

ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
«ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ»



Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
για την χρήση 2005
(1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2005)

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.» την 28/03/2006 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την κατάθεσή τους στην Επιτροπή κεφαλαιαγοράς και την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.techol.gr. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης, επισημαίνεται ότι, χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπτώξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

Κωνσταντίνος Στέγγος

Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

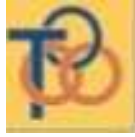
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις	1
Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου	5
Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	7
Ισολογισμός.....	8
Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων	9
Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.....	10
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων Μητρικής Εταιρείας.....	12
Κατάσταση Ταμειακών Ροών	14
Πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο.....	16
Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.....	19
1. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων	19
1.1. Συμμόρφωση με τα ΔΠΧΠ.....	19
1.2. Διορθώσεις σε σχέση με τις δημοσιοποιηθείσες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις.....	21
1.2.1. Διορθώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις της «ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ».....	21
1.2.2. Διορθώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις της «ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.».....	22
1.2.3. Διορθώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις της «ΤΟΥΣΑ».....	22
1.2.4. Επίδραση στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου	23
2. Βασικές Λογιστικές Αρχές.....	26
2.1. Πληροφόρηση κατά τομέα.....	26
2.2. Ενοποίηση	26
2.2.1. Δομή του Ομίλου	28
2.3. Μετατροπή ξένου νομίσματος.....	29
2.4. Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	30
2.5. Επενδύσεις σε ακίνητα	31
2.6. Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	32
2.7. Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων.....	33
2.8. Χρηματοοικονομικά μέσα	33
2.8.1. Κατηγορίες χρηματοοικονομικών μέσων.....	34
2.8.2. Αρχική αναγνώριση και μεταγενέστερη αποτίμηση χρηματοοικονομικών μέσων	35
2.9. Αποθέματα.....	36
2.10. Εμπορικές απαιτήσεις.....	36
2.11. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	36
2.12. Μετοχικό κεφάλαιο	37
2.13. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος.....	37
2.14. Παροχές στο προσωπικό	38
2.14.1. Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	38
2.15. Επιχορηγήσεις.....	39
2.16. Προβλέψεις.....	40
2.17. Δανεισμός.....	40
2.18. Αναγνώριση εσόδων	40
2.18.1. Έσοδα	40
2.18.2. Πωλήσεις ακινήτων και κατασκευές real estate.....	40
2.18.3. Ελλιμενισμός σκαφών.....	41
2.18.4. Έσοδα ξενοδοχείου.....	41
2.18.5. Έσοδα Καζίνο	41
2.18.6. Κατασκευαστικά Συμβόλαια Έργων.....	41
2.18.7. Πωλήσεις αγαθών	41
2.18.8. Παροχή υπηρεσιών	41
2.18.9. Έσοδα από τόκους.....	42
2.18.10. Μερίσματα.....	42
2.19. Αναγνώριση εξόδων.....	42
2.20. Μισθώσεις.....	42



2.20.1. Εταιρεία Ομίλου ως Μισθωτής.....	42
2.20.2. Εταιρεία Ομίλου ως εκμισθωτής.....	43
2.21. Κατασκευαστικά συμβόλαια.....	43
2.22. Βιολογικά στοιχεία του ενεργητικού.....	44
2.23. Διανομή μερισμάτων.....	45
2.24. Νέα Λογιστικά Πρότυπα και Ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ.....	45
2.25. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοίκησης :.....	48
3. Επεξηγηματικές Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.....	50
3.1. Πληροφορίες κατά τομέα.....	50
3.1.1. Πρωτεύων τομέας πληροφόρησης - γεωγραφικοί τομείς.....	50
3.1.2. Δευτερεύων τομέας πληροφόρησης – επιχειρηματικοί τομείς.....	51
3.2. Ενσώματα πάγια.....	52
3.3. Άυλα στοιχεία ενεργητικού.....	55
3.4. Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις.....	57
3.5. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις.....	58
3.6. Επενδύσεις σε κοινοπραξίες.....	60
3.7. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση.....	61
3.8. Επενδύσεις σε ακίνητα.....	61
3.9. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	63
3.10. Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση και υποχρέωση.....	64
3.11. Αποθέματα.....	65
3.12. Κατασκευαστικά συμβόλαια.....	65
3.13. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις.....	66
3.14. Απαιτήσεις από Κοινοπραξίες /Υποχρεώσεις σε Κοινοπραξίες.....	66
3.15. Λοιπές απαιτήσεις.....	67
3.16. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμημένα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης.....	67
3.17. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων.....	68
3.18. Μετοχικό Κεφάλαιο.....	68
3.19. Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο & Λοιπά αποθεματικά.....	68
3.20. Αποθεματικά Εύλογης Αξίας.....	70
3.21. Συναλλαγματικές Διαφορές.....	71
3.22. Υπόλοιπο Κερδών εις νέο.....	71
3.23. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.....	71
3.24. Μελλοντικά Έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων.....	73
3.25. Δανειακές υποχρεώσεις.....	74
3.25.1. Χρηματοδοτικές μισθώσεις.....	76
3.25.2. Λειτουργικές μισθώσεις.....	78
3.26. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	79
3.27. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	79
3.28. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις.....	80
3.29. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	80
3.30. Κύκλος Εργασιών.....	80
3.31. Κόστος πωληθέντων.....	81
3.32. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας.....	81
3.33. Έξοδα διάθεσης.....	81
3.34. Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης.....	82
3.35. Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης.....	82
3.36. Χρηματοοικονομικά έξοδα.....	82
3.37. Χρηματοοικονομικά έσοδα.....	83
3.38. Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα.....	83
3.39. Έσοδα από μερίσματα.....	83
3.40. Αποτελέσματα από επενδύσεις.....	84
3.41. Έσοδα από κοινοπρακτική εκτέλεση έργων.....	85



3.42.	Τρέχον Φόρος.....	85
3.43.	Κέρδη ανά μετοχή.....	86
3.44.	Συναλλαγές με συνδεδεόμενα μέρη.....	86
3.44.1.	Διεταιρικές αγορές / πωλήσεις.....	86
3.44.2.	Διεταιρικά υπόλοιπα.....	87
3.44.3.	Παροχές στα μέλη της Διοίκησης.....	87
3.44.4.	Δάνεια μεταξύ συνδεδεμένων μελών.....	87
3.45.	Ανάλυση προσαρμογών πρώτης εφαρμογής ΔΠΧΠ.....	88
3.45.1.	Μεταβολές στα ίδια κεφάλαια.....	88
3.45.2.	Μεταβολές στα αποτελέσματα χρήσης.....	89
3.45.3.	Σημειώσεις επί των προσαρμογών.....	90
4.	Πρόσθετες πληροφορίες και επεξηγήσεις.....	94
4.1.	Ενδεχόμενες Απαιτήσεις – Υποχρεώσεις.....	94
4.1.1.	Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις.....	94
4.1.2.	Δεσμεύσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια.....	94
4.1.3.	Πληροφορίες σχετικά με επίδικες υποθέσεις.....	95
4.1.4.	Πληροφορίες σχετικά με εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων.....	95
4.1.5.	Διαδικασία επαναδιαπραγμάτευσης μετοχής στο Χρηματιστήριο Αθηνών.....	96
4.1.6.	Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις.....	96
4.2.	Διαχείριση κινδύνων.....	96
4.2.1.	Στόχοι και πολιτική διαχείρισης χρηματοοικονομικών κινδύνων.....	96
4.2.2.	Κίνδυνος επιτοκίου.....	96
4.2.3.	Κίνδυνος τιμών ξένου συναλλάγματος.....	97
4.2.4.	Κίνδυνος τιμής αγαθών.....	97
4.2.5.	Πιστωτικός κίνδυνος.....	97
4.2.6.	Κίνδυνος Ρευστότητας.....	98
4.3.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.....	98



ΈΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι

Ο Όμιλος της Τεχνικής Ολυμπιακής έχει εδραιωθεί ως ένας από τους μεγαλύτερους και πιο διεθνοποιημένους ομίλους εταιρειών στην Ελλάδα. Για τρίτη συνεχόμενη χρονιά η αμερικανική θυγατρική του Ομίλου Technical Olympic USA που διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης (NYSE) εντάχθηκε στην λίστα 'Forbes Platinum 400 – the best big companies in America' του διεθνώς γνωστού αμερικάνικου περιοδικού Forbes, καταλαμβάνοντας την 85^η θέση μεταξύ των τετρακοσίων καλύτερων μεγάλων εταιρειών της Αμερικής.

Τρεις ελληνικές εταιρείες συμπεριλαμβάνονταν το 2004 στους 100 ισχυρότερους κατασκευαστικούς ομίλους της Γηραιάς Ηπείρου, σύμφωνα με έκθεση της εταιρείας συμβούλων / ελεγκτών Deloitte. Η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ήταν η πρώτη από αυτές κατακτώντας την 29^η θέση.

Η εταιρεία συμμετέχει και διαχειρίζεται ένα πλήθος εταιρειών οι οποίες δραστηριοποιούνται σε συμπληρωματικούς κλάδους.

Στρατηγικός στόχος της εταιρείας είναι η μεγιστοποίηση της αξίας των συμμετοχών της. Η επίτευξη του στόχου αυτού διευκολύνεται μέσα από τις συνέργειες που αναπτύσσονται μεταξύ των διαφόρων κλάδων και έχει ως αποτέλεσμα την δημιουργία οικονομικού κλίματος, την μείωση του κόστους κατασκευής κ.λ.π. Ο Όμιλος καλείται πλέον να αναπτύξει πέραν από την παραδοσιακή του δραστηριότητα τις κατασκευές και μια σειρά από νέες δραστηριότητες όπως είναι η Ανάπτυξη Γης, η Ενέργεια και ο Τουρισμός.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΥΠΟΘΕΣΕΩΝ

Στον τομέα του HOMEBUILDING η θυγατρική της ΤΟΥΣΑ, ολοκλήρωσε την εξαγορά, μέσω μιας Κοινοπραξίας που ηγείται η ίδια, των περιουσιακών στοιχείων και των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων κατασκευής σπιτιών της εταιρείας Transeastern Properties Inc., που εδρεύει στο Coral Springs της Florida. Έτσι διασφαλίζεται η προσπέλασή της σε οικόπεδα μελλοντικής ανάπτυξης, σε μια σημαντική αγορά με περιορισμένη διαθεσιμότητα γης. Το 2006 η Κοινοπραξία αναμένεται να παραδώσει πάνω από 3.500 σπίτια και η επένδυση της ΤΟΥΣΑ στην κοινοπραξία αυτή να της αποφέρει σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών και των κερδών μετά από φόρους.

Το έτος 2005, για τον τομέα των κατασκευών στον Ελληνικό χώρο, ήταν μια χρονιά μεταολυμπιακής κάμψης με μεγάλα οφειλόμενα ποσά από εκτέλεση ολυμπιακών και λοιπών έργων, τα οποία ανέρχονται σε 20 εκ. € και τα οποία δεν εμφανίζονται στα λογιστικά βιβλία της θυγατρικής μας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε, επειδή δεν κατέστησαν ακόμη συμβατικές οι σχετικές εργασίες, λόγω μη διάθεσης των σχετικών πιστώσεων από το Δημόσιο. Η κάμψη αυτή συνοδεύτηκε από συρρίκνωση της κατασκευαστικής δραστηριότητας και μεγάλες καθυστερήσεις στην δημοπράτηση των έργων. Παρά το δυσμενές αυτό κλίμα, ο Όμιλος της Τεχνικής Ολυμπιακής, δια μέσω των θυγατρικών του εταιρειών, επεδίωξε να έχει σημαντική παρουσία, τόσο με την συμμετοχή του σε μεγάλα δημόσια έργα, όσο και με την επέκτασή του στα Βαλκάνια, πέραν της Αμερικής.

Στον τομέα του Τουρισμού η Τεχνική Ολυμπιακή κατέβαλε το ποσό των 16.610.000 ευρώ σε αυξήσεις μετοχικών κεφαλαίων των θυγατρικών της εταιρειών του Ξενοδοχειακού Συγκροτήματος του ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ. Οι αυξήσεις αυτές πραγματοποιήθηκαν στα πλαίσια υλοποίησης και εφαρμογής αναπτυξιακών επενδυτικών προγραμμάτων για την περαιτέρω βελτίωση και τον εκσυγχρονισμό χώρων και εγκαταστάσεων εκμεταλλευτικών μονάδων του συγκροτήματος.

Η Τεχνική Ολυμπιακή έχει καταθέσει ανανεωμένο φάκελο αίτησης στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για ίδρυση Ανώνυμης Εταιρείας Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία βάσει του Νόμου 2778/1999. Η εταιρεία αυτή, αν εγκριθεί από την Ε.Κ., θα ξεκινήσει τη λειτουργία της με σημαντική ακίνητη περιουσία, η οποία θα εισφερθεί από τις εταιρείες του Ομίλου και τους μετόχους της πλειοψηφίας και θα δώσει έμφαση στα Τουριστικά Ακίνητα .



ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ

Οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης του 2005 είναι οι πρώτες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις που δημοσιεύονται σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών για το 2005 ανήλθε σε 2.101,8 εκατ. Ευρώ έναντι 1.865,8 εκατ. Ευρώ το 2004 σημειώνοντας αύξηση 12,65% ,τα δε ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους σε 180,9 εκατ. ευρώ έναντι 89,7 του 2004 σημειώνοντας αύξηση 101,7% . Σε εταιρική βάση τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε 3 εκατ. Ευρώ έναντι ζημίας 12 εκατ ευρώ το 2004. Εάν ληφθούν υπόψη και οι Κ/ξίες της Αμερικής, που ελέγχει η ΤΟΥΣΑ, ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανέρχεται σε 2.936,478 εκατ. ευρώ.

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

Η εταιρεία έχει υιοθετήσει τις Αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης, όπως αυτές οριοθετούνται από την ισχύουσα ελληνική νομοθεσία και τις διεθνείς πρακτικές. Η Εταιρική Διακυβέρνηση ως σύνολο κανόνων αρχών και μηχανισμών ελέγχου βάσει των οποίων οργανώνεται και διοικείται η Εταιρεία, στόχο έχει τη διαφάνεια προς το επενδυτικό κοινό, καθώς και τη διασφάλιση των συμφερόντων των μετόχων της και όλων όσων συνδέονται με τη λειτουργία της.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. είναι ο θεματοφύλακας των Αρχών Εταιρικής Διακυβερνήσεως του Ομίλου. Σήμερα απαρτίζεται από έξι (6) εκτελεστικά και έξι (6) μη εκτελεστικά μέλη. Από τα μη εκτελεστικά μέλη, τα δύο (2) πληρούν τις προϋποθέσεις που, σύμφωνα με τις διατάξεις του ν.3016/2002 για την Εταιρική Διακυβέρνηση, αποκαλούνται «Ανεξάρτητα».

Ο εσωτερικός έλεγχος αποτελεί βασική και απαραίτητη προϋπόθεση της Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η Διεύθυνση Εσωτερικού ελέγχου της ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. αποτελεί ανεξάρτητη οργανωτική μονάδα η οποία αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας. Στις αρμοδιότητές της περιλαμβάνονται η αξιολόγηση και βελτίωση των συστημάτων διαχείρισης κινδύνων και εσωτερικού ελέγχου, καθώς επίσης η εξακρίβωση της συμμόρφωσης με τις θεσμοθετημένες πολιτικές και διαδικασίες όπως αυτές οριοθετούνται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας, την ισχύουσα νομοθεσία και τις κανονιστικές διατάξεις.

Η εταιρεία προκειμένου να αντεπεξέλθει στις υποχρεώσεις της που προκύπτουν από τον νόμο ως εταιρεία εισηγμένη στο Χ.Α. αλλά και την καλύτερη λειτουργία της με καθεστώς πλήρους διαφάνειας, διαθέτει τμήμα εσωτερικού ελέγχου με αντικείμενο τον έλεγχο για την τήρηση των αποφάσεων του Χ.Α. και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, καθώς και των ελέγχων των διαδικασιών και των δραστηριοτήτων της Εταιρείας.

ΚΟΙΝΩΝΙΚΟΣ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Η συνεισφορά του Ομίλου της Τεχνικής Ολυμπιακής είναι αναμφισβήτητα μεγάλη τόσο σε επίπεδο υποδομών όσο σε τεχνολογικό, οικονομικό αλλά και κοινωνικό επίπεδο. Η κοινωνική ευθύνη που αισθανόμαστε ως ένας από τους μεγαλύτερους και πιο επιτυχημένους Ομίλους εταιρειών στην Ελλάδα, Αμερική και την Ευρώπη, μεταφράζεται με πολλούς τρόπους :

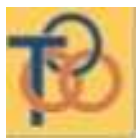
Αδιάκοπη ενίσχυση των επιχειρήσεών μας με νέο ανθρώπινο δυναμικό για το οποίο εξασφαλίζουμε τους καλύτερους όρους υγιεινής και ασφάλειας

Σεβασμό στο περιβάλλον μέσα από όλες τις δραστηριότητές μας

Σεβασμό στον άνθρωπο για τον οποίο δημιουργούμε και στον οποίο προσφέρουμε σαν παρακαταθήκη τα έργα μας.

Ο Όμιλος της Τεχνικής Ολυμπιακής επενδύει στην πολύπλευρη και διαρκή ανάπτυξη των ανθρώπων που τον στελεχώνουν και προσπαθεί πάντα να τους καταστήσει συμμετόχους στις σύγχρονες τεχνολογικές και επιχειρηματικές εξελίξεις. Αντικειμενικός σκοπός είναι η υλοποίηση ποιοτικά βέλτιστων προϊόντων και υπηρεσιών που να ανταποκρίνονται στις απαιτήσεις των πελατών και να προάγουν αξίες για το κοινωνικό σύνολο και το περιβάλλον.

Άλιμος, 30/3/2006
Το Διοικητικό Συμβούλιο



ΈΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ Α.Ε.

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις, καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρίας «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.», της εταιρικής χρήσης που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρίας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στον 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 να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που να στηρίζουν 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, καθώς και την αξιολόγηση της συνέπειας της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της έκθεσής μας.

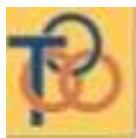
Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της Εταιρίας και την ενοποιημένη οικονομική θέση του Ομίλου κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2005, τα αποτελέσματα των εργασιών της Εταιρίας και του Ομίλου, τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμειακές ροές της Εταιρίας και του Ομίλου της χρήσης που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις προαναφερόμενες Οικονομικές Καταστάσεις.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, επιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση 4.1.1 που παρατίθεται στις Σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων, στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι η μητρική εταιρία και οι θυγατρικές της δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για ορισμένες χρήσεις, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξεταστούν και θα οριστικοποιηθούν. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.

Επίσης χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, επισημαίνουμε ότι η καθαρή θέση (ενοποιημένη) κατά την 1^η Ιανουαρίου 2004 και 31^η Δεκεμβρίου 2004, καθώς και τα μετά φόρων αποτελέσματα του ομίλου της χρήσης 2004, εμφανίζονται διαφοροποιημένα σε σχέση με αυτά που είχαν δημοσιευτεί στις προγενέστερες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις οι οποίες είχαν συνταχθεί με βάση τα ΔΠΧΠ. Οι αναπροσαρμογές των σχετικών ποσών οι οποίες έγιναν με αναδρομική διόρθωση των κονδυλίων στις χρήσεις τις οποίες αφορούν, αναλύονται στη σημείωση 1.2 επί των οικονομικών καταστάσεων.

Αθήνα, 31 Μαρτίου 2006

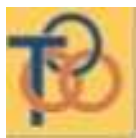
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής	
Νικόλαος Μουστάκης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 13971)	Ernst & Young (Hellas) A.E.
11 ^ο ΧΛΜ Εθνική Οδού Αθηνών-Λαμίας	(Α.Μ. ΣΟΕΛ 107)
144 51 Μεταμόρφωση Αττικής	 ERNST & YOUNG



ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Ποσά σε χιλ. €	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Ενεργητικό					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα Πάγια	3.2	341.470	333.822	4.349	6.165
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3.3	14.764	14.307	154	5
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	3.4	0	0	929.179	815.787
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	3.5	6.378	5.788	4.649	4.649
Επενδύσεις σε κοινοπραξίες	3.6	215.902	49.108	0	0
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	3.7	37.227	55.666	0	0
Επενδύσεις σε ακίνητα	3.8	12.324	8.693	2.374	154
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	3.9	11.147	18.310	13.500	12.160
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	3.10	25.234	16.778	0	0
Σύνολο		664.446	502.472	954.205	838.920
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	3.11	1.494.280	963.002	0	0
Απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια	3.12	25.306	37.989	0	0
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	3.13	184.171	72.138	2.869	5.626
Απαιτήσεις από κοινοπραξίες	3.14	5.709	4.284	0	0
Λοιπές Απαιτήσεις	3.15	48.483	41.281	6.873	9.648
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	3.16	1.168	1.544	350	222
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.17	52.539	279.986	2.493	6.759
Σύνολο		1.811.656	1.400.224	12.585	22.255
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		2.476.102	1.902.696	966.790	861.175
Παθητικό					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	3.18	132.500	132.500	132.500	132.500
Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	3.19	252.127	252.127	252.127	252.127
Αποθεματικά από αποτίμηση ακινήτων σε τρέχουσες αξίες	3.20	130.272	131.671	1.473	1.498
Αποθεματικά από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	3.20	0	0	402.014	334.299
Αποθεματικά κεφάλαια	3.19	8.925	10.474	7.877	7.904
Αποτελέσματα εις νέο	3.22	186.687	51.746	-59.019	-55.911
Συναλλαγματικές Διαφορές	3.21	21.244	-30.650	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων αποδιδόμενων στους μετόχους της Μητρικής		731.755	547.868	736.972	672.417
Δικαιώματα Τρίτων		286.339	163.214	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		1.018.094	711.082	736.972	672.417
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	3.10	60.849	54.699	190.658	153.906
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	3.23	527	581	52	22
Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων	3.24	11.782	12.278	0	0
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	3.25	701.479	607.118	0	0
Λοιπές προβλέψεις	3.26	0	0	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.26	4.234	5.484	646	0
Σύνολο		778.871	680.160	191.356	153.928
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και συναφείς υποχρεώσεις	3.27	425.549	374.177	3.415	798
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	3.28	70.236	10.391	6.495	1.684
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	3.25	122.812	85.120	23.324	25.647
Υποχρεώσεις προς κοινοπραξίες	3.14	687	614	0	0
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3.29	59.853	41.152	5.228	6.701
Σύνολο		679.137	511.454	38.462	34.830
Σύνολο Υποχρεώσεων		1.458.008	1.191.614	229.818	188.758
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		2.476.102	1.902.696	966.790	861.175

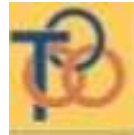
Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Ποσά σε χιλ. €	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	3.30	2.101.846	1.865.828	1.639	5.117
Κόστος πωλήσεων	3.31	-1.616.469	-1.494.632	-1.653	-4.026
Μικτό Κέρδος		485.377	371.196	-14	1.091
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	3.32	-120.140	-107.322	-1.488	-1.251
Έξοδα λειτουργίας διαθέσιμων	3.33	-158.973	-110.345	0	0
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	3.34	-9.664	-12.698	-5.292	-3.620
Άλλα εσοδα εκμετάλλευσης	3.35	13.263	11.030	3.453	4.290
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης Πρό Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		209.863	151.861	-3.341	510
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	3.36	-4.287	-4.028	-3.394	-3.630
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	3.37	1.193	305	1.057	139
Άλλα Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	3.38	-1.412	-1.501	-1.253	-229
Διαφορές από αποτίμηση επενδύσεων σε τρέχουσες αξίες	3.4	0	0	-8.291	-14.869
Έσοδα από μερίσματα	3.39	0	0	3.529	3.327
Αποτελέσματα από επενδύσεις	3.40	49.924	3.611	23.003	3.611
Αποτέλεσμα από κοινοπρακτική εκτέλεση έργων	3.41	37.951	4.408	0	0
Αναλογία Αποτελέσματος συγγενών επιχειρήσεων		0	334	0	0
Κέρδη Προ Φόρων		293.232	154.990	11.310	-11.141
Φόρος Εισοδήματος	3.42	-112.333	-65.261	-8.270	-927
Κέρδη Μετά Φόρου		180.899	89.729	3.040	-12.068
Κατανεμημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής		144.982	64.673	0	0
Δικαιώματα μειοψηφίας		35.917	25.057	0	0
Βασικά κέρδη (ζημίες) ανά μετοχή (€ / μετοχή)	3.43	1,09	0,49	0,02	-0,09

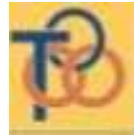
Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ									
	Μετοχικό κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά από αποτίμηση ακινήτων σε τρέχουσες αξίες	Αποθεματικά κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέο	Συναλλαγματικές Διαφορές	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων αποδιδόμενων στους μετόχους της Μητρικής	Δικαιώματα Τρίτων	Σύνολο	
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	132.500	252.127	115.366	10.744	-6.461	0	504.276	143.083	647.359	
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης 1/1 - 31/12/2004	0	0	0	2.362	62.310	0	64.672	25.057	89.729	0,00
Κέρδη / Ζημιές περιόδου αναγνωριζόμενα απ' ευθείας στα Ίδια Κεφάλαια										
Συναλλαγματικές Διαφορές	0	0	0	0	0	-30.650	-30.650	-11.068	-41.718	
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0	0	0	0	5.272	5.272	
Επίδραση από την αλλαγή του Φορολογικού Συντελεστή	0	0	17.707	0	0	0	17.707	1.096	18.803	
Μεταφορά αποθεματικών από αποτίμηση ακινήτων σε τρέχουσες αξίες στα αποτελέσματα εις νέο	0	0	-1.870	0	1.870	0	0	0	0	
Αναβαλλόμενη φορολογία μεταφοράς αποθεματικού αποτίμησης ακινήτων σε τρέχουσες αξίες	0	0	468	0	-468	0	0	0	0	
Έγκριση προτεινόμενων προς διανομή μερισμάτων, αμοιβών Δ.Σ. χρήσης 2003	0	0	0	0	-10.595	0	-10.595	-2.266	-12.861	
Μεταφορά αποθεματικού σε αποτ. εις νέο	0	0	0	-2.635	2.635	0	0	0	0	
Πώληση μετοχών θυγατρικής	0	0	0	0	3.362	0	3.362	1.190	4.552	
Λοιπές Προσαρμογές	0	0	0	0	-42	0	-42	-12	-54	
Αλλαγή Ποσοστών	0	0	0	2	-865	0	-863	863	0	
Σύνολο	0	0	16.305	-2.633	-4.103	-30.650	-21.081	-4.925	-26.006	
Συνολικό αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά περιόδου	0	0	16.305	-271	58.207	-30.650	43.591	20.132	63.723	
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004	132.500	252.127	131.671	10.473	51.746	-30.650	547.867	163.215	711.082	0,00

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ									
	Μετοχικό κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά από αποτίμηση ακινήτων σε τρέχουσες αξίες	Αποθεματικά κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέο	Συναλλαγματικές Διαφορές	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων αποδιδόμενων στους μετόχους της Μητρικής	Δικαιώματα Τρίτων	Σύνολο	
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	132.500	252.127	131.671	10.474	51.746	-30.650	547.868	163.214	711.082	0,00
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης 1/1 - 31/12/2005	0	0	0	330	144.652	0	144.982	35.917	180.899	0,00
Κέρδη / Ζημιές περιόδου αναγνωριζόμενα απ' ευθείας στα Ίδια Κεφάλαια										
Συναλλαγματικές Διαφορές	0	0	0	0	266	49.289	49.555	20.040	69.595	
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	5	6.686	2.605	9.296	41.496	50.792	
Μεταφορά αποθεματικών από αποτίμηση ακινήτων σε τρέχουσες αξίες στα αποτελέσματα εις νέο	0	0	-1.867	0	1.867	0	0	0	0	
Αναβαλλόμενη φορολογία μεταφοράς αποθεματικού αποτίμησης ακινήτων σε τρέχουσες αξίες	0	0	468	0	-468	0	0	0	0	
Έγκριση προτεινόμενων προς διανομή μερισμάτων, αμοιβών Δ.Σ. χρήσης 2004	0	0	0	0	-6.441	0	-6.441	-2.686	-9.127	
Μεταφορά αποθεματικού σε αποτ. εις νέο	0	0	0	-1.884	1.582	0	-302	-325	-627	
Πώληση μετοχών θυγατρικής	0	0	0	0	0	0	0	13.811	13.811	
Λοιπές Προσαρμογές	0	0	0	0	1.119	0	1.119	550	1.669	
Αλλαγή Ποσοστών	0	0	0	0	-14.322	0	-14.322	14.322	0	
Σύνολο	0	0	-1.399	-1.879	-9.711	51.894	38.905	87.208	126.113	
Συνολικό αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά περιόδου	0	0	-1.399	-1.549	134.941	51.894	183.887	87.208	307.012	
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005	132.500	252.127	130.272	8.925	186.687	21.244	731.755	250.422	1.018.094	0,00

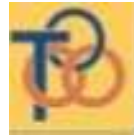
Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Ποσά σε χιλ. €	Μετοχικό κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά από αποτίμηση ακινήτων σε τρέχουσες αξίες	Αποθεματικά από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	Αποθεματικά κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	132.500	252.127	1.358	247.932	5.704	-31.330	608.291
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης 1/1 - 31/12/2004	0	0	0	0	2.200	-14.268	-12.068
Κέρδη / Ζημιές περιόδου αναγνωριζόμενα απ' ευθείας στα Ίδια Κεφάλαια							
Επίδραση από την αλλαγή του Φορολογικού Συντελεστή	0	0	167	0	0	0	167
Μεταφορά αποθεματικών από αποτίμηση ακινήτων σε τρέχουσες αξίες στα αποτελέσματα εις νέο	0	0	-36	0	0	36	0
Αναβαλλόμενη φορολογία μεταφοράς αποθεματικού αποτίμησης ακινήτων σε τρέχουσες αξίες	0	0	9	0	0	-9	0
Έγκριση προτεινόμενων προς διανομή μερισμάτων, αμοιβών Δ.Σ. χρήσης 2003	0	0	0	0	0	-10.340	-10.340
Επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	0	0	0	133.633	0	0	133.633
Αναβαλλόμενη φορολογία επανεκτίμησης χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	0	0	0	-47.266	0	0	-47.266
Σύνολο	0	0	140	86.367	0	-10.313	76.194
Συνολικό αναγνωριζόμενο Κέρδος/ζημιά περιόδου	0	0	140	86.367	2.200	-24.581	64.126
Υπόλοιπο των Ίδιων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004	132.500	252.127	1.498	334.299	7.904	-55.911	672.417

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



Ποσά σε χιλ. €

	Μετοχικό κεφάλαιο	Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά από αποτίμηση ακινήτων σε τρέχουσες αξίες	Αποθεματικά από αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	Αποθεματικά κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	132.500	252.127	1.498	334.299	7.904	-55.911	672.417
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης 1/1 - 31/12/2005	0	0	0	0	-27	3.067	3.040
Κέρδη / Ζημιές περιόδου αναγνωριζόμενα απ' ευθείας στα Ίδια Κεφάλαια							
Μεταφορά αποθεματικών από αποτίμηση ακινήτων σε τρέχουσες αξίες στα αποτελέσματα εις νέο	0	0	-35	0	0	35	0
Αναβαλλόμενη φορολογία μεταφοράς αποθεματικού αποτίμησης ακινήτων σε τρέχουσες αξίες	0	0	10	0	0	-10	0
Έγκριση προτεινόμενων προς διανομή μερισμάτων, αμοιβών Δ.Σ. χρήσης 2004	0	0	0	0	0	-6.200	-6.200
Επανεκτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	0	0	0	104.590	0	0	104.590
Αναβαλλόμενη φορολογία μεταφοράς αποθεματικού αποτίμησης ακινήτων σε τρέχουσες αξίες	0	0	0	-36.875	0	0	-36.875
Σύνολο	0	0	-25	67.715	0	-6.175	61.515
Συνολικό αναγνωριζόμενο Κέρδος/ζημιά περιόδου	0	0	-25	67.715	-27	-3.108	64.555
Υπόλοιπο των Ίδιων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005	132.500	252.127	1.473	402.014	7.877	-59.019	736.972

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη Περιόδου (Προ φόρου)	293.232	154.990	11.310	-11.141
Σύνολο Προσαρμογών στα Κέρδη για Ταμειακές Ροές (i)	-29.404	11.295	-12.147	10.758
Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης				
(Αύξηση) / μείωση αποθεμάτων	-383.021	-55.281	0	1.250
(Αύξηση) / μείωση απαιτήσεων	-101.771	-20.140	-1.210	-4.685
(Αύξηση) / μείωση λοιπών λογαριασμών κυκλοφορούντος ενεργητικού	-7.202	16.969	5.608	880
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων	25.392	-90.414	11.333	-18.899
	-466.602	-148.866	15.731	-21.454
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	-202.774	17.419	14.894	-21.837
μείον: Καταβληθέντες τόκοι	1.391	1.257	-1.391	-348
μείον: Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής ισολογισμών θυγατρικών	58.874	-28.541	0	0
μείον: Καταβολές φόρου εισοδήματος	-54.795	-76.907	-3.581	-4.395
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	-197.304	-86.772	9.922	-26.580
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες				
Αγορές ενσώματων παγίων	-36.013	-47.840	-642	-336
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων	-674	-137	-181	-63
Πωλήσεις ενσώματων παγίων	4.684	16.400	0	0
Πωλήσεις επενδύσεων σε ακίνητα	150	340	0	0
Δάνεια χορηγηθέντα σε συνδεδεμένα μέρη	0	0	-9.390	-16.556
Εισπράξεις από αποπληρωμές δανείων συνδεδεμένων μερών	0	0	4.038	0
Μερίσματα εισπραχθέντα	0	0	3.529	3.327
Συμμετοχή σε κοινοπραξίες	-166.796	-40.627	0	0
Αγορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	-37.220	-55.660	0	-31
Αύξηση κεφαλαίου θυγατρικών	86.177	5.272	-22.419	-15.709
Αύξηση κεφαλαίου συγγενών	0	0	0	-2.775
Πώληση μετοχών θυγατρικών	26.969	7.940	24.115	4.686
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	64.265	55.232	0	35
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	369	35	0	0
Τόκοι που εισπράχθηκαν	0	0	143	137
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-58.089	-59.045	-807	-27.285
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής	-9.127	-12.861	-8.674	-7.371
Δάνεια αναληφθέντα	81.440	265.150	15.441	24.166
Αποπληρωμή δανεισμού	-39.488	-22.214	-20.764	-5.069
Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	-4.879	-11.622	0	271
Εισροές από κρατικές επιχορηγήσεις	0	240	0	0
Καθαρές Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	27.946	218.693	-13.997	11.997
Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-227.447	72.876	-4.882	-41.868
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου	279.986	207.110	6.759	49.702
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	0	0	616	-1.075
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου	52.539	279.986	2.493	6.759
Δεσμευμένα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα				
Καθαρά ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου	52.539	279.986	2.493	6.759



Σημείωση (i)

Οι προσαρμογές στα κέρδη αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
<u>Προσαρμογές στα Κέρδη για:</u>				
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	23.214	18.110	237	175
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	279	114	94	63
Λοιπές μεταβολές ενσώματων παγίων	0	0	-62	14
Κέρδη/ (ζημιές) από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	-51	11	0	0
Κέρδη/ (ζημιές) από πώληση επενδυτικών ακινήτων	-88	47	0	0
Προβλέψεις	939	0	29	2
Κέρδη / (ζημιές) εύλογης αξίας άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	29	1.279	-128	7
(Κέρδη) / ζημιές από πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	-21	-4	0	-4
(Κέρδη) / ζημιές από αποτίμηση επενδύσεων σε τρέχουσες αξίες	0	0	8.291	14.869
Κέρδη από πώληση μετοχών θυγατρικής	-14.539	-3.611	-23.003	-3.611
Έσοδα πώλησης Χρημ/κών στοιχείων	1.381	223	1.381	222
Κέρδη από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής	-35.385	0	0	0
Έσοδα από κρατικές επιχορηγήσεις	-496	-240	0	0
Έσοδα από μερίσματα	0	0	-3.529	-3.327
Έσοδα τόκων	0	0	-1.056	-137
Έξοδα τόκων	-4.076	-2.533	3.394	3.208
Συναλλαγματικές διαφορές	-590	-2.101	2.205	-723
Σύνολο Προσαρμογών στα Κέρδη για Ταμειακές Ροές	-29.404	11.295	-12.147	10.758

Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΤΟΝ ΌΜΙΛΟ

Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρεία συστήθηκε το 1965 ως Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης με την επωνυμία «Τεχνική Εταιρεία Μελετών και Κατασκευών ΠΕΛΟΨ Ε.Π.Ε. – Κ.Γαλανόπουλος και Κ.Στέγγος» και έδρα της την Πάτρα. Το 1967 μετατράπηκε σε ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία «Ανώνυμη Τεχνική Εταιρεία ΠΕΛΟΨ». Το 1980 μετονομάστηκε σε «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ». Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στο Δήμο Αλίμου Αττικής (Σολωμού 20, Άνω Καλαμάκι) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών (Μ.Α.Ε.) με αριθμό 6801/02/Β/86/8. Η διάρκεια της εταιρείας έχει οριστεί σε 57 έτη, δηλαδή μέχρι την 22/12/2037.

Οι αρχικές δραστηριότητες της Εταιρείας τα έτη 1965-1970 ήταν η μελέτη και κατασκευή εθνικών και επαρχιακών οδών στους Νομούς Ηλείας και Αχαΐας καθώς και η κατασκευή διαφόρων ιδιωτικών οικοδομικών έργων στην περιοχή των Πατρών. Από το έτος 1971 η εταιρεία εισήλθε δυναμικά και σε άλλες κατηγορίες κατασκευαστικών έργων, προέβη σε μεγάλες επενδύσεις σε μηχανολογικό εξοπλισμό και στην κατασκευή κάθε είδους έργων (αρδευτικά, υδραυλικά, αποχετευτικά, λιμενικά, οδοποιίας, κτιριακά, ηλεκτρομηχανολογικά κ.λ.π.). Τα επόμενα έτη η Εταιρεία συνέχισε την αναπτυξιακή της πολιτική κάνοντας σημαντικές επενδύσεις σε πάγιο εξοπλισμό καθώς και σε εξαγορές μετοχών και ίδρυση εταιριών ιδίου και παρεμφερούς αντικειμένου στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. συμμετέχει σε μια σειρά εταιριών οι οποίες δραστηριοποιούνται στις κατασκευές δημόσιων και ιδιωτικών έργων, την κατασκευή κατοικιών και αξιοποίησης γης στις ΗΠΑ, τον τουρισμό και τον τομέα της φιλοξενίας γενικότερα (εκμετάλλευση και διαχείριση τεσσάρων ξενοδοχείων, εγκαταστάσεων γκολφ, εκμετάλλευση και διαχείριση μαρίνας ελλιμενισμού σκαφών αναψυχής, κ.λ.π.), την παραγωγή ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές, την αξιοποίηση και ανάπτυξη γης (REAL Estate) στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, τις παραχωρήσεις εκτέλεσης και διαχείρισης έργων (BOOT), όπως οι μαρίνες Φλοίσβου και Σάμου και πρόκειται να αναπτύξει και νέες δραστηριότητες με την ίδρυση Εταιρείας επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία.



Συνοπτικά οι βασικές πληροφορίες για την εταιρεία έχουν ως εξής:

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Κωνσταντίνος Στέγγος (Πρόεδρος Δ.Σ.)
Ανδρέας Στέγγος (Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.)
Γεώργιος Στέγγος (Διευθύνων Σύμβουλος)
Μαριάννα Στέγγου (μέλος)
Κωνσταντίνος Ριζόπουλος (μέλος)
Νικόλαος Σταθάκης (μέλος)
Νικόλαος Κοντόπουλος (μέλος)
Αθανάσιος Κλαπαδάκης (μέλος)
Αλέξανδρος Παπαιωάννου (μέλος)

Εποπτεύουσα αρχή

Νομαρχία Πειραιά

Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών

6801/06/B/86/08

Αρμόδια ΔΟΥ

ΦΑΕ Πειραιά

Αριθμός φορολογικού μητρώου

094105288

Συνεργαζόμενες Τράπεζες

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΙΣΤΕΩΣ
EUROBANK
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ
CITIBANK
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ
NOVA BANK

Νομικοί Σύμβουλοι

Σταμούλης Γεώργιος
Αϊβαζίδης Ανέστης
Δικηγορικό Γραφείο Μούσας & Τσιμπρής
Δικηγορικό Γραφείο Δρυλερακής & Συνεργάτες

Ελεγκτές

Ernst & Young Hellas S.A.

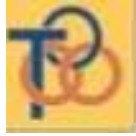


Αντικείμενο Εργασιών

Η Τεχνική Ολυμπιακή έχει δημιουργήσει έναν ισχυρό άξονα διαχείρισης συμμετοχών στους τομείς των κατασκευών, ανάπτυξης γης, ξενοδοχειακών επιχειρήσεων, ενέργειας και εκμετάλλευσης τουριστικών μαρίνων. Πιο συγκεκριμένα η εταιρεία δραστηριοποιείται στα εξής:

- ∅ στον κλάδο των κατασκευών, συμμετέχοντας στον ΜΟΧΛΟ Α.Ε. η οποία εξασφαλίζει την πρόσβαση της Εταιρείας στα μεγάλα τεχνικά έργα αλλά και στα μικρότερα μέσω της εταιρείας του Ομίλου ΤΟΞΟΤΗΣ ΑΤΕ.
- ∅ στον κλάδο των κατασκευών real estate του τομέα των επενδύσεων ακινήτων, μέσω της συμμετοχής της στις εταιρείες TECHNICAL OLYMPIC USA Inc. η οποία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο NYSE της Νέας Υόρκης, ΣΤΡΟΦΥΛΙ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ, ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΘΗΝΑΪΚΩΝ ΠΡΟΑΣΤΙΩΝ Α.Ε., ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ στην Ελλάδα, EUROROM CONSTRUCTII SRL και LAMDA OLYMPIC SRL στη Ρουμανία.
- ∅ στον κλάδο του τουρισμού μέσω της συμμετοχής της στις εταιρείες ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ, ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ, ΜΕΛΙΤΩΝ ΜΠΗΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ, ΒΙΛΜΑΤΖ INN ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ, ΓΚΟΛΦ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ και ΜΑΡΙΝΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ.
- ∅ στην παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από ανανεώσιμες και ήπιες πηγές μέσω της συμμετοχής της στην εταιρεία ΜΕΛΤΕΜΙ ΚΑΣΤΡΙ ΑΒΕΤΕ
- ∅ στη διαχείριση, εκμετάλλευση και έμμεσα στην κατασκευή μαρίνων μέσω της LAMDA TECHNOL FLISVOS HOLDING ΑΕ και της ΔΗΛΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε.
- ∅ στη γεωργική & κτηνοτροφική εκμετάλλευση εκτάσεων ως και στη βιομηχανική παραγωγή & εμπορία πάσης φύσεως γεωργικών & κτηνοτροφικών προϊόντων καθώς και στην εξαγωγή αυτών στην αλλοδαπή μέσω της εταιρείας ΚΤΗΜΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.
- ∅ χρηματοοικονομικές υπηρεσίες μέσω της συμμετοχής της στην Technical Olympic USA Inc.

Η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ αποτελεί τον νευραλγικό κόμβο του Ομίλου καθώς παρακολουθεί και συντονίζει όλες τις εταιρείες, καθορίζει και επιβλέπει τους στόχους και τα έργα που έχουν αναλάβει να υλοποιήσουν, εξασφαλίζει την οργανική και λειτουργική συνεργία των διαφόρων κλάδων.



ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1.1. Συμμόρφωση με τα ΔΠΧΠ

Οι απλές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.» (εφεξής “οι οικονομικές καταστάσεις”) που καλύπτουν περίοδο από την 1^η Ιανουαρίου έως και την 31^η Δεκεμβρίου 2005 (χρήση 2005) και τα συγκριτικά τους στοιχεία για την χρήση 2004, εγκρίθηκαν για δημοσιοποίηση με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου στις 28 Μαρτίου 2006, και τελούν υπό την έγκριση της ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δύναται, με απόφασή του, να διορθώσει τις Οικονομικές Καταστάσεις, μετά την δημοσιοποίησή τους, εάν αυτό είναι αναγκαίο.

Οι οικονομικές καταστάσεις της «ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.» για την χρήση 2005, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των διερμηνειών τους, οι οποίες έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB και τα οποία έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι τελευταίες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Ελληνικά πρότυπα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης (Κ.Ν. 2190/1920) συντάχθηκαν και δημοσιεύθηκαν για την περίοδο από την 1^η Ιανουαρίου έως και την 31^η Δεκεμβρίου 2004 (χρήση 2004). Ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ αποτελεί η 1η Ιανουαρίου 2004.

Από την 1 Ιανουαρίου 2005 και εφεξής, η μητρική Εταιρεία και οι Ελληνικές θυγατρικές της υποχρεούνται βάσει των διατάξεων της κείμενης νομοθεσίας, να συντάσσουν τις καταστατικές οικονομικές τους καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι διαφορές προσαρμογής και αναμόρφωσης με τα ΔΠΧΠ παρουσιάζονται στην σημείωση 3.45.

Ο Όμιλος εφάρμοσε το ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των ΔΠΧΠ» στη σύνταξη των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων, οι οποίες είναι οι πρώτες πλήρεις οικονομικές καταστάσεις με βάση τα ΔΠΧΠ, δεδομένου ότι οι μέχρι τούδε δημοσιοποιηθείσες οικονομικές καταστάσεις των τριμήνων του 2005 συνιστούν ενδιάμεσες καταστάσεις που συντάχθηκαν με βάση το ΔΛΠ 34 και ήταν εν δυνάμει προσωρινές υπό την έννοια του ότι η τελική επεξεργασία και οριστικοποίηση των κονδυλίων έγινε στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.



Με βάση τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των ΔΠΧΠ», στη σύνταξη των πρώτων οικονομικών καταστάσεων με βάση τα ΔΠΧΠ, μια εταιρεία θα πρέπει να χρησιμοποιήσει τα ΔΠΧΠ που θα είναι σε ισχύ κατά την ημερομηνία κλεισίματος των πρώτων οικονομικών καταστάσεων για όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται καθώς και στον ισολογισμό μετάβασης.

Σύμφωνα επίσης με το ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των ΔΠΧΠ» και τον προαναφερόμενο ελληνικό νόμο οι ανωτέρω εταιρείες υποχρεούνται να συντάσσουν συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ τουλάχιστον μίας χρήσης.

Κατά συνέπεια, όλα τα αναθεωρημένα ή νεοεκδοθέντα Πρότυπα που έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και είναι σε ισχύ την 31 Δεκεμβρίου 2005 χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας χρήσης, των συγκριτικών οικονομικών καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου 2004 καθώς και του ισολογισμού μετάβασης της 1 Ιανουαρίου 2004.

Το ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των ΔΠΧΠ» παρέχει τη δυνατότητα ειδικά κατά τη μετάβαση στα ΔΠΧΠ να εφαρμοσθούν ορισμένες εξαιρέσεις από τις γενικές διατάξεις τους.

Οι εναλλακτικοί χειρισμοί – εξαιρέσεις που εφαρμόστηκαν από την εταιρεία κατά τη διαδικασία μετάβασης είναι οι εξής:

- ∅ Ο Όμιλος επέλεξε να μην εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» αναδρομικά, για συνενώσεις επιχειρήσεων, οι οποίες προέκυψαν πριν την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (1 Ιανουαρίου 2004). Κατά συνέπεια και σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των ΔΠΧΠ» σχετικά με τις προγενέστερες συνενώσεις επιχειρήσεων ο Όμιλος:
- ∅ διατήρησε την ίδια ταξινόμηση με τις οικονομικές καταστάσεις που συνέτασσε βάσει των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων («ΕΛΠ»).
- ∅ αναγνώρισε το σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ που είχε αποκτηθεί ή αναληφθεί σε συνενώσεις επιχειρήσεων εκτός:
 - συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που δεν είχαν αναγνωρισθεί σύμφωνα με τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα και,
 - στοιχείων ενεργητικού περιλαμβανομένης υπεραξίας επιχείρησης και στοιχείων παθητικού τα οποία δεν είχαν αναγνωρισθεί στον ενοποιημένο ισολογισμό του Ομίλου σύμφωνα με τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα και τα οποία, επιπλέον, δεν πληρούν τα κριτήρια αναγνώρισης σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ στον ιδιαίτερο ισολογισμό της εξαγορασθείσας.
 - Τα στοιχεία αυτά ενεργητικού και παθητικού αποτιμήθηκαν σύμφωνα με τις διατάξεις των ΔΠΧΠ.
 - εξαίρεσε/ διέγραψε από τον ενοποιημένο ισολογισμό έναρξης κάθε στοιχείο το οποίο αναγνωρίσθηκε σύμφωνα με τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα και το οποίο δεν πληρεί τα κριτήρια αναγνώρισης ως στοιχείο του ενεργητικού ή του παθητικού σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ



- Ø Επειδή σύμφωνα με τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα ο Όμιλος αναγνώριζε την υπεραξία ως μειωτικό στοιχείο των ιδίων κεφαλαίων σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 1 δεν αναγνώριζε την υπεραξία αυτή στον ισολογισμό μετάβασης. Πιθανή προσαρμογή του τιμήματος έναντι προηγούμενων εξαγορών (πριν την 1^η Ιανουαρίου 2004) η οποία επηρεάζει την υπεραξία, καταχωρείται επίσης αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων.
- Ø Σε σχέση με την πρόβλεψη αποζημίωσης του προσωπικού για αποχώρηση από την υπηρεσία, το σύνολο των σωρευμένων αναλογιστικών κερδών και ζημιών αναγνωρίστηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ. Για τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημιές που προέκυψαν εντός του 2004 και μεταγενέστερα, εφαρμόστηκε η μέθοδος του περιθωρίου («Corridor Approach»). Η εξαίρεση αυτή εφαρμόστηκε για όλα τα σχετικά προγράμματα που υπήρχαν κατά την ημερομηνία της μετάβασης.
- Ø Οι σωρευμένες συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν κατά την νομισματική μετατροπή ισολογισμών αλλοδαπών θυγατρικών, κατά την ημερομηνία της μετάβασης στα ΔΠΧΠ θεωρήθηκαν μηδενικές (καταχωρήθηκαν στα κέρδη εις νέο). Το κέρδος ή ζημιά από μεταγενέστερη πώληση οποιασδήποτε αλλοδαπής θυγατρικής δεν θα περιλαμβάνει τις συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης που είχαν προκύψει πριν την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ αλλά θα περιλαμβάνει τις μεταγενέστερες αυτής συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης.
- Ø Οι εκτιμήσεις της Διοίκησης με βάση τα ΔΠΧΠ κατά την ημερομηνία της μετάβασης στα ΔΠΧΠ δεν διαφέρουν από εκείνες που εφαρμόστηκαν σύμφωνα με τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα κατά την ημερομηνία αυτή (μετά από τις εγγραφές προσαρμογής που καταχωρήθηκαν προκειμένου να απεικονίσουν οποιαδήποτε αλλαγή στις λογιστικές αρχές), εκτός από τις περιπτώσεις κατά τις οποίες υπήρχαν σαφείς ενδείξεις ότι οι εκτιμήσεις αυτές ήταν λανθασμένες.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και κρίσης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της Εταιρείας. Σημαντικές παραδοχές από την διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών μεθόδων της Εταιρείας έχουν επισημανθεί όπου κρίνεται κατάλληλα.

Οι οικονομικές καταστάσεις είναι εκπεφρασμένες σε χιλιάδες €.

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάχθηκαν οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, είναι συνεπείς με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη του ισολογισμού μετάβασης (1.1.2004), των συγκριτικών οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2004 και των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων του 2004 και του 2005.

1.2. Διορθώσεις σε σχέση με τις δημοσιοποιηθείσες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις.

1.2.1. Διορθώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις της «ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ»

Η θυγατρική Εταιρεία του Ομίλου «ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ» αποφάσισε να προβεί στην προσαρμογή ορισμένων κονδυλίων τα οποία αφορούν τον Ισολογισμό μετάβασης την 1η Ιανουαρίου 2004 και τον



ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2004, οι οποίοι είχαν δημοσιευθεί με τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις του 2005.

Οι προσαρμογή αυτή αφορά στην οριστικοποίηση της ωφέλιμης ζωής των μηχανών τυχερών παιχνιδιών που βρίσκονται στο Καζίνο σε 15 έτη καθώς και στην αναγνώριση των εξόδων αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, που έγινε την χρήση 2004, αφαιρετικά από το προϊόν της έκδοσης.

Επειδή οι οικονομικές καταστάσεις της «ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ» για την χρήση 2005 αποτελούν τις πρώτες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, οι εν λόγω προσαρμογές έγιναν με αναδρομική διόρθωση των κονδυλίων στις χρήσεις τις οποίες αφορούν. Η σωρευτική επίδραση των προσαρμογών που ανάγονται στις χρήσεις πριν από την 1η Ιανουαρίου του 2004 καταχωρήθηκε έναντι των ιδίων κεφαλαίων ενάρξεως κατά την ανωτέρω ημερομηνία. Αναλόγως επηρεάστηκαν τα αποτελέσματα της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2004.

Κατά συνέπεια ο ισολογισμός ενάρξεως την 1η Ιανουαρίου 2004 και ο ισολογισμός την 31 Δεκεμβρίου 2004 παρουσιάζονται αναμορφωμένοι σε σχέση με αυτούς που περιλαμβάνονταν στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύθηκαν για τα τρίμηνα του 2005.

1.2.2. Διορθώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις της «ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.»

Η θυγατρική Εταιρεία του Ομίλου, «ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.», αποφάσισε να προβεί στην διόρθωση λάθους, που έγινε κατά την κατάρτιση των προϋπολογισμών των έργων και στην μεταφορά στην χρήση 2004 ζημίας που προέκυψε από την απορρόφηση του κατασκευαστικού κλάδου της ΔΙΕΚΑΤ, η οποία είχε επιβαρύνει τα αποτελέσματα εις νέο την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ. Οι κινήσεις αυτές είχαν επίδραση τόσο στον ισολογισμό μετάβασης της 1^{ης} Ιανουαρίου 2004 όσο και στον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2004, οι οποίοι είχαν δημοσιευθεί με τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις του 2005.

Επειδή οι οικονομικές καταστάσεις της «ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.» για την χρήση 2005 αποτελούν τις πρώτες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, οι εν λόγω προσαρμογές έγιναν με αναδρομική διόρθωση των κονδυλίων στις χρήσεις τις οποίες αφορούν. Η σωρευτική επίδραση των προσαρμογών που ανάγονται στις χρήσεις πριν από την 1η Ιανουαρίου του 2004 καταχωρήθηκε έναντι των ιδίων κεφαλαίων ενάρξεως κατά την ανωτέρω ημερομηνία. Αναλόγως επηρεάστηκαν τα αποτελέσματα της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2004.

Κατά συνέπεια ο ισολογισμός ενάρξεως την 1η Ιανουαρίου 2004 και ο ισολογισμός την 31 Δεκεμβρίου 2004 παρουσιάζονται αναμορφωμένοι σε σχέση με αυτούς που περιλαμβάνονταν στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύθηκαν για τα τρίμηνα του 2005.

1.2.3. Διορθώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις της «ΤΟΥΣΑ»

Η θυγατρική Εταιρεία του Ομίλου «ΤΟΥΣΑ.» αποφάσισε να προβεί στην διόρθωση λάθους, που αφορούσε την αναγνώριση πρόσθετης υπεραξίας λόγω ενδεχόμενης προσαρμογής του τιμήματος εξαγοράς



επιχείρησης πριν την ημερομηνία μετάβασης, στον Ισολογισμό της 31/12/2004. Λόγω του ότι η προσαρμογή αυτή αφορούσε υπεραξία η οποία είχε καταχωρηθεί αφαιρετικά των Ιδίων Κεφαλαίων, η επίδραση αυτή έπρεπε επίσης να καταχωρηθεί έναντι των Ιδίων Κεφαλαίων. Το γεγονός αυτό έχει επίδραση τόσο στον ισολογισμό μετάβασης της 1^{ης} Ιανουαρίου 2004 όσο και στον ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2004, οι οποίοι είχαν δημοσιευθεί με τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις του 2005.

Η σωρευτική επίδραση των προσαρμογών που ανάγονται στις χρήσεις πριν από την 1η Ιανουαρίου του 2004 καταχωρήθηκε έναντι των ιδίων κεφαλαίων ενάρξεως κατά την ανωτέρω ημερομηνία. Αναλόγως επηρεάστηκαν τα αποτελέσματα της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2004.

Κατά συνέπεια ο ισολογισμός ενάρξεως την 1η Ιανουαρίου 2004 και ο ισολογισμός την 31 Δεκεμβρίου 2004 παρουσιάζονται αναμορφωμένοι σε σχέση με αυτούς που περιλαμβάνονταν στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύθηκαν για τα τρίμηνα του 2005.

1.2.4. Επίδραση στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου

Η επίδραση των ανωτέρω προσαρμογών, στις οικονομικές καταστάσεις των τριών Θυγατρικών, στα αποτελέσματα εις νέο κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ έχει ως εξής:

Αποτελέσματα εις νέο

Υπόλοιπο την 1.1.2004

(Όπως είχε δημοσιευθεί στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις) - 6.867

Προσαρμογές κονδυλίων

Επίδραση από κατασκευαστικά συμβόλαια	-2.668
Μεταφορά ζημίας στο 2004	3.092
Επίδραση οριστικοποίησης ωφέλιμης ζωής slot machines	-450
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	859
Επίδραση στα δικαιώματα τρίτων	-427
Σύνολο προσαρμογών	406
Υπόλοιπο την 1.1.2004	- 6.461

Η επίδραση των προσαρμογών αυτών στα κονδύλια των Ισολογισμών και των Καταστάσεων Αποτελεσμάτων που δημοσιεύθηκαν με τις ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2005 (31/3/2005, 30/6/2005 και 30/9/2005) έχει ως εξής:



ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2004	Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις	Προσαρμογές Κονδυλίων	Υπόλοιπο την 31/12/2004
Κέρδη Προ Φόρων	164.240	-9.250	154.990
Κέρδη Μετά Φόρου	97.596	-7.866	89.730
Κατανεμημένα σε :			
Μετόχους της μητρικής	68.461	-3.788	64.673
Δικαιώματα μειοψηφίας	29.134	-4.078	25.057
Βασικά κέρδη (ζημίες) ανά μετοχή (€ / μετοχή)	0,74	-0,06	0,68

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31/12/2004	Δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις	Προσαρμογές Κονδυλίων	Υπόλοιπο την 31/12/2004
Ενεργητικό			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα Πάγια	334.777	-955	333.822
Υπεραξία επιχειρήσεως (Goodwill)	7.807	-7.807	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	16.778	0	16.778
Σύνολο		-8.762	
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια	46.339	-8.350	37.989
Σύνολο		-8.350	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		-17.112	
Παθητικό			
Ίδια Κεφάλαια			
Αποτελέσματα εις νέο	55.139	-3.393	51.746
Συναλλαγματικές Διαφορές	-24.927	-5.723	-30.650
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων			
αποδιδόμενων στους μετόχους της Μητρικής		-9.116	
Δικαιώματα Τρίτων	168.960	-5.746	163.214
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		-14.862	
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	56.949	-2.250	54.699
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		-2.250	
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		-17.112	

Οι προσαρμογές στο κονδύλι του Ισολογισμού «Ενσώματα Πάγια», προέκυψαν μετά την οριστικοποίηση της ωφέλιμης ζωής των μηχανών Καζίνο (Slot Machines), η οποία καθορίστηκε σε 15 έτη.

Οι προσαρμογές στα κονδύλια του Ισολογισμού «Υπεραξία επιχειρήσεως» και «Συναλλαγματικές Διαφορές», αφορούν στην αναγνώριση της υπεραξίας που προέκυψε από εξαγορά που πραγματοποίησε η ΤΟΥΣΑ στην χρήση 2003.



Οι προσαρμογές στο κονδύλι του Ισολογισμού «Απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια», αφορούν στην διόρθωση του προϋπολογισμού των έργων βάσει του οποίου καταρτίστηκαν οι οικονομικές καταστάσεις της ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.

Οι προσαρμογές στα κονδύλια του Ισολογισμού «Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις» και «Δικαιώματα τρίτων», προέκυψαν λόγω των προσαρμογών που αναφέρθηκαν παραπάνω.



2. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες συστηματικά εφαρμόζει η εταιρεία είναι οι ακόλουθες

2.1. Πληροφόρηση κατά τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα στοιχείων ενεργητικού και δραστηριοτήτων που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων.

Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

Ο Όμιλος, παρουσιάζει ως επιχειρηματικούς τομείς τον κλάδο των κατασκευών, τον κλάδο των κατασκευών Real Estate και τον ξενοδοχειακό κλάδο. Γεωγραφικά ο Όμιλος παρουσιάζει τους τομείς Αμερικής, Ελληνικής Επικράτειας καθώς και λοιπές χώρες της Ευροζώνης.

2.2. Ενοποίηση

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας (ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε) καθώς και όλων των θυγατρικών εταιρειών.

Θυγατρικές: Είναι όλες οι εταιρείες που διοικούνται και ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από την Εταιρεία, είτε μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των μετοχών της Εταιρείας στην οποία έγινε η επένδυση, είτε μέσω της εξάρτησή της από την τεχνογνωσία που της παρέχει ο Όμιλος. Δηλαδή, θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ αποκτά και ασκεί έλεγχο μέσω των δικαιωμάτων ψήφου. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι δυνατό να ασκηθούν κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) με την μέθοδο της εξαγοράς από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επί αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου της αγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος αγοράς πέραν της



εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της αγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος στοιχείου ενεργητικού.

Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις οι επενδύσεις σε θυγατρικές αποτιμήθηκαν ως διαθέσιμα προς πώληση στοιχεία του ενεργητικού με βάση τις διατάξεις του ΔΛΠ 39 (σε εύλογες αξίες).

Συγγενείς: Είναι οι επιχειρήσεις αυτές πάνω στις οποίες ο Όμιλος μπορεί να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για να χαρακτηριστούν είτε θυγατρικές είτε συμμετοχή σε κοινοπραξία. Οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τον όμιλο συνιστούν ότι το κατεχόμενο ποσοστό μεταξύ 20% και 50% δικαιωμάτων ψήφου μίας Εταιρείας υποδηλώνει σημαντική επιρροή πάνω στην Εταιρεία αυτή. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος και κατόπιν αποτιμώνται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, το κόστος συμμετοχής αυξάνεται με την αναλογία του ομίλου στις μεταβολές της καθαρής θέσης της επενδύμενης επιχείρησης και μειώνεται με τα λαμβανόμενα από τη συγγενή μερίσματα.

Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν την λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Όταν η συμμετοχή του Ομίλου στις ζημιές σε μία συγγενή επιχείρηση ισούται ή υπερβαίνει τη συμμετοχή της στη συγγενή επιχείρηση, συμπεριλαμβανομένων οποιονδήποτε άλλων επισφαλών απαιτήσεων, ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημιές, εκτός και αν έχει καλύψει υποχρεώσεις ή έχει ενεργήσει πληρωμές εκ μέρους της συγγενούς επιχείρησης και εν γέννη εκείνων που προκύπτουν από τη μετοχική ιδιότητα.

Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις οι επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες έχουν αποτιμηθεί σε εύλογες αξίες σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 ως Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση. Τα αποτελέσματα



της αποτίμησης τους καταχωρούνται σε λογαριασμό Ιδίων Κεφαλαίων, ενώ τυχόν αρνητικό αποτέλεσμα, το οποίο αντιπροσωπεύει απομείωση, καταχωρείται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων της χρήσεως.

Κοινοπραξίες: Είναι οι συμβατικοί διακανονισμοί, σύμφωνα με τους οποίους δύο ή περισσότερα μέρη αναλαμβάνουν μια οικονομική δραστηριότητα που υπόκειται σε από κοινού έλεγχο. Από κοινού έλεγχος είναι η συμβατικά καταμετρηθείσα κατανομή του ελέγχου πάνω σε μια επιχείρηση, δηλαδή της δυνατότητας να κατευθύνεται η οικονομική και επιχειρηματική πολιτική μιας επιχείρησης, ούτως ώστε να λαμβάνονται οφέλη από τις δραστηριότητές της.

Οι συμμετοχές του Ομίλου σε κοινοπραξίες αποτιμήθηκαν στο κόστος κτήσης μείον τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης.

2.2.1. Δομή του Ομίλου

Η δομή του Ομίλου στις 31/12/2005 και μέχρι σήμερα έχει ως εξής:

Επωνυμία	Χώρα Εγκατάστασης	Ισοδύναμο % Συμμετοχής	Σχέση που υπαγόρευσε την ενοποίηση	Μέθοδος Ενοποίησης
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	Μητρική		
TECHNICAL OLYMPIC USA INC	Η.Π.Α.	67,07%	Σχέση μητρικής - θυγατρικής	Ολική Ενοποίηση
ΜΟΧΛΟΣ ΑΕΒΤΕ	ΕΛΛΑΔΑ	48,23%	Σχέση μητρικής - θυγατρικής	Ολική Ενοποίηση
ΔΗΛΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	67,58%	Σχέση μητρικής - θυγατρικής	Ολική Ενοποίηση
ALVITERRA HELLAS ΑΤΕΟΕ	ΕΛΛΑΔΑ	ΤΟΞΟΤΗΣ με 50%	Σχέση θυγατρικής προς υποθυγατρική	Ολική Ενοποίηση
EUROROM CONSTRUCT II SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	ΜΟΧΛΟΣ με 100%	Σχέση θυγατρικής προς υποθυγατρική	Ολική Ενοποίηση
TECHNICAL OLYMPIC SERVICES INC	Η.Π.Α.	100,00%	Σχέση μητρικής - θυγατρικής	Ολική Ενοποίηση
TECHNICAL OLYMPIC UK PLC	ΑΓΓΛΙΑ	100,00%	Σχέση μητρικής - θυγατρικής	Ολική Ενοποίηση
VILLAGE INN ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	96,25%	Σχέση μητρικής - θυγατρικής	Ολική Ενοποίηση
ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΘΗΝΑΪΚΩΝ ΠΡΟΑΣΤΙΩΝ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	ΤΟΞΟΤΗΣ με 99%	Σχέση θυγατρικής προς υποθυγατρική	Ολική Ενοποίηση
ΓΚΟΛΦ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	90,00%	Σχέση μητρικής - θυγατρικής	Ολική Ενοποίηση
ΕΡΓΑΣΤΗΡΙ ΕΛ.ΣΠΟΥΔΩΝ Π. ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	96,93%	Σχέση μητρικής - θυγατρικής	Ολική Ενοποίηση
ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	49,77%	Σχέση μητρικής - θυγατρικής	Ολική Ενοποίηση
ΚΤΗΜΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	94,39%	Σχέση μητρικής - θυγατρικής	Ολική Ενοποίηση
ΜΑΡΙΝΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	90,00%	Σχέση μητρικής - θυγατρικής	Ολική Ενοποίηση
ΜΑΡΚΟ ΜΑΡΙΝΕΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	ΔΗΛΟΣ με 84%	Σχέση θυγατρικής προς υποθυγατρική	Ολική Ενοποίηση
ΜΕΛΙΤΩΝ ΜΠΗΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	92,81%	Σχέση μητρικής - θυγατρικής	Ολική Ενοποίηση



Επωνυμία	Χώρα Εγκατάστασης	Ισοδύναμο % Συμμετοχής	Σχέση που υπαγόρευσε την ενοποίηση	Μέθοδος Ενοποίησης
ΜΕΛΤΕΜΙΚΑΣΤΡΙ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	75,00%	Σχέση μητρικής - θυγατρικής	Ολική Ενοποίηση
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	90,00%	Σχέση μητρικής - θυγατρικής	Ολική Ενοποίηση
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	ΜΟΧΛΟΣ με 10%	Σχέση θυγατρικής προς υποθυγατρική	Ολική Ενοποίηση
ΣΑΜΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	ΔΗΛΟΣ με 97%	Σχέση θυγατρικής προς υποθυγατρική	Ολική Ενοποίηση
ΣΚΙΑΘΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	ΔΗΛΟΣ με 88%	Σχέση θυγατρικής προς υποθυγατρική	Ολική Ενοποίηση
ΣΤΡΟΦΥΛΙ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	99,00%	Σχέση μητρικής - θυγατρικής	Ολική Ενοποίηση
ΤΟΞΟΤΗΣ ΑΤΕ	ΕΛΛΑΔΑ	ΜΟΧΛΟΣ με 100%	Σχέση θυγατρικής προς υποθυγατρική	Ολική Ενοποίηση
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ	ΕΛΛΑΔΑ	51,00%	Σχέση μητρικής - θυγατρικής	Ολική Ενοποίηση
LAMDA OLYMPIC SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	ΜΟΧΛΟΣ με 50%	Σχέση θυγατρικής προς υποθυγατρική	Καθαρή Θέση
LAMDA TECHNOL FLISVOS HOLDING ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	25,00%	Σχέση μητρικής - θυγατρικής	Καθαρή Θέση
LAMDA TECHNOL FLISVOS HOLDING ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ με 5%	Σχέση θυγατρικής προς υποθυγατρική	Καθαρή Θέση
ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	37,00%	Σχέση μητρικής - θυγατρικής	Καθαρή Θέση

2.3. Μετατροπή ξένου νομίσματος

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρείας. Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του οικονομικού περιβάλλοντος, της εκάστοτε χώρας όπου κάθε Εταιρεία του Ομίλου λειτουργεί ο Όμιλος (λειτουργικό νόμισμα). Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών.

Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

Οι ατομικές οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών που μετέχουν στην ενοποίηση, και οι οποίες αρχικά παρουσιάζονται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου, έχουν μετατραπεί σε ευρώ. Τα στοιχεία του ενεργητικού και οι υποχρεώσεις έχουν μεταφραστεί σε ευρώ στην ισοτιμία κλεισίματος την ημερομηνία του ισολογισμού. Τα έσοδα και τα έξοδα έχουν μετατραπεί στο νόμισμα



παρουσίασης του Ομίλου στις μέσες ισοτιμίες κάθε αναφερόμενης περιόδου. Όποιες διαφορές προκύπτουν από αυτή την διαδικασία έχουν χρεωθεί / (πιστωθεί) στο αποθεματικό μετατροπής ισολογισμών θυγατρικών σε ξένο νόμισμα, της καθαρής θέσης.

2.4. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα οικόπεδα και κτίρια απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις σε αναπροσαρμοσμένες αξίες όπως αυτές προσδιορίστηκαν με σχετική εκτίμηση από ανεξάρτητο εκτιμητή σε εύλογες αξίες κατά την ημερομηνία μετάβασης, μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν ζημιές απομείωσης.

Οι αναπροσαρμογές γίνονται με επαρκή συχνότητα, προκειμένου να βεβαιώνεται ότι η λογιστική αξία του παγίου δεν διαφέρει ουσιαστικά από αυτή που θα προσδιοριζόταν με τη χρησιμοποίηση της εύλογης αξίας κατά την ημέρα του Ισολογισμού.

Ο μηχανολογικός εξοπλισμός και τα λοιπά ενσώματα πάγια απεικονίζονται στο κόστος κτήσεως μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν ζημιές απομείωσης. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από την χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα των χρήσεων που πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων (πλην οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο απόσβεσης μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτίρια	από 21 έως 50 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	από 5 έως 15 έτη
Αυτοκίνητα	από 7 έως 9 έτη
Λοιπός εξοπλισμός	από 4 έως 7 έτη

Η λογιστική αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού ελέγχεται για απομείωση όταν υπάρχουν ενδείξεις, δηλαδή γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις δείχνουν ότι η λογιστική αξία πιθανόν να μην είναι ανακτήσιμη. Αν υπάρχει τέτοια ένδειξη και η λογιστική αξία ξεπερνά το προβλεπόμενο ανακτήσιμο ποσό, τα περιουσιακά στοιχεία ή μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών απομειώνονται στο ανακτήσιμο ποσό. Το ανακτήσιμο ποσό των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού είναι το μεγαλύτερο μεταξύ της καθαρής τιμής πωλήσεως τους και της αξίας χρήσης τους. Για τον υπολογισμό της αξίας χρήσεως, οι αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους χρησιμοποιώντας ένα προ-φόρου



προεξοφλητικό επιτόκιο που αντανakλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος και των συναφών κινδύνων προς το περιουσιακό στοιχείο.

Για περιουσιακά στοιχεία που δεν δημιουργούν ταμειακές εισροές από τη συνεχή χρήση που είναι κυρίως ανεξάρτητες από εκείνες των άλλων περιουσιακών στοιχείων, το ανακτήσιμο ποσό προσδιορίζεται για τη μονάδα που δημιουργεί ταμειακές ροές στην οποία ανήκει το περιουσιακό στοιχείο.

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται αρχικά σε μείωση του σχηματισθέντος αποθεματικού εύλογης αξίας (εάν υπάρχει για το αντίστοιχο πάγιο) το οποίο απεικονίζεται σε λογαριασμούς των ιδίων κεφαλαίων. Κάθε προκύψουσα απομείωση πέρα από το σχηματισθέν αποθεματικό για το συγκεκριμένο πάγιο, αναγνωρίζεται άμεσα ως έξοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Κατά την πώληση ενσωμάτων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα.

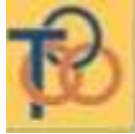
Οι ιδιοπαραγόμενες ενσώματες ακινητοποιήσεις στοιχειοθετούν προσθήκη στο κόστος κτήσεως των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων σε αξίες που περιλαμβάνουν το άμεσο κόστος μισθοδοσίας του προσωπικού, που συμμετέχει στην κατασκευή (αντίστοιχες εργοδοτικές εισφορές), κόστος αναλωθέντων υλικών και άλλα γενικά κόστη.

2.5. Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα κατέχονται για απόκομιση ενοικίων, για κεφαλαιακή ενίσχυση ή και για τα δύο. Επενδύσεις σε ακίνητα είναι οι επενδύσεις που αφορούν όλα εκείνα τα ακίνητα (στα οποία περιλαμβάνονται η γη, τα κτίρια ή τα μέρη κτιρίων ή και τα δύο) τα οποία κατέχονται από τον Όμιλο, είτε για να αποκομίσει μισθώματα από την εκμίσθωσή τους είτε για την αύξηση της αξίας τους (ενίσχυση κεφαλαίου) ή και για τα δύο.

Ο Όμιλος εκτιμά σύμφωνα με τα κριτήρια αναγνώρισης όλα τα έξοδα που πραγματοποιεί για μια επένδυση σε ακίνητα κατά τη χρονική στιγμή που πραγματοποιούνται. Αυτά τα έξοδα περιλαμβάνουν έξοδα που αρχικά πραγματοποιήθηκαν για την απόκτηση του ακινήτου και έξοδα που πραγματοποιήθηκαν μεταγενέστερα για την προσθήκη ή την αντικατάσταση μέρους του ακινήτου. Σύμφωνα με τα κριτήρια αναγνώρισης, ο Όμιλος δεν περιλαμβάνει τα έξοδα επισκευής στη λογιστική αξία μιας επένδυσης σε ακίνητα, τα οποία είναι έξοδα που αναγνωρίζονται απευθείας στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος κτήσης τους, το οποίο είναι προσαυξημένο με όλα εκείνα τα έξοδα που σχετίζονται με τη συναλλαγή για την απόκτησή τους (π.χ. συμβολαιογραφικά, μεσιτικά, φόροι μεταβίβασης). Το κόστος ενός ακινήτου για επένδυση είναι η ισοδύναμη, τοις μετρητοίς,



τιμή. Στην περίπτωση που η πληρωμή για την απόκτηση ενός ακινήτου για επένδυση αναβάλλεται πέρα από τα συνήθη πιστωτικά όρια, τότε η διαφορά μεταξύ του συνόλου των πληρωμών και του ισοδύναμου, τοις μετρητοίς, ποσού θα αναγνωρίζεται και θα απεικονίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης, ως τόκοι (έξοδα) καθ' όλη τη διάρκεια της πίστωσης.

Ο Όμιλος επέλεξε να αποτιμά τις επενδύσεις σε ακίνητα με βάση την εύλογη αξία. Σύμφωνα με την πολιτική αυτή η εύλογη αξία μιας επένδυσης σε ακίνητα είναι η τιμή στην οποία το ακίνητο μπορεί να ανταλλαχθεί μεταξύ ενήμερων και πρόθυμων μερών σε μια συνήθη εμπορική συναλλαγή. Η εύλογη αξία εξαιρεί μια εκτιμημένη τιμή προσαυξημένη ή μειωμένη εξαιτίας ειδικών όρων ή περιστάσεων, όπως ασυνήθιστη χρηματοδότηση, πώληση με συμφωνία επαναμίσθωσης, ειδικές αντιπαροχές ή παραχωρήσεις που γίνονται από οποιονδήποτε σχετίζεται με την πώληση. Κάθε κέρδος (ή ζημιά) που προκύπτει από μεταβολή στην εύλογη αξία της επένδυσης, συνιστά αποτέλεσμα και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία προκύπτει.

Προσδιοριστικός παράγοντας της εύλογης αξίας είναι η τρέχουσα τιμή σε μια ενεργό αγορά για όμοια ακίνητα, στην ίδια τοποθεσία και στην ίδια κατάσταση.

2.6. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία συμπεριλαμβάνονται δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας (άδεια χρήσης Καζίνο) και άδειες λογισμικού.

Άδεια χρήσης KAZINO: Η ωφέλιμη ζωή της άδειας είναι απεριόριστη, καθώς δεν μπορεί να αφαιρεθεί από την Εταιρεία χωρίς να υπάρχει αλλαγή του καθεστώτος με προηγούμενη ψήφιση σχεδίου νόμου και συνεπώς δεν υπάρχει προβλεπτό όριο για τη διάρκεια μέσα στην οποία η άδεια αυτή αναμένεται να παράγει ταμειακές ροές για τον Όμιλο. Ως εκ τούτου δεν υπολογίζονται αποσβέσεις αλλά η άδεια χρήσης εξετάζεται ετησίως ώστε να διαπιστωθεί εάν υπάρχει περίπτωση απομείωσης της αξίας της. Η ωφέλιμη ζωή της άδειας επανεξετάζεται επίσης ετησίως για να διαπιστωθεί εάν τα γεγονότα και οι συνθήκες εξακολουθούν να υποστηρίζουν την εκτίμηση της απεριόριστης ωφέλιμης ζωής.

Ο Όμιλος βάσει των προηγούμενων λογιστικών αρχών απόσβενε την άδεια σε διάρκεια δώδεκα ετών. Κατά την ημερομηνία μετάβασης, επειδή ο χειρισμός αυτός ήταν συνεπής με το ΔΛΠ 38 το οποίο ίσχυε μέχρι τις 31/12/2003, δεν έγινε προσαρμογή για προηγούμενες χρήσεις και έτσι το αναπόσβεστο υπόλοιπο την 1/1/2004 θεωρήθηκε τεκμαιρόμενο κόστος.

Λογισμικό: Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο απόσβεσης κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών, η οποία κυμαίνεται από 1 έως 3 χρόνια.

Οι αποσβέσεις των άυλων περιουσιακών στοιχείων περιλαμβάνονται στα κονδύλια «Κόστος Πωληθέντων» και «Έξοδα Διοίκησης» της κατάστασης αποτελεσμάτων.



2.7. Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων

Τα στοιχεία του ενεργητικού που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης τουλάχιστον ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη.

Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού εξετάζεται εάν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις.

Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης.

Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται το ποσό από την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού στα πλαίσια μιας αμφοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του στοιχείου ενεργητικού, ενώ, αξία χρήσης είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να εισρεύσουν στην επιχείρηση από τη χρήση ενός στοιχείου ενεργητικού και από την διάθεση του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

Όταν η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, η αντίστοιχη ζημιά απομείωσης καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

2.8. Χρηματοοικονομικά μέσα

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις του ισολογισμού περιλαμβάνουν διαθέσιμα, απαιτήσεις, συμμετοχές και βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η Εταιρία δεν κάνει χρήση παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων ούτε για αντιστάθμιση κινδύνου ούτε για κερδοσκοπικούς σκοπούς. Οι λογιστικές αρχές αναγνώρισης και αποτίμησης των στοιχείων αυτών αναφέρονται στις αντίστοιχες λογιστικές αρχές οι οποίες παρουσιάζονται σε αυτή τη Σημείωση. Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα παρουσιάζονται ως απαιτήσεις, υποχρεώσεις ή στοιχεία της καθαρής θέσης βάσει της ουσίας και του περιεχομένου των σχετικών συμβάσεων από τις οποίες απορρέουν. Τόκοι, μερίσματα, κέρδη και ζημίες που προκύπτουν από τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται ως απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, αναγνωρίζονται ως έξοδα ή έσοδα αντίστοιχα. Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους καταχωρείται απ' ευθείας στην καθαρή θέση. Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα συμψηφίζονται όταν η Εταιρία, σύμφωνα με τον νόμο, έχει νομικά το δικαίωμα αυτό και προτίθεται να τα



συμφηφίσει σε καθαρή βάση (μεταξύ τους) ή να ανακτήσει το περιουσιακό στοιχείο και να συμφηφίσει την υποχρέωση ταυτόχρονα.

2.8.1. Κατηγορίες χρηματοοικονομικών μέσων

Τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

2.8.1.1. Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Πρόκειται για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, που ικανοποιούν οποιαδήποτε από τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- Ø Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς
- Ø Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από τον Όμιλο ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, δεδομένου ότι πληρεί τα κριτήρια του ΔΛΠ 39, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Η Εταιρεία δεν κάνει χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων ούτε για αντιστάθμιση κινδύνων ούτε για κερδοσκοπικούς σκοπούς.

2.8.1.2. Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Στην κατηγορία αυτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται

- Ø απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών,
- Ø απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δοσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος,
- Ø οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών παγίων στοιχείων.

Τα Δάνεια και οι απαιτήσεις περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

2.8.1.3. Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη, τα οποία ο Όμιλος έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα



διακρατήσει ως την λήξη τους. Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη αποτιμούνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Ο Όμιλος δεν κατέχει επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

2.8.1.4. Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα αυτής της κατηγορίας αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά να πωληθούν ή χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα.

Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηριστούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

2.8.2. Αρχική αναγνώριση και μεταγενέστερη αποτίμηση χρηματοοικονομικών μέσων

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα επιρριπτών στη συναλλαγή δαπανών, με εξαίρεση όσον αφορά τις άμεσα επιρριπτές στη συναλλαγή δαπάνες, για τα στοιχεία εκείνα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα πραγματοποιημένα και μη πραγματοποιημένα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα την περίοδο που προκύπτουν.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργούς αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών. Οι μη διαπραγματεύσιμοι σε ενεργό αγορά συμμετοχικοί τίτλοι που έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία και των οποίων η εύλογη αξία δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστεί με αξιοπιστία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους.



Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

2.9. Αποθέματα

Την ημερομηνία του ισολογισμού, τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος κτήσης προσδιορίζεται με την μέθοδο FIFO. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμημένη τιμή πώλησης στην συνηθισμένη πορεία των εργασιών της επιχείρησης μείον οποιαδήποτε σχετικά έξοδα πώλησης.

Στα αποθέματα περιλαμβάνονται αγαθά, τα οποία αποκτήθηκαν με σκοπό την μελλοντική πώλησή τους.

Στο κόστος των αποθεμάτων περιλαμβάνονται όλα τα κόστη που γίνονται για την αγορά των αποθεμάτων. Εάν τα αποθέματα διατίθενται από τον Όμιλο σε διαφορετική μορφή ή χρησιμοποιούνται για την παραγωγή άλλων προϊόντων, τότε προστίθεται στο κόστος αγοράς και το κόστος μετατροπής, καθώς και τα λοιπά έξοδα που πραγματοποιούνται προκειμένου τα αποθέματα να πάρουν την τελική τους μορφή και να καταστούν έτοιμα προς πώληση. Το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται με την μέθοδο FIFO.

Το κόστος των αποθεμάτων δεν περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά έξοδα, εκτός από τα αποθέματα που σχετίζονται με κατασκευές real estate, το κόστος τους περιλαμβάνει τόκους δανείων που σχετίζονται άμεσα με τις κατασκευές αυτές.

2.10. Εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας την μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου, μείον κάθε πρόβλεψη για πιθανή μείωση της αξίας τους. Κάθε σχετική ζημιά απομείωσης, όταν δηλαδή υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους, αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης που προκύπτει.

2.11. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων περιλαμβάνουν τα μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας όπως γeros και τραπεζικές καταθέσεις.



2.12. Μετοχικό κεφάλαιο

Άμεσα έξοδα τα οποία πραγματοποιήθηκαν για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Τα έξοδα τα οποία σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

Κατά την απόκτηση ιδίων μετοχών, το καταβληθέν τίμημα, συμπεριλαμβανόμενων και των σχετικών δαπανών, απεικονίζεται μειωτικά των ιδίων κεφαλαίων (αποθεματικό υπέρ το άρτιο).

2.13. Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

Η επιβάρυνση της χρήσης με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τους φόρους ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα οικονομικά οφέλη που προκύπτουν στην περίοδο αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους. Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στον λογαριασμό των αποτελεσμάτων της χρήσης, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, στην οποία περίπτωση καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή και απαιτήσεις προς τις δημοσιονομικές αρχές που σχετίζονται με τους πληρωτέους φόρους επί του φορολογητέου εισοδήματος της χρήσης και οι τυχόν πρόσθετοι φόροι εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις.

Οι τρέχοντες φόροι επιμετρώνται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που εφαρμόζονται στις διαχειριστικές περιόδους με τις οποίες σχετίζονται, βασιζόμενα στο φορολογητέο κέρδος για το έτος. Όλες οι αλλαγές στα βραχυπρόθεσμα φορολογικά στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης σε όλες τις προσωρινές διαφορές κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού, μεταξύ της φορολογικής βάσης και της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αποτιμώνται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα διακανονιστεί η απαίτηση



ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται κατά την έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

Οι αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν στοιχείο του φόρου εισοδήματος στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, εκτός από αυτές που προκύπτουν από συγκεκριμένες μεταβολές στα στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις, οι οποίες αναγνωρίζονται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου, όπως η επανεκτίμηση της αξίας της ακίνητης περιουσίας και έχουν ως αποτέλεσμα την σχετική αλλαγή στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις να χρεώνεται/ πιστώνεται έναντι του σχετικού λογαριασμού της καθαρής θέσης.

2.14. Παροχές στο προσωπικό

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η επιχείρηση αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

2.14.1. Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές μετά την λήξη της απασχόλησης περιλαμβάνουν συντάξεις και άλλες εισφορές (εφ' απαξ αποζημίωση) που παρέχει η επιχείρηση μετά την λήξη της απασχόλησης, ως αντάλλαγμα της υπηρεσίας των εργαζομένων. Συνεπώς περιλαμβάνουν μόνο προγράμματα καθορισμένων εισφορών. Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

2.14.1.1. Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Το προσωπικό της Εταιρείας καλύπτεται κυρίως από τον κύριο Κρατικό Ασφαλιστικό Φορέα που αφορά στον ιδιωτικό τομέα (ΙΚΑ) που χορηγεί συνταξιοδοτικές και ιατροφαρμακευτικές παροχές. Κάθε εργαζόμενος είναι υποχρεωμένος να συνεισφέρει μέρος το μηνιαίου μισθού του στο ταμείο, ενώ τμήμα της συνολικής εισφοράς καλύπτεται από την Εταιρεία. Κατά την συνταξιοδότηση το συνταξιοδοτικό



ταμείο είναι υπεύθυνο για την καταβολή των συνταξιοδοτικών παροχών στους εργαζομένους. Κατά συνέπεια η Εταιρεία δεν έχει καμία νομική ή τεκμαρτή υποχρέωση για την πληρωμή μελλοντικών παροχών με βάση αυτό το πρόγραμμα.

Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, η υποχρέωση της επιχείρησης (νομική ή τεκμαρτή) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στον φορέα (π.χ. ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές. Συνεπώς το ποσό των παροχών που θα λάβει ο εργαζόμενος προσδιορίζεται από το ποσό που καταβάλλει η επιχείρηση (ή και ο εργαζόμενος) και από τις καταβληθείσες επενδύσεις των εισφορών αυτών.

Η πληρωτέα εισφορά από την επιχείρηση σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, αναγνωρίζεται ως μία υποχρέωση μετά την αφαίρεση της εισφοράς που καταβλήθηκε και ως αντίστοιχο έξοδο.

2.14.1.2. Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αποτελεί την παρούσα αξία της υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή βάσει του ν. 2112/20 και τις μεταβολές που προκύπτουν από οποιοδήποτε αναλογιστικό κέρδος ή ζημία και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπροθέσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημιές είναι στοιχεία της υποχρέωσης της παροχής της επιχείρησης, όσο και του εξόδου το οποίο θα αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα. Αυτά που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και υπερβαίνουν το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης, καταχωρούνται στα αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο εργασιακό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα. Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

2.15. Επιχορηγήσεις

Ο Όμιλος αναγνωρίζει τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια:

- ∅ υπάρχει τεκμαιρόμενη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και
- ∅ πιθανολογείται ότι το ποσό της επιχορήγησης θα εισπραχθεί.

Οι επιχορηγήσεις καταχωρούνται στην εύλογη αξία και αναγνωρίζονται με τρόπο συστηματικό στα έσοδα, με βάση την αρχή του συσχετισμού των επιχορηγήσεων με τα αντίστοιχα κόστη τα οποία και επιχορηγούν.



Οι επιχορηγήσεις που αφορούν στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως έσοδο επόμενων χρήσεων.

2.16. Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκροών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης.

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκροών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη.

Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

2.17. Δανεισμός

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους μειωμένα με τα τυχόν άμεσα κόστη για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Το κόστος δανεισμού αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης στην οποία πραγματοποιείται.

2.18. Αναγνώριση εσόδων

2.18.1. Έσοδα

Τα έσοδα αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανό ότι τα οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στον Όμιλο και τα σχετικά ποσά μπορούν να μετρηθούν αξιόπιστα. Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία εκτελεσθέντων έργων, πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές. Τα διεταιρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο απαλείφονται πλήρως.

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

2.18.2. Πωλήσεις ακινήτων και κατασκευές real estate

Το έσοδο αναγνωρίζεται όταν μεταβιβάζεται ο νομικός τίτλος στον αγοραστή.



2.18.3. **Ελλιμενισμός σκαφών**

Τα έσοδα παροχής υπηρεσιών από τις μαρίνες αναγνωρίζονται κατά την διάρκεια του ελλιμενισμού των σκαφών με βάση την πραγματική παραμονή τους. Καταγράφεται η είσοδος και η έξοδος των σκαφών και τιμολογείται το χρονικό διάστημα παραμονής σύμφωνα με προκαθορισμένες τιμές που προκύπτουν από υπογεγραμμένες συμβάσεις καθώς επίσης και από τιμοκατάλογο υπηρεσιών.

2.18.4. **Έσοδα ξενοδοχείου**

Τα έσοδα από την διαμονή στα ξενοδοχεία του Ομίλου καταχωρούνται όταν η υπηρεσία έχει παρασχεθεί (για κάθε ημέρα παραμονής ξεχωριστά).

2.18.5. **Έσοδα Καζίνο**

Τα παιχνίδια διεξάγονται με βάση τον Κανονισμό Διοικητικού Ελέγχου και Εποπτείας της Λειτουργίας των Καζίνο. Ο Έλεγχος και η εποπτεία ασκείται από τη Διεύθυνση Καζίνο της Γενικής Γραμματείας Τουρισμού του Υπουργείου Ανάπτυξης, επιτόπια, καθημερινά και καθ' όλη τη διάρκεια λειτουργίας του Καζίνο μέσω των Κλιμακίων των Εντεταλμένων για τον Έλεγχο Υπαλλήλων της. Η διαχείριση του συνόλου των παιχνιδιών γίνεται με τη βοήθεια εγκεκριμένων από την Επιτροπή Εποπτείας της Λειτουργίας των Καζίνο, προγραμμάτων λογισμικού. Το καζίνο υποχρεούται σε καθημερινή βάση να προβαίνει στο λογιστικό άνοιγμα όλων των τραπεζιών τυχερών παιχνιδιών του, έχει δε το δικαίωμα, ανάλογα με το πλήθος των πελατών του να θέτει σε λειτουργία το σύνολο ή μέρος των τραπεζιών αυτών.

Τα έσοδα του Καζίνο καταχωρούνται καθαρά από τη συμμετοχή του Ελληνικού Δημοσίου (20% επί των μικτών κερδών).

2.18.6. **Κατασκευαστικά Συμβόλαια Έργων**

Τα έσοδα από την εκτέλεση κατασκευαστικών συμβολαίων λογίζονται την περίοδο που κατασκευάζεται το έργο, με βάση τη μέθοδο ποσοστιαίας ολοκλήρωσης του έργου (όπως αναλυτικά περιγράφεται στη σημείωση 0).

2.18.7. **Πωλήσεις αγαθών**

Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.

2.18.8. **Παροχή υπηρεσιών**

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.



2.18.9. Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει της χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στην συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

2.18.10. Μερίσματα

Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

2.19. Αναγνώριση εξόδων

Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση.

2.20. Μισθώσεις

2.20.1. Εταιρεία Ομίλου ως Μισθωτής

Οι μισθώσεις παγίων κατά τις οποίες μεταβιβάζονται στον Όμιλο, όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που έχουν σχέση με την κυριότητα ενός στοιχείου του ενεργητικού, ανεξάρτητα από την τελική μεταβίβαση ή μη του τίτλου κυριότητας του στοιχείου αυτού, αποτελούν τις χρηματοοικονομικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις αυτές κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Η αποσβεστέα αξία των παγίων αποκτηθέντων με χρηματοδοτική μίσθωση κατανέμεται σε συστηματική και ομοιόμορφη βάση κατά τη διάρκεια των ετών που τα πάγια αυτά αναμένεται να χρησιμοποιηθούν, σύμφωνα με τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης, η οποία ακολουθείται και για τα ιδιόκτητα πάγια. Όταν υπάρχει βεβαιότητα ότι ο Όμιλος θα αποκτήσει την κυριότητα των παγίων αυτών κατά τη λήξη της μίσθωσης, αναμενόμενη περίοδος χρήσης λαμβάνεται η ωφέλιμη ζωή των παγίων αυτών, ενώ σε αντίθετη περίπτωση τα πάγια αυτά αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής τους.



Συμφωνίες μισθώσεων όπου ο εκμισθωτής μεταβιβάζει το δικαίωμα χρήσης ενός στοιχείου του ενεργητικού για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο, χωρίς ωστόσο να μεταβιβάζει και τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας του παγίου στοιχείου, ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης ισόποσα κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

2.20.2. Εταιρεία Ομίλου ως εκμισθωτής

Όταν πάγια εκμισθώνονται με χρηματοδοτική μίσθωση, η παρούσα αξία των μισθωμάτων καταχωρείται ως απαίτηση. Η διαφορά μεταξύ του μικτού ποσού της απαίτησης και της παρούσας αξίας της απαίτησης καταχωρείται ως αναβαλλόμενο χρηματοοικονομικό έσοδο. Το έσοδο από την εκμίσθωση αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της καθαρής επένδυσης, η οποία αντιπροσωπεύει μια σταθερή περιοδική απόδοση.

Πάγια που εκμισθώνονται με λειτουργικές μισθώσεις περιλαμβάνονται στις ενσώματες ακινητοποιήσεις του ισολογισμού. Αποσβένονται κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους σε βάση συνεπή με παρόμοιες ιδιότητες ενσώματες ακινητοποιήσεις. Το έσοδο του ενοικίου (καθαρό από τυχόν κίνητρα που δόθηκαν στους μισθωτές) αναγνωρίζεται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης.

2.21. Κατασκευαστικά συμβόλαια

Τα κατασκευαστικά συμβόλαια αφορούν την κατασκευή περιουσιακών στοιχείων ή ομάδων συνδεδεμένων περιουσιακών στοιχείων ειδικά για πελάτες σύμφωνα με τους όρους που προβλέπονται στα σχετικά συμβόλαια και των οποίων η εκτέλεση συνήθως διαρκεί για χρονικό διάστημα άνω της μίας χρήσης.

Τα έξοδα που αφορούν στο κάθε συμβόλαιο αναγνωρίζονται όταν πραγματοποιούνται.

Τα έσοδα αναγνωρίζονται ως εξής :

α) Στην περίπτωση όπου το αποτέλεσμα μιας σύμβασης κατασκευής έργου δεν είναι εφικτό να αποτιμηθεί αξιόπιστα, και κυρίως στην περίπτωση όπου το έργο βρίσκεται σε πρώιμο στάδιο:

- Ø το έσοδο αναγνωρίζεται μόνο στην έκταση που το αναληφθέν συμβατικό κόστος ενδέχεται να ανακτηθεί και
- Ø το συμβατικό κόστος αναγνωρίζεται στα έξοδα της χρήσης στην οποία αναλήφθηκε

Επομένως για τα συμβόλαια αυτά αναγνωρίζεται τέτοιο έσοδο ούτως ώστε το κέρδος από το συγκεκριμένο έργο να είναι μηδενικό.

β) Όταν το αποτέλεσμα ενός συμβολαίου έργου μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία, το έσοδο και τα έξοδα του συμβολαίου αναγνωρίζονται κατά τη διάρκεια του συμβολαίου, αντίστοιχα, ως έσοδο και έξοδο.



Ο Όμιλος χρησιμοποιεί τη μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης για να καθορίσει το κατάλληλο ποσό εσόδου και εξόδου που θα αναγνωρίσει σε μια συγκεκριμένη περίοδο.

Το στάδιο ολοκλήρωσης μετράται με βάση το συμβατικό κόστος που έχει πραγματοποιηθεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού σε σχέση με το συνολικό εκτιμώμενο κόστος κατασκευής κάθε έργου. Το ανωτέρω ποσοστό εφαρμόζεται επί του συνολικού (αναθεωρημένου) συμβατικού τιμήματος προκειμένου να προσδιοριστούν τα σωρευμένα έσοδα του έργου με βάση τα οποία αναπροσαρμόζονται τα μέχρι τούδε τιμολογηθέντα έσοδα.

Όταν είναι πιθανό το συνολικό κόστος του συμβολαίου να υπερβεί το συνολικό έσοδο, τότε η αναμενόμενη ζημία αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα χρήσεως ως έξοδο.

Για τον υπολογισμό του κόστους που πραγματοποιήθηκε έως το τέλος της χρήσης, τυχόν έξοδα που σχετίζονται με μελλοντικές εργασίες αναφορικά με το συμβόλαιο εξαιρούνται και εμφανίζονται ως έργο σε εξέλιξη. Το σύνολο του κόστους που πραγματοποιήθηκε και του κέρδους / ζημίας που αναγνωρίστηκε για κάθε συμβόλαιο συγκρίνεται με τις προοδευτικές τιμολογήσεις μέχρι το τέλος της χρήσης.

Όπου τα πραγματοποιηθέντα έξοδα πλέον των καθαρών κερδών (μείον των ζημιών) που έχουν αναγνωρισθεί υπερβαίνουν τις προοδευτικές τιμολογήσεις, η διαφορά εμφανίζεται ως απαίτηση από πελάτες συμβολαίων έργων στο κονδύλι «Απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια». Όταν οι προοδευτικές τιμολογήσεις υπερβαίνουν τα πραγματοποιηθέντα έξοδα πλέον των καθαρών κερδών (μείον των ζημιών) που έχουν αναγνωρισθεί, το υπόλοιπο εμφανίζεται ως υποχρέωση προς τους πελάτες συμβολαίων έργων στο κονδύλι «Υποχρεώσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια».

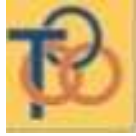
2.22. Βιολογικά στοιχεία του ενεργητικού

Ο Όμιλος, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 41, αναγνωρίζει ένα βιολογικό στοιχείο ενεργητικού, όταν και μόνον όταν:

- Ø ελέγχει το βιολογικό στοιχείο του ενεργητικού λόγω κάποιου γεγονότος του παρελθόντος.
- Ø είναι πιθανό ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη που έχουν σχέση με το στοιχείο του ενεργητικού θα εισρεύσουν στον Όμιλο.
- Ø η εύλογη αξία του στοιχείου του ενεργητικού μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα.

Τα βιολογικά στοιχεία του ενεργητικού αποτιμώνται κατά την αρχική αναγνώρισή τους στις οικονομικές καταστάσεις και κατά την ημερομηνία κάθε μεταγενέστερου Ισολογισμού, στην εύλογή τους αξία μειωμένη με τα εκτιμώμενα μέχρι την πώλησή τους έξοδα (προμήθειες σε μεσίτες και πωλητές, εισφορές σε καταστατικά όργανα και Χρηματιστήρια εμπορευμάτων, φόροι μεταβίβασης και δασμοί).

Στην περίπτωση κατά την οποία η αξία ενός βιολογικού στοιχείου ενεργητικού δεν μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα (π.χ. περιπτώσεις όπου κατά την αρχική αναγνώριση του στοιχείου δεν είναι διαθέσιμες στην αγορά αξίες και ο Όμιλος δεν μπορεί να στηριχτεί σε εναλλακτικές εκτιμήσεις διότι εμφανίζονται



αναξιόπιστες), το στοιχείο αυτό αποτιμάται στο κόστος του μείον κάθε συσσωρευμένη απόσβεση και κάθε συσσωρευμένη ζημιά από μείωση της αξίας του.

Σημειώνεται ότι στα εκτιμώμενα μέχρι την πώληση έξοδα δεν συμπεριλαμβάνονται τα έξοδα μεταφοράς και άλλα αντίστοιχα κόστη, η καταβολή των οποίων απαιτείται προκειμένου να φτάσουν τα βιολογικά στοιχεία ενεργητικού σε μία αγορά. Η αποτίμηση των βιολογικών στοιχείων του ενεργητικού στην εύλογη αξία τους, έχει ως σκοπό να απεικονίσει όσο το δυνατόν πιο αξιόπιστα, τη μεταβολή που επήλθε στα βιολογικά στοιχεία ενεργητικού, ως συνέπεια του βιολογικού μετασχηματισμού τους.

Το γεωργικό προϊόν, το οποίο αποτελεί προϊόν της συγκομιδής από τα βιολογικά στοιχεία του ενεργητικού, αποτιμάται στην εύλογή του αξία κατά τη χρονική στιγμή της συγκομιδής μείον τα εκτιμώμενα, μέχρι την πώληση, κόστη και η αξία αυτή είναι το κόστος των αποθεμάτων του γεωργικού προϊόντος.

Ο Όμιλος δεν προχώρησε στην αποτίμηση των βιολογικών του στοιχείων, τα οποία είναι κυρίως αμπελώνες, καθώς εκτιμά ότι η αξία αυτή δεν θα είχε σημαντική επίδραση τις οικονομικές του καταστάσεις.

2.23. Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της μητρικής αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

2.24. Νέα Λογιστικά Πρότυπα και Ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων καθώς και η Επιτροπή Ερμηνειών έχουν ήδη εκδώσει μια σειρά νέων λογιστικών προτύπων και ερμηνειών τα οποία εφαρμόζονται υποχρεωτικά για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2006 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Διοίκησης του Ομίλου σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και ερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

Ø ΔΛΠ 19 (τροποποίηση) Παροχές Προσωπικού (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 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. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στον όμιλο.



Ø ΔΛΠ 39 (τροποποίηση) Λογιστική Αντιστάθμισης Ταμειακών 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 Εταιρείας, 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.

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

Η τροποποίηση αυτή αλλάζει τον ορισμό των χρηματοοικονομικών μέσων που έχουν ταξινομηθεί σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και περιορίζει τη δυνατότητα ταξινόμησης χρηματοοικονομικών μέσων σε αυτή την κατηγορία. Ο Όμιλος θεωρεί ότι η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν θα έχει σημαντική επίπτωση στην κατάταξη των χρηματοοικονομικών μέσων του, καθώς ο Όμιλος δεν έχει ταξινομήσει άλλα χρηματοοικονομικά μέσα σε τρέχουσα αξία μέσω αποτελεσμάτων, εκτός από τα στοιχεία τα οποία κρατούνται για εμπορικούς σκοπούς. Ο Όμιλος και η Εταιρεία θα εφαρμόσουν την τροποποίηση αυτή από 1 Ιανουαρίου 2006.

Ø 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 Εταιρεία 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 Εταιρεία.

Ø 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.

Ø ΔΠΧΠ 6, Εξερεύνηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006)

Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.



Ø 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 μέσα. Απαιτεί την γνωστοποίηση ποιοτικών και ποσοτικών πληροφοριών σχετικά με την έκθεση σε κίνδυνο προερχόμενη από χρηματοοικονομικά μέσα. 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 Εταιρεία 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.

Ø Διερμηνεία 3, Δικαιώματα εκπομπής αερίων

Η Διερμηνεία αυτή δεν υιοθετήθηκε από την ΕΕ και στη συνέχεια αποσύρθηκε από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων. Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν επηρεάζει τις οικονομικές του καταστάσεις.

Ø 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.

Ø Διερμηνεία 5, Δικαιώματα από Συμμετοχές σε Ταμεία Επαναφοράς, Απόσυρσης και Περιβαλλοντικής Αποκατάστασης (ισχύει από 1η Ιανουαρίου 2006)

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



-
- Ø **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 Εταιρεία.

- Ø **Διερμηνεία 7, Εφαρμογή της προσέγγισης αναμόρφωσης του ΔΛΠ 29- Αναφορές σε υπερπληθωριστικές οικονομίες (ισχύει από 1 Μαρτίου 2006)**

Η Διερμηνεία 7 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία.

- Ø **Διερμηνεία 8, Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2 (ισχύει από 1 Μαΐου 2006)**

Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.

- Ø **Διερμηνεία 9, Επανεκτίμηση ενσωματωμένων παραγώγων (ισχύει από 1 Ιουνίου 2006)**

Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές του καταστάσεις.

2.25. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοίκησης :

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις, παραδοχές και αξιολογικές κρίσεις προκειμένου, είτε να επιλέξει τις καταλληλότερες λογιστικές αρχές είτε σε σχέση με την μελλοντική εξέλιξη γεγονότων και συναλλαγών. Οι εν λόγω εκτιμήσεις, παραδοχές και κρίσεις επανεξετάζονται περιοδικά προκειμένου να ανταποκρίνονται στα τρέχοντα δεδομένα και να αντανakλούν τους εκάστοτε τρέχοντες κινδύνους και βασίζονται στην προγενέστερη εμπειρία της Διοίκησης του Ομίλου σε σχέση με το επίπεδο/όγκο των συναφών συναλλαγών ή γεγονότων.

Οι βασικές εκτιμήσεις και αξιολογικές κρίσεις οι οποίες αναφέρονται σε δεδομένα η εξέλιξη των οποίων θα μπορούσε να επηρεάσει τα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων, τους επόμενους 12 μήνες έχουν ως κάτωθι:

Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και σχετική αβεβαιότητα:

Ø **Έλεγχοι απομείωσης συμμετοχών:**

Ο Όμιλος διενεργεί σχετικό έλεγχο απομείωσης των συμμετοχών σε θυγατρικές / συγγενείς εταιρίες όπου υπάρχουν σχετικές ενδείξεις. Προκειμένου να γίνει ο έλεγχος απομείωσης γίνεται προσδιορισμός της αξίας χρήσης (value in use) των μονάδων παραγωγής ταμειακών ροών (τις οποίες αποτελούν η κάθε θυγατρική ή συγγενής. Ο εν λόγω προσδιορισμός της αξίας χρήσης απαιτεί να γίνει μία εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών της κάθε μονάδας παραγωγής ταμειακών ροών και να επιλεγεί το κατάλληλο επιτόκιο προεξόφλησης, με βάση το οποίο θα καθοριστεί η παρούσα αξία των ανωτέρω μελλοντικών ταμειακών ροών.



∅ Έλεγχος απομείωσης άυλων περιουσιακών στοιχείων με απεριόριστη διάρκεια ζωής:

Ο Όμιλος διενεργεί έλεγχο απομείωσης των άυλων περιουσιακών στοιχείων με απεριόριστη διάρκεια ζωής τουλάχιστον σε ετήσια βάση. Προκειμένου να γίνει ο έλεγχος απομείωσης γίνεται προσδιορισμός της αξίας χρήσης (value in use) των μονάδων παραγωγής ταμειακών ροών στις οποίες έχει κατανεμηθεί η αξία των περιουσιακών αυτών στοιχείων. Ο εν λόγω προσδιορισμός της αξίας χρήσης απαιτεί να γίνει μια εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών της κάθε σημαντικής μονάδας παραγωγής ταμειακών ροών και να επιλεγεί το κατάλληλο επιτόκιο προεξόφλησης, με βάση το οποίο θα καθοριστεί η παρούσα αξία των ανωτέρω μελλοντικών ροών.

∅ Πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος:

Η πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος με βάση το ΔΛΠ 12 υπολογίζεται με εκτίμηση των φόρων που θα καταβληθούν στις φορολογικές αρχές και περιλαμβάνει τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος της χρήσης. Η τελική εκκαθάριση των φόρων εισοδήματος πιθανόν να αποκλίνει από τα σχετικά ποσά τα οποία έχουν καταχωρηθεί στις οικονομικές καταστάσεις.

∅ Αναγνώριση εσόδων από κατασκευαστικά συμβόλαια

Ο Όμιλος για την αναγνώριση των εσόδων από κατασκευαστικά συμβόλαια χρησιμοποιεί τη μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης με βάση το ΔΛΠ 11. Με βάση την ανωτέρω μέθοδο το κόστος κατασκευής κατά την εκάστοτε ημερομηνία ισολογισμού συγκρίνεται με το συνολικό προϋπολογιζόμενο κόστος των έργων προκειμένου να προσδιοριστεί το ποσοστό ολοκλήρωσης των έργων.

Οι σωρευτικές επιδράσεις των αναθεωρήσεων / επανεκτιμήσεων του συνολικού

προϋπολογιζόμενου κόστους των έργων και του συνολικού συμβατικού τιμήματος (αναγνώριση υπερσυμβατικών εργασιών), καταχωρούνται στις χρήσεις κατά τις οποίες προκύπτουν οι σχετικές αναθεωρήσεις. Το συνολικό προϋπολογισμένο κόστος και το συνολικό συμβατικό τίμημα των έργων προκύπτουν κατόπιν εκτιμητικών διαδικασιών και επανεκτιμώνται και αναθεωρούνται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.



3. ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

3.1. Πληροφορίες κατά τομέα

3.1.1. Πρωτεύων τομέας πληροφόρησης - γεωγραφικοί τομείς

Η έδρα του Ομίλου είναι η Ελλάδα. Οι περιοχές δραστηριοποίησης του Ομίλου είναι η Αμερική και οι λοιπές χώρες της Ευρωζώνης. Ως πρωτεύων τομέας επιλέχθηκε ο γεωγραφικός τομέας, δεδομένου ότι το σημαντικότερο ποσό του συνολικού κύκλου εργασιών προέρχεται από την θυγατρικής της Εταιρείας ΤΟΥΣΑ.

Τα αποτελέσματα κάθε τομέα για την περίοδο 01/01 – 31/12/2005 αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €

	Αμερική	Ελλάδα και λοιπές Χώρες της Ευρωζώνης	Λοιπά	Σύνολο
Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα	2.019.558	371.524	0	2.391.082
Εσωτερικές πωλήσεις	0	289.236	0	289.236
Καθαρές πωλήσεις σε τρίτους	2.019.558	82.288	0	2.101.846
Μικτό Κέρδος	495.892	-10.515	0	485.377
Λοιπά έσοδα / έξοδα	-254.541	-20.440	-533	-275.514
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	0	-4.659	153	-4.506
Αποτέλεσμα από κοινοπρακτική εκτέλεση έργων	36.710	1.241	0	37.951
Αποτελέσματα από επενδύσεις	0	49.924	0	49.924
Κέρδη προ φόρων	278.061	-34.373	-380	293.232
Φόρος εισοδήματος	-101.799	-10.534	0	-112.333
Κέρδη μετά φόρου	176.262	-44.907	-380	180.899

Τα αποτελέσματα κάθε τομέα για την περίοδο 01/01 – 31/12/2004 αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €

	Αμερική	Ελλάδα και λοιπές Χώρες της Ευρωζώνης	Λοιπά	Σύνολο
Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα	1.718.600	423.855	2.357	2.144.812
Εσωτερικές πωλήσεις	0	278.984	0	278.984
Καθαρές πωλήσεις σε τρίτους	1.718.600	144.871	2.357	1.865.828
Μικτό Κέρδος	353.064	17.144	988	371.196
Λοιπά έσοδα / έξοδα	-201.747	-17.723	135	-219.335
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	0	-5.070	-154	-5.224
Αποτέλεσμα από κοινοπρακτική εκτέλεση έργων	2.601	1.807	0	4.408
Μερίδιο αποτελεσμάτων συγγενών επιχειρήσεων	0	-57	391	334
Αποτελέσματα από επενδύσεις	0	3.611	0	3.611
Κέρδη προ φόρων	153.918	-288	1.360	154.990
Φόρος εισοδήματος	-57.131	-8.089	-41	-65.261
Κέρδη μετά φόρου	96.787	-8.377	1.319	89.729



Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού ανά τομέα κατά την 31/12/2005 αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Αμερική	Ελλάδα και λοιπές Χώρες της Ευρωζώνης	Λοιπά	Σύνολο
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό Τομέα	303.757	1.541.096	2.282	1.847.135
Κυκλοφορούν Ενεργητικό Τομέα	1.677.694	142.849	4.067	1.824.610
Σύνολο	1.981.451	1.683.945	6.349	3.671.745
Εσωτερικά στοιχεία	0	1.195.643	0	1.195.643
Ενοποιημένο Ενεργητικό	1.981.451	488.302	6.349	2.476.102
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	769.413	282.942	25	1.052.380
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	479.107	138.811	26	617.944
Σύνολο	1.248.520	421.753	51	1.670.324
Εσωτερικά στοιχεία	0	212.316	0	212.316
Ενοποιημένες Υποχρεώσεις	1.248.520	209.437	51	1.458.008

Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού ανά τομέα κατά την 31/12/2004 αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Αμερική	Ελλάδα και λοιπές Χώρες της Ευρωζώνης	Λοιπά	Σύνολο
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό Τομέα	142.120	1.407.409	3.772	1.553.301
Κυκλοφορούν Ενεργητικό Τομέα	1.248.198	187.027	1.735	1.436.960
Σύνολο	1.390.318	1.594.436	5.507	2.990.261
Εσωτερικά στοιχεία	0	1.087.565	0	1.087.565
Ενοποιημένο Ενεργητικό	1.390.318	506.871	5.507	1.902.696
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	615.273	247.370	23	862.666
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	368.989	162.971	24	531.984
Σύνολο	984.262	410.341	47	1.394.650
Εσωτερικά στοιχεία	0	203.036	0	203.036
Ενοποιημένες Υποχρεώσεις	984.262	207.305	47	1.191.614

Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες σε κάθε τομέα για τις δύο παρουσιαζόμενες περιόδους έχουν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	31/12/2005	31/12/2005
Αμερική	15.994	16.085
Ελλάδα και λοιπές Χώρες της Ευρωζώνης	20.504	31.786
Λοιπά	189	44
Σύνολο	36.687	47.915

Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες που έγιναν στην Ελλάδα και στις λοιπές χώρες της Ευρωζώνης αφορούν κυρίως αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού για την εκτέλεση των νέων συμβάσεων έργων (αναβάθμιση του οδικού δικτύου Iacobeni – Sadona στην Ρουμανία , Τεχνικά και έργα υποδομής του ΟΣΕ ΣΤΟ Ικόνιο κλπ) καθώς και την αγορά εγκατάσταση νέου software (S.A.P) και αντίστοιχα τον εκσυγχρονισμό του Hardware. Οι αντίστοιχες που έγιναν στην Αμερική ήταν αποτέλεσμα μιας σειράς ενεργειών, αναδιοργανώσεων εξαγορών και συμμετοχών σε κοινοπραξίες με σκοπό την επέκταση σε καινούργιες αγορές καθώς και την βελτίωση των λειτουργικών & χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων.

3.1.2. Δευτερεύων τομέας πληροφόρησης – επιχειρηματικοί τομείς

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών και των στοιχείων του Ενεργητικού του Ομίλου κατά επιχειρηματικό τομέα έχει ως εξής:



Ποσό σε χιλ. €	Κατασκευαστικός τομέας	Ξενοδοχειακός Τομέας	Έσοδα από τη λειτουργία του Καζίνο	Home Building /Real Estate	Λοιπά	Σύνολο
Καθαρές πωλήσεις	49.729	13.227	14.178	2.018.000	6.712	2.101.846
Ενεργητικό τομέα	130.186	72.694	20.301	1.981.705	271.216	2.476.102

31/12/2004

Ποσό σε χιλ. €	Κατασκευαστικός τομέας	Ξενοδοχειακός Τομέας	Έσοδα από τη λειτουργία του Καζίνο	Home Building /Real Estate	Λοιπά	Σύνολο
Καθαρές πωλήσεις	131.489	11.285	15.219	1.717.415	-9.580	1.865.828
Ενεργητικό τομέα	152.803	62.371	25.275	1.393.032	269.215	1.902.696

3.2. Ενσώματα πάγια

Τα οικοπέδα και τα κτίρια αποτιμήθηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (01/01/2004) σε αναπροσαρμοσμένες αξίες, όπως αυτές προσδιορίστηκαν βάσει εύλογων αξιών από ανεξάρτητο εκτιμητή κατά την ημερομηνία μετάβασης. Από την αποτίμηση των οικοπέδων και των κτιρίων σε εύλογες αξίες προέκυψε υπεραξία ποσού € 1.404 χιλ. και € 1.406 χιλ. αντίστοιχα η οποία καταχωρήθηκε καταχωρήθηκε στο κονδύλι των Ιδίων Κεφαλαίων «Αποθεματικά από αποτίμηση ακινήτων σε τρέχουσες αξίες». Αντίστοιχα το ανωτέρω κονδύλι των Ιδίων Κεφαλαίων μειώθηκε με αναβαλλόμενη φορολογία που αντιστοιχεί στην υπεραξία ποσού € 983 χιλ. Από την αναπροσαρμογή προέκυψε για ορισμένα πάγια ζημιά ύψους € 217 χιλ. η οποία καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα εις νέο.

Ειδικότερα η αποτίμηση των οικοπέδων και κτιρίων του ομίλου έγινε από ανεξάρτητο επαγγελματία εκτιμητή την 31.12.2004 με εφαρμογή των παρακάτω τρόπων προσδιορισμού της εκτίμησης :

1) Αξία του ακινήτου ως το σύνολο της αξίας των οριζόντιων ιδιοκτησιών του ακινήτου ,η οποία προσδιορίστηκε ως η μέση σταθμική τιμή των κατωτέρω μεθόδων:

- την συγκριτική μέθοδο
- την μέθοδο κεφαλοποίησης (προσόδου) και
- τα στοιχεία της κτηματαγοράς

2) Αξία του ακινήτου ως το άθροισμα της αξίας του οικοπέδου του ακινήτου και της αξίας των κτιρίων προσαυξημένη κατά το μικτό εργολαβικό κέρδος (ΜΕΚ). Η αξία του οικοπέδου Προσδιορίστηκε ως η μέση σταθμική τιμή των κατωτέρω μεθόδων:

- την συγκριτική μέθοδο
- την μέθοδο κεφαλοποίησης (προσόδου) και
- τα στοιχεία της κτηματαγοράς

Η εκτίμηση της απομένουσας αξίας κόστους κατασκευής των κτισμάτων (κόστος αντικατάστασης) εκτιμάται με βάση τα στοιχεία της κτηματαγοράς και τα στοιχεία που τηρούνται από τους εκτιμητές για το κόστος κατασκευής ανάλογων κτιρίων, την παλαιότητα καθώς και την κατάσταση των κτιρίων.



Τα οικοπέδα, στα οποία έχουν πραγματοποιηθεί μόνο χωματουργικά έργα και αντιστηρίξεις αποτιμούνται χωριστά με τη συγκριτική μέθοδο, σε συνδυασμό με τα στοιχεία της κτηματαγοράς.

Οι αξίες που προέκυψαν προσαρμόστηκαν κατάλληλα για να απεικονίζουν την εύλογη αξία τους την 1^η Ιανουαρίου 2004.

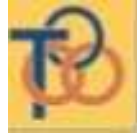
Την 31/12/2005 η τρέχουσα αξία των οικοπέδων και κτιρίων του ομίλου, προσδιορίστηκε από την εταιρεία, η οποία επανεκτίμησε τις παραπάνω μεθόδους τις οποίες εφάρμοσε ο ανεξάρτητος εκτιμητής και δεν προέκυψε σημαντική διαφορά σε σχέση με τις λογιστικές αξίες των αντίστοιχων ακινήτων.

Δεν υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις, ή οποιαδήποτε άλλα βάρη, επί των παγίων στοιχείων του ενεργητικού έναντι δανεισμού.

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία του ενεργητικού του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

Ποσό σε χιλ. €	Οικόπεδα	Κτίρια	Μη/κός εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Κόστος Κτίτησης (ή αναπροσαρμόμενη αξία) την 1 Ιανουαρίου 2004	157.267	48.551	54.504	14.399	21.260	57.992	353.973
μείον: Σωρευμένες Αποβέσεις	0	-1.216	-12.874	-8.933	-9.008	0	-32.031
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	157.267	47.335	41.630	5.466	12.252	57.992	321.942
Προσθήκες	33	18.708	5.863	14.415	6.865	1.956	47.840
Πωλήσεις - Μιώσεις - Διαγραφές	0	-434	-4	-5.474	-453	-13.268	-19.633
Μεταφορές	0	37.182	594	0	0	-37.776	0
Συναλλαγματικές διαφορές	0	-377	-646	-151	-947	0	-2.121
Αποβέσεις Χρήσης	-323	-2.917	-5.149	-7.879	-1.841	0	-18.109
Αποβέσεις Πωληθέντων - Διαγραφέντων	0	95	1	2.851	273	0	3.220
Συναλλαγματικές διαφορές	0	53	215	29	386	0	683
Κόστος Κτίτησης (ή αναπροσαρμόμενη αξία) την 31η Δεκεμβρίου 2004	157.300	103.630	60.311	23.189	26.725	8.904	380.059
μείον: Σωρευμένες Αποβέσεις	-323	-3.985	-17.807	-13.932	-10.190	0	-46.237
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	156.977	99.645	42.504	9.257	16.535	8.904	333.822
Προσθήκες	7	1.316	6.325	2.590	9.158	16.617	36.013
Πωλήσεις - Μιώσεις - Διαγραφές	0	-32	-356	-2.145	-8.404	-15	-10.952
Μεταφορές	-1.000	-2.800	0	0	0	0	-3.800
Συναλλαγματικές διαφορές	0	865	1.402	1.595	1.832	0	5.694
Αποβέσεις Χρήσης	-453	-3.465	-9.787	-6.598	-2.911	0	-23.214
Αποβέσεις Πωληθέντων - Διαγραφέντων	0	153	188	1.515	4.403	0	6.259
Συναλλαγματικές διαφορές	0	-209	-621	-674	-848	0	-2.352
Κόστος Κτίτησης (ή αναπροσαρμόμενη αξία) την 31η Δεκεμβρίου 2005	156.307	102.979	67.682	25.229	29.311	25.506	407.014
μείον: Σωρευμένες Αποβέσεις	-776	-7.506	-28.027	-19.689	-9.546	0	-65.544
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005	155.531	95.473	39.655	5.540	19.765	25.506	341.470

Τον Δεκέμβριο ο Όμιλος μετέφερε τα γραφεία του που στεγαζόνταν στο ιδιόκτητο κτίριο της Γλυφάδας, στο έτερο κτίριο που διατηρεί στον Άλιμο Αττικής. Η αναπόσβεστη αξία του κτιρίου αυτού € 2.647 χιλ (αξία κτίσης € 2.800 χιλ., σωρευμένες αποσβέσεις € 153 χιλ.) και η αξία οικοπέδου € 1.000 χιλ. μεταφέρθηκαν στην κατηγορία «Επενδύσεις σε Ακίνητα» σύμφωνα με το ΔΛΠ 40. Το κτίριο αυτό ανήκει κατά 60% στην μητρική ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. και κατά 40% στην θυγατρική ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.



Οι ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση αφορούν κυρίως την ανακαίνιση των ξενοδοχειακών εγκαταστάσεων του συγκροτήματος ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ και αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Συγκρότημα ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ	Λοιπά Ακίνητα Όμιλου	Κατασκευή Μαρίνων	Αμπελώνες	Λοιπά	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2005	2.479	199	4.115	1.671	440	8.904
Προσθήκες	7.009	490	2.732	114	0	10.345
Πρακαταβολές	6.363	0	0	0	0	6.363
Μεταφορά σε ενσώματα πάγια	0	0	0	0	-106	-106
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005	15.851	689	6.847	1.785	334	25.506

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία του ενεργητικού της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Οικόπεδα	Κτίρια	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Κόστος Κτήσης (ή αναπροσαρμοσμένη αξία) την 1 Ιανουαρίου 2004	1.698	3.075	1.306	776	53	6.908
μείον: Συσσωρευμένες Αποβέσεις	0	0	-261	-630	0	-891
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	1.698	3.075	1.045	146	53	6.017
Προσθήκες	0	9	179	2	146	336
Πωλήσεις - Μιώσεις - Διαγραφές	0	0	0	-14	0	-14
Αποβέσεις Χρήσης	0	-61	-89	-24	0	-174
Κόστος Κτήσης (ή αναπροσαρμοσμένη αξία) την 31η Δεκεμβρίου 2004	1.698	3.084	1.485	764	199	7.230
μείον: Συσσωρευμένες Αποβέσεις	0	-61	-350	-654	0	-1.065
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	1.698	3.023	1.135	110	199	6.165
Προσθήκες	0	3	3	146	490	642
Μεταφορές	-600	-1.680	0	0	0	-2.280
Αποβέσεις Χρήσης	0	-62	-94	-82	0	-238
Αποβέσεις Πωληθέντων - Διαγραφέντων	0	60	0	0	0	60
Κόστος Κτήσης (ή αναπροσαρμοσμένη αξία) την 31η Δεκεμβρίου 2005	1.098	1.407	1.488	910	689	5.592
μείον: Συσσωρευμένες Αποβέσεις	0	-63	-444	-736	0	-1.243
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005	1.098	1.344	1.044	174	689	4.349

Οι ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση αφορούν κυρίως την κατασκευή κτιρίου- γραφείων της μητρικής επί της οδού Σολωμού 22 στον Άλιμο. Την κατασκευή των γραφείων έχει αναλάβει η θυγατρική εταιρεία ΤΟΞΟΤΗΣ ΑΤΕ βάση του Ιδ. Συμφωνητικού τις 3/2/2004.

Ποσά σε χιλ. €	Κατασκευή Κτιρίου	Λογισμικό Πρόγραμμα ERP	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2005	59	140	199
Προσθήκες	490	0	490
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005	549	140	689

Ο Όμιλος έχει αποκτήσει μηχανήματα και μεταφορικά μέσα με συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης. Η λογιστική αξία των παγίων αυτών αναλύεται παρακάτω:



Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Μηχ/κός εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Σύνολο	Μεταφορικά Μέσα	Σύνολο
Κόστος Κτήσης την 31 Δεκεμβρίου 2005	24.239	1.919	26.157	1.306	1.306
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	2.858	358	3.217	326	326
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005	27.097	2.277	29.374	1.632	1.632

3.3. Άυλα στοιχεία ενεργητικού

Τα άυλα στοιχεία του ενεργητικού του Ομίλου αφορούν σε λογισμικά προγράμματα και σε δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας (άδεια λειτουργίας του Καζίνο). Η ανάλυση των άυλων στοιχείων του ενεργητικού σε επίπεδο Ομίλου έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Δικαιώματα Βιομηχανικής Ιδιοκτησίας	Software	Σύνολο
Κόστος Κτήσης την 1 Ιανουαρίου 2004	15.000	692	15.692
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-1.042	-304	-1.346
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	13.958	388	14.346
Αγορές	1	74	75
Αποσβέσεις Χρήσης	0	-114	-114
Κόστος Κτήσης την 31η Δεκεμβρίου 2004	15.001	766	15.767
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-1.042	-418	-1.460
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	13.959	348	14.307
Αγορές	0	674	674
Πωλήσεις - Μειώσεις - Διαγραφές	-1	0	-1
Αποσβέσεις Χρήσης	0	-216	-216
Κόστος Κτήσης την 31η Δεκεμβρίου 2005	15.000	1.440	16.440
μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	-1.042	-634	-1.676
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005	13.958	806	14.764

Τα δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας αφορούν την άδεια λειτουργίας του Καζίνο.

Δυνάμει της υπ' αριθμ. 2096/9-12-94 απόφασης του Υπουργού Τουρισμού παραχωρήθηκε άδεια για την λειτουργία και εκμετάλλευση καζίνο στην δικαιοπάροχο της εταιρείας «ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.». Η ως άνω υπουργική απόφαση δημοσιεύθηκε στο ΦΕΚ 994/30-12-1994 (Τεύχος Β'). Μεταξύ των σημαντικότερων όρων της παραχώρησης της άδειας είναι οι εξής:

- Ø Απαγορεύεται στον κάτοχο της άδειας η μεταφορά της επιχείρησης Καζίνο εκτός των εγκαταστάσεων του Πόρτο Καρράς Χαλκιδικής.
- Ø Προβλέπεται συμμετοχή του Δημοσίου στα μικτά κέρδη των παιχνιδιών (ποσοστό 20%).
- Ø Το Δημόσιο αναλαμβάνει την υποχρέωση για χρονικό διάστημα δώδεκα (12) ετών από την έναρξη λειτουργίας της επιχείρησης να μην χορηγούνται άλλες άδειες καζίνο πέραν αυτών που προβλέπονται από τις διατάξεις της παραγράφου 1 του άρθρου 1 του Ν. 2206/1994.



Σύμφωνα με την πρόβλεψη του άρθρου 43 του Ν. 3105/2003, μέχρι τις 31.8.2014 δεν θα χορηγηθεί άλλη άδεια λειτουργίας καζίνο στο Νομό Χαλκιδικής και σε περιμετρική απόσταση 30 χλμ. από τα όρια του Νομού.

Η ωφέλιμη ζωή της άδειας είναι απεριόριστη, καθώς δεν μπορεί να αφαιρεθεί από την Εταιρεία χωρίς να υπάρχει αλλαγή του καθεστώτος με προηγούμενη ψήφιση σχεδίου νόμου ζωής και συνεπώς δεν υπάρχει προβλεπτό όριο για τη διάρκεια μέσα στην οποία η άδεια αυτή αναμένεται να παράγει ταμειακές ροές για τον Όμιλο. Ως εκ τούτου δεν υπολογίζονται αποσβέσεις αλλά η άδεια χρήσης εξετάζεται ετησίως ώστε να διαπιστωθεί εάν υπάρχει περίπτωση απομείωσης της αξίας της. Η ωφέλιμη ζωή της άδειας επανεξετάζεται, επίσης, ετησίως για να διαπιστωθεί εάν τα γεγονότα και οι συνθήκες εξακολουθούν να υποστηρίζουν την εκτίμηση της απεριόριστης ωφέλιμης.

Ο Όμιλος βάσει των προηγούμενων λογιστικών αρχών απόσβεσε την άδεια σε διάρκεια δώδεκα ετών. Κατά την ημερομηνία μετάβασης, επειδή ο χειρισμός αυτός ήταν συνεπής με το ΔΛΠ 38 το οποίο ίσχυε μέχρι τις 31/12/2003, δεν έγινε προσαρμογή για προηγούμενες χρήσεις και έτσι το αναπόσβεστο υπόλοιπο την 1/1/2004 θεωρήθηκε τεκμαιρόμενο κόστος.

Τα άυλα στοιχεία του ενεργητικού της Εταιρείας, αφορούν στο σύνολό τους αγορά λογισμικών προγραμμάτων και αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε χιλ. €</i>	<i>Software</i>
Κόστος Κτήσης την 1 Ιανουαρίου 2004	10
<u>μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις</u>	<u>-2</u>
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	8
<u>Αποσβέσεις Χρήσης</u>	<u>-3</u>
Κόστος Κτήσης την 31η Δεκεμβρίου 2004	10
<u>μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις</u>	<u>-5</u>
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	5
<u>Αγορές</u>	<u>177</u>
<u>Αποσβέσεις Χρήσης</u>	<u>-28</u>
Κόστος Κτήσης την 31η Δεκεμβρίου 2005	187
<u>μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις</u>	<u>-33</u>
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005	154

Οι προσθήκες που πραγματοποιήθηκαν εντός της χρήσης αφορούν την εισαγωγή νέων πληροφοριακών συστημάτων και συγκεκριμένα την εγκατάσταση συστήματος E.R.P. τύπου S.A.P με υλοποιητές της εταιρείες REAL & QUALCO .

Η φύση των δραστηριοτήτων του Ομίλου της ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ Α.Ε. επέβαλαν την χρήση μιας ολοκληρωμένης λύσης η οποία θα μπορεί να καλύψει αποτελεσματικά και ολοκληρωμένα περιοχές που σχετίζονται όχι μόνο με την λειτουργία του back office (οικονομική διεύθυνση, παρακολούθηση έργων,



διαχείριση προμηθειών κλπ) αλλά και την δημιουργία ενός σύγχρονου και αποτελεσματικού πλαισίου πληροφόρησης και υποστήριξης στην λήψη των αποφάσεων του Ομίλου.

Δεν υπάρχουν άυλα περιουσιακά στοιχεία τα οποία να είναι ενεχυριασμένα προς εξασφάλιση υποχρεώσεων ή των οποίων ο τίτλος κυριότητας να είναι υπό όρους.

3.4. Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Οι εταιρείες ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. και ΤΟΥΣΑ αποτιμήθηκαν με βάση την χρηματιστηριακή τους αξία κατά τις ημερομηνίες σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, ως εταιρείες εισηγμένες σε Χρηματιστήριο Αξιών. Η εύλογη αξία τους την 31^η Δεκεμβρίου 2005 και 2004, ήταν € 736 εκ. και € 639 εκ. αντίστοιχα.

Οι εταιρείες ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ και ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ, αποτιμήθηκαν με βάση σχετική έκθεση αποτίμησης ανεξάρτητου εκτιμητή με ημερομηνία 18/10/2005, με την μέθοδο των προεξοφλημένων ελεύθερων ταμειακών ροών και τη μέθοδο της αναπροσαρμοσμένης λογιστικής καθαρής θέσης αντίστοιχα. Η εύλογη αξία τους την 31^η Δεκεμβρίου 2005 και 2004, ήταν € 151 εκ. και € 148 εκ. αντίστοιχα.

Οι λοιπές εταιρείες, δεδομένου ότι δεν ήταν εφικτό να προσδιοριστεί η εύλογη αξία τους αξιόπιστα, αποτιμήθηκαν στο κόστος κτήσης τους. Η λογιστική τους αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005 και 2004 είναι €42εκ. και €29εκ αντίστοιχα. Με βάσει την προεξόφληση ταμειακών ροών, προέκυψε ζημιά απομείωσης για ορισμένες θυγατρικές.

Για όλες τις εταιρείες διενεργείται έλεγχος προς διαπίστωση τυχόν απομείωσης της αξίας τους.

Η δομή του Ομίλου καθώς και τα ποσοστά συμμετοχής που έχει, άμεσα ή έμμεσα, η μητρική στις λοιπές επιχειρήσεις του Ομίλου παρουσιάζονται στην παρ. 2.2.1.

Οι θυγατρικές επιχειρήσεις της Εταιρείας, που ενοποιήθηκαν με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης είναι οι εξής:



		31/12/2005	31/12/2004
Επωνυμία θυγατρικής	Χώρα	% Συμμ.	% Συμμ.
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	48,23%	48,23%
ΜΕΛΤΕΜΙ-ΚΑΣΤΡΙ ΑΒΕΤΕ	ΕΛΛΑΔΑ	75,00%	75,00%
ΣΤΡΟΦΥΛΙ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	99,00%	99,00%
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	94,82%	94,82%
ALVITERRA HELLAS Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	74,12%	74,12%
ΔΗΛΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	67,58%	67,58%
ΚΤΗΜΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΓΡ/ΚΗ	ΕΛΛΑΔΑ	90,00%	90,00%
ΜΕΛΙΤΩΝ ΜΠΙΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ	ΕΛΛΑΔΑ	92,81%	90,00%
ΜΑΡΙΝΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	90,00%	90,00%
ΓΚΟΛΦ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	90,00%	90,00%
VILLAGE INN ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α	ΕΛΛΑΔΑ	96,25%	90,00%
ΕΡΓΑΣ.ΕΛ.ΣΠΟΥΔ.ΤΟΥΡ.Ε.Π.ΚΑ	ΕΛΛΑΔΑ	96,93%	90,00%
ΤΟΥΡΙΣΤ.ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ Π.ΚΑΡΡΑ	ΕΛΛΑΔΑ	51,00%	51,00%
ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ	ΕΛΛΑΔΑ	49,77%	46,81%
TECHNICAL OLYMPIC(U.K) LTD	U.K	100,00%	100,00%
TECHNICAL OLYMPIC SERVICES	U.S.A	100,00%	100,00%
TOUSA	U.S.A	67,07%	73,31%

Ο Όμιλος ελέγχει τις Εταιρείες ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. και ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ μέσω της δυνατότητας ελέγχου της πλειοψηφίας των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου τους, παρόλο που η συμμετοχή του στις Εταιρείες αυτές είναι μικρότερη από 50%.

Η ανάλυση της κίνησης του λογαριασμού «Συμμετοχές σε θυγατρικές» έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	31/12/2005	31/12/2004
Αρχή περιόδου	815.787	682.580
Αγορά μετοχών	0	31
Πώληση μετοχών (σημ. 3.40)	-18.516	-3.501
Προσθήκες αυξήσεις μετ.κεφαλαίου	22.419	15.709
Μείωση αποθεματικού αναπροσαρμογής λόγω απομείωσης	-900	-14.915
Σχηματισμός αποθεματικού από αποτίμηση σε εύλογες αξίες (σημ. 3.20)	118.680	150.752
Κέρδος / Ζημιά από αποτίμηση σε εύλογες αξίες αναγνωριζόμενη στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-8.291	-14.869
Υπόλοιπο λήξεως	929.179	815.787

Η ζημιά των συμμετοχών που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα και των δύο παρουσιαζόμενων χρήσεων, προέρχεται κυρίως από την αποτίμηση της εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. και βασίζεται στην χρηματιστηριακή της αξία.

Κατά τη διάρκεια της χρήσης το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου σε κάποιες θυγατρικές μειώθηκαν λόγω της μη συμμετοχής του Ομίλου σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου των θυγατρικών. Από αυτές τις συναλλαγές προέκυψε κέρδος ή ζημιά η οποία καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα χρήσης.

3.5. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

Οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις για τον όμιλο και την Εταιρεία είναι οι παρακάτω:



Ποσά σε χιλ. €

		Ο ΟΜΙΛΟΣ					
		31/12/2005					
Επωνυμία Συγγενούς Επιχείρησης	% Συμμ.	Ίδια Κεφάλαια	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	Κυκλοφορούν ενεργητικό	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ *	37,00%						
LAMDA TECHNOL FLOISVOS HOL *	30,00%						
LAMDA OLYMPIC SRL	50,00%	3.341	0	4.458	1.117	9.474	9.357

Ποσά σε χιλ. €

		Ο ΟΜΙΛΟΣ					
		31/12/2004					
Επωνυμία Συγγενούς Επιχείρησης	% Συμμ.	Ίδια Κεφάλαια	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	Κυκλοφορούν ενεργητικό	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	37,00%	1.934	664	1.721	451	697	678
LAMDA TECHNOL FLOISVOS HOL	30,00%	15.039	14.979	63	2	0	54
LAMDA OLYMPIC SRL	50,00%	2.990	0	10.734	7.744	18.740	18.830

Ποσά σε χιλ. €

		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ					
		31/12/2005					
Επωνυμία Συγγενούς Επιχείρησης	% Συμμ.	Ίδια Κεφάλαια	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	Κυκλοφορούν ενεργητικό	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ *	37,00%						
LAMDA TECHNOL FLOISVOS HOL *	25,00%						

Ποσά σε χιλ. €

		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ					
		31/12/2004					
Επωνυμία Συγγενούς Επιχείρησης	% Συμμ.	Ίδια Κεφάλαια	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	Κυκλοφορούν ενεργητικό	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	37,00%	1.934	664	1.721	451	697	678
LAMDA TECHNOL FLOISVOS HOL	25,00%	15.039	14.979	63	2	0	54

*Κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων δεν ήταν διαθέσιμα τα στοιχεία της κατάστασης αποτελεσμάτων και του Ισολογισμού και για τον λόγο αυτό δεν περιλαμβάνονται στον παραπάνω πίνακα.



3.6. Επενδύσεις σε κοινοπραξίες

Οι επενδύσεις σε κοινοπραξίες που παρουσιάζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αφορούν κοινοπραξίες των θυγατρικών εταιρειών ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. και ΤΟΥΣΑ. Η αναλογία του Ομίλου στα στοιχεία του ενεργητικού και τις υποχρεώσεις των κοινοπραξιών στις οποίες συμμετέχει παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Ποσά σε χιλ. €

Επωνυμία Κοινοπραξίας	% Συμμ.	Σημ.	31/12/2005						
			Ίδια Κεφάλαια	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	Κυκλοφορούν ενεργητικό	Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ-ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ-ΓΑΝΤΟΥΛΑΣ ΓΙΑ ΤΟ ΚΕΝΤΡΟ ΚΟΛΥΜΒΗΣΗΣ	33,0%	1	3	0	1.723	0	1.719	365	272
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ-ΙΝΤΡΑΚΑΤ ΓΙΑ ΤΟ ΕΡΓΟ ΟΛΥΜΠΙΑΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΝΤΙΣΦΑΙΡΙΣΗΣ ΟΑΚΑ	50,0%	1	39	16	4.917	0	4.894	1.175	322
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ-ΑΘΗΝΑΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ-ΙΝΤΡΑΚΑΤ ΑΕ ΓΙΑ ΤΟ ΕΡΓΟ ΠΑΝΘΕΣΣΑΛΙΚΟ ΣΤΑΔΙΟ Ν.ΙΩΝΙΑΣ ΒΟΛΟΥ	32,5%	1	-27	7	1.715	0	1.749	516	754
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ-ΑΘΗΝΑ ΑΕ ΓΙΑ ΤΟ ΕΡΓΟ ΤΗΣ ΔΩΔΩΝΗΣ	50,0%	1	0	139	4.233	0	4.372	0	0
HM Villas at Tremont Ltd.	49,0%	2	1.383	1.959	17	641	0	1.693	1.438
CP Red Oak Partners Ltd	50,0%	2	590	5.921	25	4.459	306	676	693
SR Holdings LP (Stevens Rand)	49,0%	2	1.135	4.258	53	2.251	454	362	226
Lorton South Condominius LLC	49,0%	2	2.145	14.988	3	0	1.608	0	69
Chantilly Park Condos, LLC	49,0%	2	2.098	5.295	3.465	0	1.167	14.801	9.878
laurelhighlands LLC	50,0%	2	1.657	5.163	33	1.513	369	3.917	3.952
Reflection Key, LLC	49,0%	2	1.219	3.720	36	0	626	0	17
Engle Whitestone LLC (Verrado)	49,0%	2	2.262	5.437	1.834	0	957	19.217	15.652
Engle Sierra Verde P4, LLC	49,0%	2	504	4.341	143	0	1.264	905	620
Engle Sierra Verde P5, LLC	49,0%	2	652	3.003	0	0	248	0	33
Cibola Vista Community Development	50,0%	2	0	0	0	0	0	0	0
LH-EH Layton Lakes Estates	50,0%	2	8.809	17.554	64	0	0	0	0
Engle Sunbelt LLC	49,0%	2	23.744	113.915	6.259	81.619	10.747	130.340	117.831
AR SIC LLC	26,0%	2	248	2.258	0	0	0	0	0
SC Development Enterprises	49,9%	2	925	897	980	0	449	4.849	3.940
Beacon Hill at Mountains Edge	49,0%	2	1.258	4.562	52	0	229	0	107
RR Houston Development LLC	49,0%	2	2.503	8.363	261	3.112	503	2.320	2.392
Engle / Gilligan LLC	49,0%	2	931	3.846	1.030	0	1.264	7.041	5.816
TOUSA /Kolter LLC (Waldrup)	50,0%	2	5.377	55.324	4.246	48.105	711	0	1.458
EH/Trans eastern LLC	50,0%	2	35.853	361.340	12.549	247.944	64.300	46.601	52.960
TOUSA at Wellington LLC	50,0%	2	12.327	24.655	0	0	0	0	0
Waterview JV Partners	50,0%	2	1.193	2.386	0	0	0	0	0



Σημειώσεις:

1. Αφορά Συμμετοχές της ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ. στις συγκεκριμένες Κοινοπραξίες. Το ποσοστό συμμετοχής της ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ στην ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. είναι 48,23%.

2. Αφορά Συμμετοχές της ΤΟΥΣΑ στις συγκεκριμένες Κοινοπραξίες. Το ποσοστό συμμετοχής της ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ στην TECHNICAL OLYMPIC USA Inc στις 31/12/2004 ήταν 73,38 % , ενώ στις 31/12/2005 ήταν 67,07%.

Σε σχέση με τις κοινοπραξίες που περιγράφονται παραπάνω δεν υπάρχουν δεσμεύσεις για κεφαλαιουχικές δαπάνες.

3.7. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση του Ομίλου περιλαμβάνουν:

<i>Ποσά σε χιλ. €</i>	Δανεία σε πελάτες real estate	Ο ΟΜΙΛΟΣ Λοιπές συμμετοχές	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2004	55.239	6	55.245
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης 2004			
Προσθήκες	55.660	0	55.660
Διαθέσεις	-55.239	0	-55.239
Λοιπές μεταβολές	0	0	0
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2004	55.660	6	55.666
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης 2005			
Προσθήκες	37.220	0	37.220
Διαθέσεις	-64.265	0	-64.265
Λοιπές μεταβολές	8.606	0	8.606
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2005	37.221	6	37.227

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα κατά την 31/12/2005 περιλαμβάνουν κυρίως δάνεια σε πελάτες της ΤΟΥΣΑ ποσού € 37.221 χιλ. (\$ 43.909). Συγκεκριμένα η ΤΟΥΣΑ προσφέρει χρηματοοικονομικές υπηρεσίες στις περισσότερες από τις αγορές που δραστηριοποιείται . Μεταξύ αυτών περιλαμβάνεται η εξεύρεση χρηματοδότησης για τους αγοραστές κατοικιών (MORTGAGE FINANCE) που παρέχεται από την ΤΟ FINANCIAL SERVICES και η παροχή υπηρεσιών υποθηκοφυλακείου για τίτλους ιδιοκτησίας (TITLE COMPANY). Οι υπηρεσίες αυτές απευθύνονται κατά κύριο λόγο στους αγοραστές σπιτιών που κατασκευάζει η ΤΟΥΣΑ αλλά και σε αγοραστές σπιτιών άλλων εταιρειών ή σε ιδιοκτήτες κατοικιών που επιθυμούν να αναχρηματοδοτήσουν στεγαστικά δάνεια . Τα δάνεια αυτά πωλούνται σε ιδιώτες επενδυτές μέσα σε 30 ημέρες από την έκδοσή τους και συνεπώς η λογιστική αξία τους δεν διαφέρει από την εύλογη αξία τους.

3.8. Επενδύσεις σε ακίνητα

Τα ποσά που έχουν αναγνωρισθεί στον ισολογισμό και αφορούν επενδύσεις σε ακίνητα έχουν ως εξής:



Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Λογιστική αξία 31.12.2004	8.693	154
Μεταφορά από ιδιοχρησιμοποιούμενα	3.693	2.220
Πωλήσεις	-62	0
Λογιστική αξία 31.12.2005	12.324	2.374

Τα ποσά που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα και αφορούν επενδύσεις σε ακίνητα έχουν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	31/12/2005
Έσοδα από μισθώματα	48

Οι επενδύσεις σε ακίνητα εκτιμώνται στην εύλογη αξία, δηλαδή την αγοραία αξία εκτιμώμενη από ανεξάρτητο, αναγνωρισμένο, επαγγελματία εκτιμητή.

Με βάση την τελευταία έκθεση εκτίμησης η οποία έγινε από ανεξάρτητο επαγγελματία εκτιμητή κατά την 31/12/2004, η οποία προσαρμόστηκε κατάλληλα για να απεικονίζει την εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα την 1^η Ιανουαρίου 2004, προέκυψε ωφέλεια ύψους € 3.438 χιλ. σε επίπεδο Ομίλου και € 61 χιλ. σε επίπεδο Μητρικής, η οποία αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα εις νέο την 1^η Ιανουαρίου 2004.

Ειδικότερα η αποτίμηση των οικοπέδων και κτιρίων του ομίλου έγινε από ανεξάρτητο επαγγελματία εκτιμητή την 31/12/2004 με εφαρμογή των παρακάτω τρόπων προσδιορισμού της εκτίμησης :

1) Αξία του ακινήτου ως το σύνολο της αξίας των οριζόντιων ιδιοκτησιών του ακινήτου ,η οποία προσδιορίστηκε ως η μέση σταθμική τιμή των κατωτέρω μεθόδων:

- την συγκριτική μέθοδο
- την μέθοδο κεφαλοποίησης (προσόδου) και
- τα στοιχεία της κτηματαγοράς

2) Αξία του ακινήτου ως το άθροισμα της αξίας του οικοπέδου του ακινήτου και της αξίας των κτιρίων προσαυξημένη κατά το μικτό εργολαβικό κέρδος (ΜΕΚ). Η αξία του οικοπέδου Προσδιορίστηκε ως η μέση σταθμική τιμή των κατωτέρω μεθόδων:

- την συγκριτική μέθοδο
- την μέθοδο κεφαλοποίησης (προσόδου) και
- τα στοιχεία της κτηματαγοράς

Την 31/12/2005 η τρέχουσα αξία των επενδύσεων του Ομίλου σε οικόπεδα και κτίρια, προσδιορίστηκε από την εταιρεία, η οποία επανεκτίμησε τις παραπάνω μεθόδους τις οποίες εφάρμοσε ο ανεξάρτητος εκτιμητής και δεν προέκυψε σημαντική διαφορά σε σχέση με τις λογιστικές αξίες των αντίστοιχων ακινήτων.

Το σύνολο των μειώσεων αφορά σε πωλήσεις επενδύσεων σε ακίνητα.

Δεν υπάρχουν περιορισμοί στη ρευστοποίηση των επενδύσεων σε ακίνητα ή στην απόδοση των εσόδων ή του προϊόντος πιθανής διάθεσής τους.



Δεν υπάρχουν συμβατικές υποχρεώσεις για την αγορά, κατασκευή ή την αξιοποίηση των επενδύσεων σε ακίνητα ή για πιθανές επισκευές και συντηρήσεις που γίνονται σε αυτά.

3.9. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Η ανάλυση των λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων του Ομίλου και της Εταιρείας έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Δάνεια σε εταιρείες ομίλου	0	0	17.340	15.019
Αποτίμηση δανείων	0	0	-3.840	-2.859
Απαίτηση ΦΠΑ	10.669	12.139	0	0
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	329	251	0	0
Δοσμένες Εγγυήσεις	149	7	0	0
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	0	2.248	0	0
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις από συγγενείς εταιρείες	0	3.665	0	0
Σύνολο	11.147	18.310	13.500	12.160

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την 31.12.2004 περιλαμβάνεται ποσό € 2.247 χιλ. το οποίο αφορά σε μακροπρόθεσμο δάνειο που χορήγησε η EUROROM CONSTRUCTIL SRL στην κατά 50% θυγατρική της ALSOP INVESTMENTS LIMITED η οποία εδρεύει στην Κύπρο. Το δάνειο αυτό έχει χρησιμοποιηθεί από την δεύτερη σαν προκαταβολή για την αγορά οικοπέδου με σκοπό να το αναπτύξει οικιστικά. Το επιτόκιο του Δανείου είναι 6%. Στις 31/12/2005 το δάνειο αυτό εμφανίζεται ως βραχυπρόθεσμη απαίτηση λόγω του διακανονισμού του εντός του 2006.

Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις, οι απαιτήσεις από δάνεια σε εταιρείες του Ομίλου, αφορούν σε δάνεια χορηγηθέντα σε συνδεδεμένα μέλη. Κατά την αρχική αναγνώριση τα στοιχεία αυτά αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία χρησιμοποιώντας ένα επιτόκιο αγοράς για αντίστοιχα δάνεια, λόγω του ότι αυτά είναι άτοκα, ενώ όλες οι μετέπειτα μεταβολές, βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου, αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Ανάλυση των δανείων αυτών παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Χορήγηση Δανείου σε:	Μελίτων Πόρτο Καρράς	Μελίτων Πόρτο Καρράς	Γκόλφ Πόρτο Καρράς	Μαρίνα Πόρτο Καρράς	Σάμος Μαρίνες	Σύνολο
Ημερομηνία χορήγησης	29/3/2004	15/11/2005	29/3/2004	29/3/2004	7/9/2005	
Ποσό δανείου	4.350	4.890	2.600	1.000	4.500	17.340
Αποτίμηση δανείων σε τρέχουσες αξίες	-1.064	-1.507	-636	-245	-388	-3.840
Λογιστική αξία δανείου	3.286	3.383	1.964	755	4.112	13.500

Τα δάνεια αυτά είναι άτοκα, ομολογιακά και μετατρέψιμα σε μετοχές. Για την αποτίμηση των δανείων αυτών στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία χορήγησης, χρησιμοποιήθηκε επιτόκιο προεξόφλησης 5,5%, το οποίο θεωρείται και το πραγματικό επιτόκιο για μελλοντική αποτίμηση.



3.10. Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση και υποχρέωση

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα να συμψηφιστούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή. Τα συμψηφισμένα ποσά είναι τα παρακάτω:

Ποσά σε χιλ. €	ΟΜΙΛΟΣ				ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2005		31/12/2004		31/12/2005		31/12/2004	
	ΑΦ Απίτηρη	ΑΦ Υποχρέωση	ΑΦ Απίτηρη	ΑΦ Υποχρέωση	ΑΦ Απίτηρη	ΑΦ Υποχρέωση	ΑΦ Απίτηρη	ΑΦ Υποχρέωση
Μηκυβερνητικό								
Εισόδημα Πάγια	157	-42.092	198	-47.198	0	-523	0	-478
Επιδόσεις σε θλαπτικές επιχειρήσεις	0	0	0	0	4.617	-194.390	771	-153.670
Κυβερνητικό								
Αποθέματα	7.629	0	6.013	0	0	0	0	0
Απίτητες από καισακουσικά αμβύλια	2.865	0	1.518	0	0	0	0	0
Λοιπές Απίτητες	0	0	0	-3.157	0	0	0	0
Ύψος Κεφάλαια								
Αποθεματικά κεφάλαια	4.832	0	3.304	0	0	0	0	0
Μικροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Προχέες στο προσωπικό	8.497	0	5.270	0	13	0	6	0
Μελλοντικά έσοδα κρατικών επιχειρήσεων	0	0	0	-21	0	0	0	0
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	0	-147	0	-468	0	-147	0	-222
Γέμισμα σκαπθέντα με χρηματοδοτική μίσθωση	76	-4.641	38	-3.941	0	-228	0	-313
Λοιπά	4.331	-17.122	1.836	-1.313	0	0	0	0
Σύνολο	28.387	-64.002	18.177	-56.098	4.630	-195.288	777	-154.683
Σιμμηριάζ	-3.153	3.153	-1.399	1.399	-4.630	4.630	-777	777
Σύνολο	25.234	-60.849	16.778	-54.699	0	-190.658	0	-153.906

Σύμφωνα με τον φορολογικό νόμο ορισμένα εισοδήματα δεν φορολογούνται κατά το χρόνο της απόκτησής τους, αλλά κατά το χρόνο διανομής τους στους μετόχους. Η λογιστική αρχή του Ομίλου είναι να αναγνωρίζει αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση για τα εισοδήματα αυτά κατά το χρόνο της διανομής τους.

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος στον οποίο υπόκειται η μητρική Εταιρεία και οι υπόλοιπες εταιρείες που έχουν έδρα στην Ελλάδα για το έτος 2005 είναι ίσος με 32%. Σύμφωνα με τον ισχύοντα φορολογικό νόμο οι συντελεστές με τους οποίους φορολογείται τι εισόδημα των Ανωμόνων Εταιρειών, μειώνονται σταδιακά από σε 25%. Ειδικότερα, από 35% που ίσχυε μέχρι την χρήση 2004, ο φορολογικός συντελεστής μειώνεται σε 29% για τη χρήση 2006, ενώ από την χρήση 2007 και μετά διαμορφώνονται σε 25%.

Η θυγατρική εταιρεία ΤΟΥΣΑ με έδρα τις ΗΠΑ, υπόκειται σε πραγματική φορολογία εισοδήματος με συντελεστή 37%.



Η θυγατρική Εταιρεία EUROROM με έδρα την Ρουμανία, υπόκειται σε πραγματική φορολογία εισοδήματος με συντελεστή 16%.

Στις 31/12/2005 υπήρχαν φορολογικές ζημιές σε επίπεδο Ομίλου, ύψους € 20 εκ. περίπου για τις οποίες δεν υπολογίστηκε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση, επειδή μέχρι του παρόντος η φορολογική αξιοποίησή τους κρίνεται αβέβαιη. Με βάση την φορολογική νομοθεσία, ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αξιοποιήσει φορολογικά τις προαναφερθείσες ζημιές κατά τη διάρκεια μιας πενταετίας από τη χρήση στην οποία δημιουργήθηκαν.

3.11. Αποθέματα

Η ανάλυση των αποθεμάτων του Ομίλου παρατίθεται ως ακολούθως:

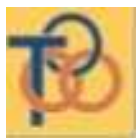
<i>Ποσά σε χιλ. €</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2005	31/12/2004
Εμπορεύματα	164	225
Ακίνητα υπό κατασκευή	1.488.589	953.747
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - Υποπροϊόντα και Υπολείμματα	2.223	3.196
Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Ανταλλακτικά και Είδη συσκευασίας	3.304	5.834
Συνολική ρευστοποιήσιμη αξία	1.494.280	963.002

Τα ακίνητα υπό κατασκευή προέρχονται από την εταιρεία TOUSA και αφορούν τα υπό κατασκευή κτίρια κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Το κονδύλι αυτό περιλαμβάνει και προκαταβολές που δόθηκαν για την αγορά οικοπέδων για κατασκευή real estate (2005: € 185.249 χιλ, 2004: 97.466 χιλ.) καθώς και αξία οικοπέδων για τα οποία ο Όμιλος δεν έχει νομικά τίτλο ιδιοκτησίας (2005: € 105.590 χιλ, 2004: 100.019 χιλ.). Για τα τελευταία ο Όμιλος έχει καταχωρήσει αντίστοιχη υποχρέωση.

3.12. Κατασκευαστικά συμβόλαια

Τα κατασκευαστικά συμβόλαια αφορούν την κατασκευή περιουσιακών στοιχείων ή ομάδα συνδεδεμένων περιουσιακών στοιχείων ειδικά για πελάτες σύμφωνα με τους όρους που προβλέπονται στα σχετικά συμβόλαια και των οποίων η εκτέλεση συνήθως διαρκεί για χρονικό διάστημα άνω της μια χρήσης.

Η ανάλυση των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου από κατασκευαστικές συμβάσεις έχει ως εξής:



Ποσά σε χιλ. €

Συμβατικό έσοδο που λογίστηκε στα αποτελέσματα της χρήσης

Σωρευμένο κόστος έργων

πλέον: Κέρδος που αναγνωρίστηκε (σωρευτικά)

μείον: Ζημία που αναγνωρίστηκε (σωρευτικά)

μείον: Τμηματικές Τιμολογήσεις

Απαιτήσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια

Ο ΟΜΙΛΟΣ	
31/12/2005	31/12/2004
40.732	136.086
441.682	386.556
9.169	23.401
-5.818	-7.018
-424.671	-371.895
20.362	31.044

Ποσά σε χιλ. €

Απαίτηση από κατασκευαστικές συμβάσεις (από πελάτες)

Σύνολο (1)

Υποχρέωση από κατασκευαστικές συμβάσεις (προς πελάτες)

Σύνολο (2)

Σύνολο (1+2)

Σύνολο ληφθέντων προκαταβολών

Κρατήσεις Πελατών για καλή εκτέλεση

- Εισπρακτέες εντός 12 μηνών

- Εισπρακτέες άνω των 12 μηνών

Ο ΟΜΙΛΟΣ	
31/12/2005	31/12/2004
23.970	38.002
23.970	38.002
-3.608	-6.959
-3.608	-6.959
20.362	31.043
10.533	2.421
4.638	8.522
4.550	5.414
88	3.108

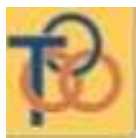
3.13. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Η ανάλυση των απαιτήσεων από πελάτες και λοιπών εμπορικών απαιτήσεων για τον Όμιλο και την Εταιρεία παρατίθεται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Ποσά σε χιλ. €				
Πελάτες	183.050	66.656	2.867	5.495
Γραμμάτια εισπρακτέα	22	16	0	0
Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)	1.191	5.558	2	131
Σύνολο απαιτήσεων	184.263	72.230	2.869	5.626
Μείον: Πρόβλεψη υποτίμησης	-92	-92	0	0
Σύνολο καθαρών απαιτήσεων	184.171	72.138	2.869	5.626

3.14. Απαιτήσεις από Κοινοπραξίες /Υποχρεώσεις σε Κοινοπραξίες

Ο Όμιλος συμμετέχει μέσω των θυγατρικών ΤΟΥΣΑ και ΜΟΧΛΟ σε αρκετές κοινοπραξίες, που ασχολούνται με κατασκευές.



Ποσά σε χιλ. €

Απαιτήσεις από κοινοπραξίες ΜΟΧΛΟΥ
Απαιτήσεις από κοινοπραξίες ΤΟΞΟΤΗ
Σύνολο απαιτήσεων από κοινοπραξίες

Ο ΟΜΙΛΟΣ	
31/12/2005	31/12/2004
5.394	3.837
315	447
5.709	4.284

Ποσά σε χιλ. €

Υποχρεώσεις προς κοινοπραξίες ΜΟΧΛΟΥ
Σύνολο υποχρεώσεων από κοινοπραξίες

Ο ΟΜΙΛΟΣ	
31/12/2005	31/12/2004
687	614
687	614

3.15. Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

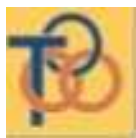
Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	3.031	1.531	349	4.230
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	2.410	0	0	0
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	14.623	9.237	0	0
Προκαταβολές και πιστώσεις	722	1.505	314	221
Προπληρωθέντα έξοδα	522	124	0	0
Χρεώστες διάφοροι	19.100	19.028	6.123	2.413
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	3.595	4.495	87	2.784
Αναγνώριση Επιχορήγησης	5.471	8.706	0	0
Σύνολο λοιπών απαιτήσεων	49.474	44.626	6.873	9.648
Μείον: Πρόβλεψη υποτίμησης	-991	-3.345	0	0
Σύνολο καθαρών απαιτήσεων	48.483	41.281	6.873	9.648

3.16. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμημένα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης.

Πρόκειται για τοποθετήσεις υψηλής ρευστότητας, σε μετοχές με βραχυπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα.

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Υπόλοιπο έναρξης	1.544	2.854	222	260
Πωλήσεις (σημ. 3.40)	-347	-31	0	-31
Αναπροσαρμογές εύλογης αξίας (σημ. 3.38)	-29	-1.279	128	-7
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	1.168	1.544	350	222

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού της 31/12/2004 σχηματίζονται από τα χαρτοφυλάκια της μητρικής και των εταιρειών ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. και ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ.



Στο τρίτο τρίμηνο της παρούσας χρήσης η θυγατρική του Ομίλου, ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ, προέβη σε ρευστοποίηση του συνόλου του χαρτοφυλακίου της. Το αποτέλεσμα που προέκυψε από την πώληση παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα.

Ποσά σε χιλ. €	ΣΕΛΟΝΤΑ
Αξία κτήσης (μετοχών εισηγμένης Εταιρείας ΣΕΛΟΝΤΑ)	3.669
Αναπροσαρμογές εύλογης αξίας	-3.321
Λογιστική αξία 31.12.2004	348
Καθαρή αξία πώλησης	367
Κέρδος / Ζημιά πώλησης	19
Κέρδος / Ζημιά απ' εύθειας στα αποτελέσματα χρήσης	19

3.17. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα αντιπροσωπεύουν μετρητά στα ταμεία της εταιρείας και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες σε πρώτη ζήτηση.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων του Ομίλου και της Εταιρείας έχουν ως ακολούθως:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Διαθέσιμα στο ταμείο	676	668	5	11
Διαθέσιμα στις τράπεζες	51.842	273.187	2.467	6.727
Ισοδύναμα διαθεσίμων - Repos	21	6.131	21	21
Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων & ισοδύναμων	52.539	279.986	2.493	6.759

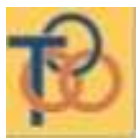
3.18. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αποτελείται από 132.500.000 κοινές πλήρως εξοφλημένες μετοχές, ονομαστικής αξίας € 1,00 η κάθε μία. Το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου ανέρχεται σε € 132.500.000. Οι μετοχές της Εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Σχετικά με το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας δεν υπάρχουν ειδικοί περιορισμοί, πέραν των όσων υπαγορεύει η ισχύουσα νομοθεσία.

3.19. Κεφάλαιο υπέρ το άρτιο & Λοιπά αποθεματικά

Το υπέρ το άρτιο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, ποσού € 252.127.430,99 είχε προκύψει από την έκδοση μετοχών έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας.



Τα λοιπά αποθεματικά του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτα αποθεματικά	Ειδικά & αφορολόγητα αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο την 01 Ιανουαρίου 2004	4.354	4.801	1.589	10.744
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης 2004				
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	0	-29	0	-29
Μεταφορά μέρους αποθεματικού σε αποτελέσματα εις νέο	0	0	-2.635	-2.635
Σχηματισμός λοιπών αποθεματικών	0	2.236	158	2.394
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2004	4.354	7.008	-888	10.474
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης 2005				
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	335	0	0	335
Μεταφορά μέρους αποθεματικού σε αποτελέσματα εις νέο	0	-1.528	-356	-1.884
Σχηματισμός λοιπών αποθεματικών	0	0	0	0
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2005	4.689	5.480	-1.244	8.925

Τα λοιπά αποθεματικά της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτα αποθεματικά	Ειδικά & αφορολόγητα αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο την 01 Ιανουαρίου 2004	3.608	1.095	1.000	5.703
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης 2004				
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	237	0	0	237
Σχηματισμός λοιπών αποθεματικών	0	0	1.964	1.964
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2004	3.845	1.095	2.964	7.904
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης 2005				
Σχηματισμός τακτικού αποθεματικού	329	0	0	329
Μεταφορά μέρους αποθεματικού σε αποτελέσματα εις νέο	0	0	-356	-356
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2005	4.174	1.095	2.608	7.877

Τακτικό Αποθεματικό: Σύμφωνα με την Ελληνική εμπορική νομοθεσία, οι εταιρείες υποχρεούνται, από τα κέρδη της χρήσης, να σχηματίσουν το 5% σαν τακτικό αποθεματικό μέχρις ότου αυτό φτάσει το ένα τρίτο του καταβλημένου μετοχικού τους κεφαλαίου. Κατά την διάρκεια της ζωής της εταιρείας απαγορεύεται η διανομή του τακτικού αποθεματικού.

Αφορολόγητα και Ειδικώς Φορολογηθέντα Αποθεματικά: Τα αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα και τα αποθεματικά φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο αφορούν έσοδα από τόκους και πωλήσεις συμμετοχών μη εισηγμένων στο Χρηματιστήριο εταιρειών και τα οποία είναι μη φορολογήσιμα ή έχει γίνει παρακράτηση φόρου στην πηγή. Πέραν των τυχόν προπληρωθέντων φόρων τα αποθεματικά αυτά υπόκεινται σε φορολόγηση στην περίπτωση διανομής τους. Στην παρούσα φάση ο Όμιλος δεν έχει πρόθεση να διανείμει τα συγκεκριμένα αποθεματικά και ως εκ τούτου δεν λογιστικοποιήθηκε η σχετική αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση.



Αφορολόγητα Αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων και λοιπά ειδικά αποθεματικά:

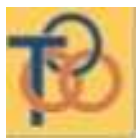
Τα αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων αφορούν μη διανεμηθέντα κέρδη τα οποία απαλλάσσονται της φορολογίας βάσει ειδικών διατάξεων αναπτυξιακών νόμων (υπό την προϋπόθεση ότι υπάρχουν επαρκή κέρδη για το σχηματισμό τους). Τα αποθεματικά αυτά αφορούν κατά κύριο λόγο επενδύσεις και δεν διανέμονται. Για τα αποθεματικά αυτά δεν έχει λογιστικοποιηθεί αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση.

3.20. Αποθεματικά Εύλογης Αξίας

Τα αποθεματικά εύλογης αξίας του Ομίλου και της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	Αποτίμηση παγίων σε εύλογες αξίες	Σύνολο	Αποτίμηση παγίων σε εύλογες αξίες	Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	Σύνολο
Μεικτή	188.444	188.444	1.833	353.564	355.397
Μείον: Αναβαλλόμενος Φόρος	-65.955	-65.955	-475	-105.631	-106.106
Μείον: Δικαιώματα Μειοψηφίας	-7.122	-7.122	0	0	0
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2004	115.367	115.367	1.358	247.933	249.291
Αύξηση εύλογης αξίας	0	0	0	150.752	150.752
Μείον: Αναβαλλόμενος Φόρος	0	0	0	-48.038	-48.038
Μείωση αξίας συμμετοχών	0	0	0	-14.915	-14.915
Μεταφορά αποθεματικού στα αποτελέσματα λόγω πώλησης μετοχών	0	0	0	-2.204	-2.204
Πλέον: Αναβαλλόμενος Φόρος	0	0	0	771	771
Πλέον: Αναβαλλόμενος Φόρος (Ωφέλεια από μείωση συντελεστή φορολόγησης)	18.803	18.803	166	0	166
Μείον: Απόσβεση Αποθεματικού Εύλογης Αξίας	-1.987	-1.987	-36	0	-36
Πλέον: Αναβαλλόμενος Φόρος απόσβεσης αποθεματικού εύλογης αξίας	498	498	10	0	10
Μείον: Δικαιώματα Μειοψηφίας	-1.010	-1.010	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004	131.671	131.671	1.498	334.299	335.797
Αύξηση εύλογης αξίας	0	0	0	118.680	118.680
Μείον: Αναβαλλόμενος Φόρος	0	0	0	-41.491	-41.491
Μείωση αξίας συμμετοχών	0	0	0	-900	-900
Μεταφορά αποθεματικού στα αποτελέσματα λόγω πώλησης μετοχών (σημ. 3.40)	0	0	0	-13.190	-13.190
Πλέον: Αναβαλλόμενος Φόρος	0	0	0	4.616	4.616
Μείον: Απόσβεση Αποθεματικού Εύλογης Αξίας	-1.983	-1.983	-34	0	-34
Πλέον: Αναβαλλόμενος Φόρος απόσβεσης αποθεματικού εύλογης αξίας	497	497	9	0	9
Μείον: Δικαιώματα Μειοψηφίας	87	87	0	0	0
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	130.272	130.272	1.473	402.014	403.487

Ο Όμιλος και η Εταιρεία έχουν αναγνωρίσει αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση επί του κέρδους επανεκτίμησης παγίων σε εύλογες αξίες.



Επίσης η Εταιρεία έχει αναγνωρίσει αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση επί της υπεραξίας που προέκυψε από την αποτίμηση της θυγατρικής Εταιρείας TOUSA σε εύλογη αξία.

3.21. Συναλλαγματικές Διαφορές

Το υπόλοιπο του κονδυλίου των συναλλαγματικών διαφορών που εμφανίζεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε χιλ. €</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ Συναλλαγματικές Διαφορές	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ Συναλλαγματικές Διαφορές
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2004	0	0
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης 2004	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών	41.718	0
μείον: Δικαιώματα τρίτων	-11.068	0
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2004	30.650	0
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης 2005	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών	-71.934	0
μείον: Δικαιώματα τρίτων	20.040	0
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2005	-21.244	0

3.22. Υπόλοιπο Κερδών εις νέο

Το προτεινόμενο προς διανομή μέρος από τα κέρδη της χρήσεως του 2005 ανέρχεται σε € 0,02 ανά μετοχή.

3.23. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Ο Όμιλος και η Εταιρεία αναγνωρίζουν ως υποχρέωση παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία, την παρούσα αξία της νομικής δέσμευσης που έχει αναλάβει για την καταβολή εφάπαξ αποζημίωσης στο προσωπικό που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησης. Η σχετική υποχρέωση υπολογίστηκε κατόπιν αναλογιστικής μελέτης που έγινε από ανεξάρτητο αναλογιστή. Συγκεκριμένα, η σχετική μελέτη αφορούσε στην διερεύνηση και υπολογισμό των αναλογιστικών μεγεθών που απαιτούνται από τις προδιαγραφές που θέτουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π. 19) και είναι υποχρεωτικό να καταχωρηθούν στον Ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων κάθε επιχείρησης.

Ο Όμιλος και η Εταιρεία, δεν έχουν επίσημα ή ανεπίσημα ενεργοποιήσει κανένα ειδικό πρόγραμμα παροχών προς τους εργαζόμενους, το οποίο να δεσμεύεται για παροχές σε περιπτώσεις αποχωρήσεων εργαζόμενων. Το μόνο πρόγραμμα που βρίσκεται εν ισχύ είναι η συμβατική υποχρέωση με βάση την ισχύουσα νομοθεσία Ν.2112/1920 και 3198/1955 για παροχή εφάπαξ ποσού σε περίπτωση συνταξιοδότησης του προσωπικού.

Η σχετική υποχρέωση του Ομίλου και της Εταιρείας, καθώς και τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων έχουν ως εξής:



Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Υποχρεώσεις ισολογισμού αρχής	581	521	22	19
Συνταξιοδοτικές παροχές	-54	61	30	3
Σύνολο	527	582	52	22
Χρεώσεις στα αποτελέσματα:				
Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις και καταβολές)	-54	61	30	3
Σύνολο	-54	61	30	3

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί ως υποχρέωση στον ισολογισμό της Εταιρείας και του ομίλου είναι τα παρακάτω:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	759	658	59	25
Μη καταχωρηθέντα αναλογιστικά κέρδη/ (ζημίες)	-112	-60	-7	-3
Μη καταχωρηθέν κόστος προϋπηρεσίας	-120	-17	0	0
Υποχρέωση στον ισολογισμό	527	581	52	22

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως είναι τα παρακάτω:

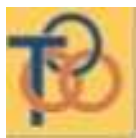
Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	125	35	5	2
Χρηματοοικονομικό κόστος	29	26	1	1
Αναγνώριση κόστους προϋπηρεσίας	1	0	0	0
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	-757	0	0	0
Επιπλέον πληρωμές ή εξόδα / (έσοδα)	548	0	24	0
Σύνολο περιλαμβανομένο στις παροχές σε εργαζομένους	-54	61	30	3

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για τους ανωτέρω λογιστικούς σκοπούς είναι οι εξής:

Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,00%	4,50%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	4,00%	4,00%
Πληθωρισμός	2,50%	2,50%

Δημογραφικές Υποθέσεις:

Θνησιμότητα: Έχει χρησιμοποιηθεί ο ελβετικός πίνακας θνησιμότητας EVK2000 για άνδρες και γυναίκες



Νοσηρότητα: Δεδομένου του μακροχρόνιου ορίζοντα της αποτίμησης λήφθηκαν υπόψη πιθανότητες νοσηρότητας χρησιμοποιώντας τον αντίστοιχο ελβετικό πίνακα ENK2000 για άνδρες και γυναίκες τροποποιημένο κατά 50%.

Ηλικίες κανονικής αποχώρησης: Έχουν χρησιμοποιηθεί οι όροι αποχώρησης του Ταμείου Κοινωνικής Ασφάλισης που ανήκει ο κάθε εργαζόμενος, όπως αυτοί έχουν διαμορφωθεί με τις πρόσφατες νομοθετικές ρυθμίσεις.

Άλλα αίτια αποχώρησης: Στα άλλα αίτια θεωρήθηκε η αποχώρηση χωρίς δικαίωμα παροχής. Εξετάζοντας την κινητικότητα του πληθυσμού, βάσει των ατομικών στοιχείων των παραιτηθέντων εργαζομένων στα έτη 2001 έως και 2004.

Ακολουθεί ανάλυση των παροχών προς το προσωπικό για τον Όμιλο και την εταιρεία.

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2005	1/1- 31/12/2004	1/1- 31/12/2005	1/1- 31/12/2004
Μισθοί, ημερομίσθια & επιδόματα	149.784	101.779	284	266
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	16.513	16.291	43	46
Αποζημιώσεις τερματισμού υπηρεσίας (προβλέψεις και καταβολές)	701	524	29	9
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	436	189	0	0
Σύνολο	167.434	118.783	356	321

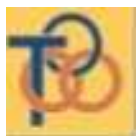
3.24. Μελλοντικά Έσοδα κρατικών επιχορηγήσεων

Στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνονται οι επιχορηγήσεις παγίου ενεργητικού, οι οποίες με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές, εμφανίζονταν σε λογαριασμούς των ιδίων κεφαλαίων.

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ				
	Ξενοδοχειακές μονάδες στο Πόρτο Καρράς	Μαρίνα Σάμου	Αιολικό Πάρκο στην Κάροστο	Λοιπές επιχορηγήσεις	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004	8.637	2.157	1.339	181	12.314
Αναγνώριση επιχορηγήσεων	325	0	0	0	325
Διαγραφή επιχορηγήσεων	0	0	0	-121	-121
Έσοδο χρήσης	-96	0	-144	0	-240
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004	8.866	2.157	1.195	60	12.278
Αναγνώριση επιχορηγήσεων	0	0	0	0	0
Διαγραφή επιχορηγήσεων	0	0	0	-50	-50
Έσοδο χρήσης	-302	0	-144	0	-446
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005	8.564	2.157	1.051	10	11.782

Τα σημαντικότερα από τα επιχορηγούμενα επενδυτικά σχέδια τα οποία έχει αναλάβει ο Όμιλος αφορούν:

- Ø Επιχορήγηση του ΥΠΕΘΟ προς την εταιρεία ΜΕΛΙΤΩΝ ΜΠΗΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ με αντικείμενο επένδυσης τον εκσυγχρονισμό της πτέρυγας Β του ξενοδοχείου. Το κόστος των επιλεγμένων δαπανών της επένδυσης σύμφωνα με την εγκριτική απόφαση ανήλθε σε € 4.500 χιλ., ενώ το



ποσό της επιχορήγησης ήταν ποσό € 1.125 χιλ. η εκταμίευση του οποίου ολοκληρώθηκε το 2004.

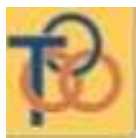
- Ø Επιχορήγηση του ΥΠΕΘΟ προς την εταιρεία ΜΕΛΙΤΩΝ ΜΠΗΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ με αντικείμενο επένδυσης την ίδρυση κέντρου θαλασσοθεραπείας (SPA). Το κόστος των επιλεγμένων δαπανών της επένδυσης σύμφωνα με την εγκριτική απόφαση ανήλθε σε € 7.121 χιλ., το δε ποσό της επιχορήγησης είναι € 2.492 χιλ. το οποίο δεν έχει εκταμιευθεί μέχρι σήμερα.
- Ø Επιχορήγηση του ΥΠΕΘΟ προς την εταιρεία ΓΚΟΛΦ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ για τον εκσυγχρονισμό των γηπέδων Γκολφ του συγκροτήματος. Σύμφωνα με την εγκριτική απόφαση το κόστος της επιλεγμένης δαπάνης ανήλθε σε ποσό € 8.793 χιλ, και το ποσό της επιχορήγησης σε € 3.517 χιλ η εκταμίευση του οποίου ολοκληρώθηκε το 2005.
- Ø Επιχορήγηση του ΥΠΕΘΟ προς την εταιρεία ΜΑΡΙΝΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε με αντικείμενο επένδυσης τον εκσυγχρονισμό της Μαρίνας του συγκροτήματος. Το κόστος των επιλέξιμων δαπανών της επένδυσης σύμφωνα με της ν εγκριτική απόφαση ανήλθε σε € 5.493 χιλ. και επιχορηγήθηκε με το ποσό των € 2.097 χιλ.. Από το ποσό αυτό εκταμιεύθηκε το 2004 ποσό € 518 χιλ. και υπολείπεται προς εκταμίευση ποσό € 1.579 χιλ.
- Ø Επιχορήγηση του ΥΠΕΘΟ προς της εταιρεία ΣΑΜΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ ΑΕ με αντικείμενο επένδυσης τον εκσυγχρονισμό με την κατασκευή συμπληρωματικών έργων του τουριστικού λιμένα Πυθαγορείου Σάμου. Το κόστος της επένδυσης σύμφωνα με την εγκριτική απόφαση ανέρχεται σε € 6.163 χιλ. και το ποσό της επιχορήγησης είναι € 2.157 χιλ . Από την αρμόδια υπηρεσία έχει πιστοποιηθεί η πρώτη και η δεύτερη φάση της επένδυσης ενώ μέχρι σήμερα έχει εκταμιευθεί ποσό € 575 χιλ.
- Ø Επιχορήγηση τον ΕΦΕΠΕ προς την εταιρεία ΜΕΛΤΕΜΙ ΚΑΣΤΡΙ ΑΒΕΤΕ αναφορικά με το Αιολικό πάρκο 5MW της Καρύστου. Το σύνολο της πραγματικής δαπάνης της επένδυσης ανέρχεται σε € 5.254 χιλ. και επιχορηγήθηκε κατά 40% από τον ΕΦΕΠΕ.

3.25. Δανειακές υποχρεώσεις

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου και της εταιρείας (μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες) αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Μακροπρόθεσμος δανεισμός				
Τραπεζικός δανεισμός	11.572	8.750	0	0
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	1.252	2.663	0	0
Ομολογίες	688.655	595.705	0	0
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	701.479	607.118	0	0
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός				
Τραπεζικός δανεισμός	120.778	80.334	23.324	25.647
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	2.034	4.786	0	0
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	122.812	85.120	23.324	25.647
Σύνολο δανείων	824.291	692.238	23.324	25.647

Οι ημερομηνίες λήξης του συνόλου των δανείων του Ομίλου και της εταιρείας είναι οι εξής:



31/12/2005 (Ποσά σε χιλ. €)	2 έτη και λιγότερο	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Σύνολο δανείων (Ο ΟΜΙΛΟΣ)	122.812	701.479	0	824.291
Σύνολο δανείων (Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ)	23.324	0	0	23.324

31/12/2004 (Ποσά σε χιλ. €)	2 έτη και λιγότερο	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Σύνολο δανείων (Ο ΟΜΙΛΟΣ)	85.120	607.118	0	692.238
Σύνολο δανείων (Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ)	25.647	0	0	25.647

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων είναι οι εξής:

31/12/2005 (Ποσά σε χιλ. €)	2 έτη και λιγότερο	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός (Ο ΟΜΙΛΟΣ)	0	701.479	0	701.479

31/12/2004 (Ποσά σε χιλ. €)	2 έτη και λιγότερο	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός (Ο ΟΜΙΛΟΣ)	0	607.118	0	607.118

Τα επιτόκια δανεισμού του Ομίλου έχουν ως εξής:

Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός

Επιτόκια χορηγήσεων σε ΕΥΡΩ 8%

Ομολογιακό δάνειο

EURIBOR + SPREAD 2%

Η μητρική εταιρεία είχε εκχωρήσει, το 2004, 3.000.000. μετοχές της θυγατρικής TOUSA ως εγγύηση λήψης βραχυπρόθεσμου δανεισμού ύψους \$ 30.000 χιλ (€ 24.166 χιλ). Με την από 24/10/2005 πρόσθετη πράξη μεταξύ της CITIBANK INTERNATIONAL Plc και της ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗΣ Α.Ε. συμφωνήθηκε η μείωση του δανείου στο ένα τρίτο και συγκεκριμένα στο ποσό των \$ 10.000.χιλ με αντίστοιχη μείωση του αριθμού των ομολογιών. Η αποπληρωμή της διαφορά έγινε εντός του 2005 και ανήλθε σε \$ 15.000 χιλ. (€ 12.269 χιλ). Ταυτόχρονα αντικαθιστούνται οι όροι του αρχικού προγράμματος και εξασφαλίζεται ενέχυρο 1.250.000 μετοχές της θυγατρικής TOUSA έναντι 3.000.000 μετοχών του Αρχικού Προγράμματος.

Οι όροι των δανείων προβλέπουν τον υπολογισμό του επιτοκίου, όρους αποπληρωμής, πληρωμής και προπληρωμής του δανείου καθώς και περιπτώσεις καταγγελίας.

Επίσης στους όρους των δανείων συμπεριλαμβάνονται και οικονομικές ρήτρες, οι οποίες περιλαμβάνουν προϋποθέσεις διατήρησης συγκεκριμένων οικονομικών δεικτών όπως καθαρές δανειακές υποχρεώσεις προς EBITDA, καθαρές δανειακές υποχρεώσεις προς της καθαρή θέση, EBITDA προς το σύνολο των καθαρών χρεωστικών τόκων.

Επιπλέον η θυγατρική Εταιρεία «ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.» έχει μέχρι την αποπληρωμή του δανείου της, τις υποχρεώσεις: μη απώλειας του πτυχίου 7^{ης} τάξης, μη μεταβολή δραστηριότητας, μη μεταβίβαση παγίων περιουσιακών στοιχείων χωρίς ενημέρωση της τράπεζας, μη εγγραφή βαρών σε πάγια περιουσιακά στοιχεία, περιορισμός σε εξαγορές και συμμετοχές.



3.25.1. Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι καταβολές των μισθωμάτων των χρηματοδοτικών μισθώσεων θα γίνουν ως εξής:

31/12/2005 (Ποσά σε χιλ. €)	1 έτος και λιγότερο	Μεταξύ 1 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Υποχρεώσεις από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις (Ο ΟΜΙΛΟΣ)	2.034	1.252	0	3.286
31/12/2004 (Ποσά σε χιλ. €)	1 έτος και λιγότερο	Μεταξύ 1 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Υποχρεώσεις από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις (Ο ΟΜΙΛΟΣ)	4.786	2.663	0	7.449

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

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	31/12/2005	31/12/2005
Υποχρεώσεις από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	3.286	0
Μη Δεδουλευμένοι Τόκοι	146	0
Σύνολο υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	3.432	0

Οι κυριότεροι όροι των μεγαλύτερων (σε αξία) εν ισχύ συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης της εταιρείας την 31/12/2005 έχουν ως εξής:



ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΣΥΜΒΑΣΗΣ	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΜΙΣΘΙΟΥ	ΑΞΙΑ (σε χιλ.€)	ΑΞΙΑ ΕΞΑΓΟΡΑΣ (σε €)	ΕΠΙΤΟΚΙΟ	ΑΡ. ΜΙΣΘΩΜΑΤΩΝ	ΠΟΣΟ ΜΙΣΘΩΜΑΤΟΣ (σε χιλ.€)	ΛΗΞΗ ΣΥΜΒΑΣΗΣ
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	5/12/2002	Μηχανολογικός εξοπλισμός (σκυροδέματος)	15.014	1	EURIBOR 3Μ	15 Τριμηνιαία	1.001	5/9/2005
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	15/9/2003	Λοιπός Μηχανολογικός Εξοπλισμός	2.609	0	EURIBOR	12 Τριμηνιαία	217	15/6/2006
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	30/7/2003	Διάφορα Μηχανήματα	2.184	1	EURIBOR	12 Τριμηνιαία	178	25/7/2006
ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ	15/6/2004	Σύστημα ηλεκτρονικής παρακολούθησης αυτόματων κερματοδεκτών καζίνο με	564	1	EURIBOR	12 Τριμηνιαία	51	15/6/2007
ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ	10/4/2004	Μηχανές καζίνο (slot machines) οίκου IGT EUROPE	560	1	EURIBOR 3Μ	12 Τριμηνιαία	51	10/4/2007
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	15/6/2003	Υδραυλικός εσκαφέας Ο & Κ, υδραυλική σφύρα Ο & Κ Η 260, φρέζα ψυχρής κοπής τύπου W, ένα πλήρες σετ τυμπάνου 1,0 m	454	1	EURIBOR	20 Τριμηνιαία	25	15/6/2008
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	5/11/2003	Ασφαλτικό Συγκρότημα του Οίκου MASSENZA S.L.R.	360	0	EURIBOR	20 Τριμηνιαία	20	5/11/2008
ΜΕΛΙΤΩΝ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ	21/6/2003	Τηλεπικοινωνιακός εξοπλισμός	334	10	EURIBOR 3Μ	12 Τριμηνιαία	30	20/6/2006
ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ	15/12/2004	Τέσσερα μηχανήματα τυχερών παιχνιδιών ITG EUROPE B.V.	286	10	EURIBOR Μ.Ο ΜΗΝΑ + 2%	12 Τριμηνιαία	26	22/12/2007
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	27/4/2005	2 Μεταχειρισμένες μηχανές ελικοπτήρου Rolls Royce	265	1	EURIBOR Μ.Ο ΜΗΝΑ + 2%	12 Τριμηνιαία	24	27/4/2008
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	15/2/2004	Εξοπλισμός κέντρου θαλασσοθεραπείας του οίκου STAS DOYER HYDROTHERAPIE SA.	235	1	EURIBOR	12 Τριμηνιαία	18	15/11/2006
ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ	31/3/2005	Ηλεκτρονικός εξοπλισμός για τυχερά παιχνίδια οίκου TCH Ltd - JOHN HUXLEY	227	1	EURIBOR 3Μ	12 Τριμηνιαία	21	10/4/2008
ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ	22/10/2002	Μηχανήματα SLOTS καζίνο	222	10	EURIBOR 3Μ	12 Τριμηνιαία	20	22/10/2005
ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ	16/7/2004	Μηχανές καζίνο (slot machines) οίκου atronic & ρουλέττες καζίνο atronic	214	1	EURIBOR 3Μ	12 Τριμηνιαία	19	15/7/2007
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	5/10/2002	1 Μεταχειρισμένη μπετονιέρα MAN & 2 μπετονιέρες MERCEDES-BENZ	158	1	EURIBOR	12 Τριμηνιαία	15	5/10/2005
ΓΚΟΛΦ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ	6/8/2003	Τρενάκι μεταφοράς	144	10	EURIBOR 3Μ	12 Τριμηνιαία	13	5/8/2006
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	9/9/2004	Ηλεκτρονικό σύστημα ελικοπτήρου του οίκου Motorflug baden-baden gmbh	123	1	EURIBOR	36 Μηνιαία	3	9/8/2007
ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ	30/4/2004	Τέσσερα μηχανήματα διαχωρισμού μαρκών του οίκου TCS JOHNNHUXLEY LTD	117	1	EURIBOR Μ.Ο ΜΗΝΑ	12 Τριμηνιαία	10	15/4/2007
ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ	12/1/2004	Μηχανές τυχερών παιχνιδιών της εταιρείας CARD CASINO AUSTRIA R & D GMBH	115	10	EURIBOR 3Μ	12 Τριμηνιαία	11	5/3/2007
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	5/5/2003	Κινητήρας με S/N CAE 840988 του οίκου MTU Aero Engines	103	1	EURIBOR	36 Μηνιαία	3	5/4/2006



3.25.2. Λειτουργικές μισθώσεις

3.25.2.1. Εταιρεία του Ομίλου ως εκμισθωτής

Οι μελλοντικές ελάχιστες καταβολές μισθωμάτων βάσει μη ακυρωτέων λειτουργικών μισθώσεων, στις οποίες εταιρεία του Ομίλου λειτουργεί σαν εκμισθωτής, έχουν ως εξής:

Απαιτήσεις από ενοίκια βάσει συμβάσεων 31/12/2005 Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων Εσοδα από ενοίκια επενδυτικών ακινήτων Σύνολο	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	1 έτος και λιγότερο	Μεταξύ 1 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
	Ποσά σε χιλ. €			
	182	0	0	182
	605	0	0	605
	787	0	0	787

Απαιτήσεις από ενοίκια βάσει συμβάσεων 31/12/2005 Γραφεία Αλίμου Γραφεία Γλυφάδας Σύνολο	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	1 έτος και λιγότερο	Μεταξύ 1 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
	Ποσά σε χιλ. €			
	17	84	0	101
	51	255	0	306
	68	339	0	407

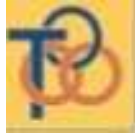
Απαιτήσεις από ενοίκια βάσει συμβάσεων 31/12/2004 Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων Εσοδα από ενοίκια επενδυτικών ακινήτων Σύνολο	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	1 έτος και λιγότερο	Μεταξύ 1 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
	Ποσά σε χιλ. €			
	182	0	0	182
	548	0	0	548
	730	0	0	730

Απαιτήσεις από ενοίκια βάσει συμβάσεων 31/12/2004 Γραφεία Αλίμου Γραφεία Γλυφάδας Σύνολο	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	1 έτος και λιγότερο	Μεταξύ 1 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
	Ποσά σε χιλ. €			
	17	84	0	101
	31	255	0	286
	48	339	0	387

Η εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ εκμισθώνει ισόγειο κατάστημα επί της ΝΕΑΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΟΔΟΥ ΠΑΤΡΩΝ ΑΘΗΝΩΝ συνολικού εμβαδού 280 τ.μ στην εταιρεία CARLINE έναντι των 600 ευρώ το μήνα με διάρκεια μίσθωσης τριετή.

Η εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε εκμισθώνει ακίνητο στην περιοχή πατριαρχικό Θεσσαλονίκης αποτελούμενο από 2380 τ.μ. υπόγειο και 2380 τ.μ. ισόγειο στην εταιρεία ΡΑΝΑΦΟΝ το μηνιαίο μίσθωμα έχει προσδιορισθεί σε 23.500 ευρώ και αναπροσαρμόζεται ετήσια με τον τιμάριθμο. Η διάρκεια της μίσθωσης είναι 9 χρόνια.

Η εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ εκμισθώνει ακίνητο που περιλαμβάνει υπόγειο 294τ.μ ,ισόγειο εμβαδού 543 τ.μ. και πατάρι 185 τ.μ στην εταιρεία RIDENCO Α.Ε..Το μηνιαίο μίσθωμα ορίζεται σε 5% του μηνιαίου καθαρού τζίρου (που θα πραγματοποιείται στο μίσθιο κατάστημα) και όχι μικρότερο των ευρώ 7336,75 μηνιαίως το οποίο θα αυξάνεται κατ' έτος κατά ποσοστό 6%.



3.25.2.2. Εταιρεία του Ομίλου ως μισθωτής

Ø Sale & Lease Back

Τα πάγια τα οποία εντάσσονται στην παραπάνω κατηγορά αφορούν μηχανήματα έργου της θυγατρικ'ς εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.. Οι σχετικές συμβάσεις υπεγράφησαν κατά κύριο λόγο στο 2002 (αλλά και στο 2003). Πραγματοποιήθηκαν για ταμειακή διευκόλυνση της εταιρείας. Η διάρκεια τους ανέρχεται κατά μέσο όρο στα τρία έτη. Δεν υπάρχει περιορισμός, ή άλλες πρόσθετες δεσμεύσεις επί των εν λόγω συμβάσεων.

Τα πάγια στα οποία ο Όμιλος προέβη σε πώληση και επαναμίσθωση με χρηματοδοτική μίσθωση (sale & leaseback), το κέρδος από την πώλησή τους μεταφέρεται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π 17 σε έσοδα επομένων χρήσεων και ωφελεί τμηματικά τα αποτελέσματα της κάθε χρήσης που απομένει μέχρι την αποπληρωμή των δόσεων της χρηματοδοτικής μίσθωσης.

3.26. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.601	5.484	13	0
Μακροπρόθεσμες φορολογικές υποχρεώσεις	633	0	633	0
Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	4.234	5.484	646	0

3.27. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Τα υπόλοιπα προμηθευτών και λοιπών συναφών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Προμηθευτές	411.784	354.197	1.940	592
Επιταγές Πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	13.460	19.399	1.475	206
Γραμμάτια Πληρωτέα	305	581	0	0
Σύνολο υποχρεώσεων	425.549	374.177	3.415	798



3.28. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αφορούν υποχρεώσεις από φόρους εισοδήματος.

Για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις βλ. παράγραφο 4.1.1.

3.29. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.072	1.220	6	11
Προκαταβολές πελατών	28.668	11.399	11	0
Μερίσματα πληρωτέα	3.795	8.217	1.749	5.123
Έσοδα επόμενης περιόδου - Επιχορηγήσεις	44	119	0	0
Έξοδα δεδουλευμένα	316	414	106	186
Λοιποί φόροι (πλήν φόρου εισοδήματος)	100	1	0	0
Υποχρεώσεις από Κατασκευαστικές Συμβάσεις (βλ. Σημείωση 3.12)	3.608	4.224	0	0
Αμοιβές μελών Δ.Σ. πληρωτέες	1.000	900	1.000	0
Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεις	0	0	0	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	21.250	14.658	2.356	1.381
Σύνολο υποχρεώσεων	59.853	41.152	5.228	6.701

3.30. Κύκλος Εργασιών

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών της εταιρείας παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Κατασκευαστικός τομέας	49.729	131.489	0	0
Ξενοδοχειακός Τομέας	13.227	11.285	0	0
Έσοδα από τη λειτουργία του Καζίνο	14.178	15.219	0	0
Home Building /Real Estate	2.018.000	1.717.415	0	0
Λοιπά	6.712	-9.580	1.639	5.117
Σύνολο	2.101.846	1.865.828	1.639	5.117



3.31. Κόστος πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύεται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	1.526.160	1.386.458	0	2
Προβλέψεις απαξίωσης αποθεμάτων	828	-524	0	0
Κόστος Αποσβέσεων	14.386	10.670	240	164
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	35.441	24.966	214	123
Αμοιβές& έξοδα τρίτων	23.711	53.123	568	515
Παροχές τρίτων	10.077	9.114	100	107
Φόροι και τέλη	923	830	0	0
Διάφορα έξοδα	7.093	12.370	531	3.115
Προβλέψεις	71	715	0	0
Ιδιοπαγωγές	-2.221	-3.090	0	0
Σύνολο	1.616.469	1.494.632	1.653	4.026

3.32. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Κόστος Αποσβέσεων	1.401	7.778	29	26
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	23.998	48.183	142	198
Αμοιβές& έξοδα τρίτων	46.473	23.569	1.053	314
Παροχές τρίτων	10.984	6.859	122	190
Φόροι και τέλη	22.627	11.218	24	61
Διάφορα έξοδα	14.657	9.623	118	462
Προβλέψεις	0	92	0	0
Σύνολο	120.140	107.322	1.488	1.251

3.33. Έξοδα διάθεσης

Τα έξοδα διάθεσης του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Κόστος Αποσβέσεων	7.866	840
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	107.995	45.634
Αμοιβές& έξοδα τρίτων	18.419	29.634
Παροχές τρίτων	3.694	5.919
Φόροι και τέλη	9.149	14.911
Διάφορα έξοδα	11.850	13.407
Σύνολο	158.973	110.345



3.34. Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης έχουν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Συναλλαγματικές διαφορές	5.834	4.829	5.216	3.121
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	0	0	0	0
Φορολογικά πρόστιμα & προσαυξήσεις	39	133	0	31
Λοιπά πρόστιμα & προσαυξήσεις	17	112		
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	2.215	1.914	76	468
Ζημιά από πώληση & διαγραφή ενσώματων παγίων	213	93	0	0
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	1.346	5.617	0	0
Σύνολο	9.664	12.698	5.292	3.620

3.35. Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης έχουν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων	147	169	0	0
Έσοδα από ενοίκια επενδυτικών ακινήτων	136	441	0	0
Έσοδα από κρατικές επιχορηγήσεις	446	240	0	0
Κέρδη από πώληση ενσώματων παγίων	352	118	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές	3.533	3.667	3.370	3.041
Επιστροφή από φόρους τέλη	3	246	3	155
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	230	2.180	7	822
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	8.416	3.969	73	272
Σύνολο	13.263	11.030	3.453	4.290

3.36. Χρηματοοικονομικά έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα εκμετάλλευσης έχουν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Προεξόφληση δανείων χορηγηθέντων σε συνδ. Μέρη	0	0	1.895	2.858
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	478	909	0	8
Λοιπά έξοδα τραπεζών	190	291	61	31
Προμήθειες Ε/Ε	853	588	141	202
Χρημ/ικό κόστος παροχών προσωπικού	29	25	1	1
Τόκοι δανείων	2.685	2.185	1.296	530
Τόκοι προκαταβολών	54	30	0	0
Σύνολο	4.289	4.028	3.394	3.630



3.37. Χρηματοοικονομικά έσοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα εκμετάλλευσης έχουν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Προεξόφληση δανείων χορηγηθέντων σε συνδ. Μέρη	0	0	913	0
Τόκοι επιδικασθέντες από επιδικες υποθέσεις	681	0		
Τόκοι εντόκων γραμμ.Ελλ.Δημ.	10	39		
Έσοδα τόκων τραπεζών	314	187	143	141
Λοιπά	188	79	0	0
Σύνολο	1.193	305	1.056	141

3.38. Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα

Τα λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Έξοδα πώλησης συμμετοχών	-1.381	-223	-1.381	-222
Έξοδα πώλησης λοιπών χρεογράφων	-2	0	0	0
Κέρδη από την αποτίμηση μετοχών και χρεογράφων	128	-7	128	-7
Ζημιές από την αποτίμηση μετοχών και χρεογράφων	-157	-1.271	0	0
Σύνολο	-1.412	-1.501	-1.253	-229

3.39. Έσοδα από μερίσματα

Τα έσοδα από μερίσματα της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Μερίσματα από ΤΟΥΣΑ	2.113	1.839
Μερίσματα από ΜΟΧΛΟ	1.416	1.487
Λοιπά μερίσματα	0	1
Σύνολο	3.529	3.327



3.40. Αποτελέσματα από επενδύσεις

Στο αποτέλεσμα από επενδύσεις περιλαμβάνεται το κέρδος που προέκυψε από την πώληση 1.242.000 μετοχών της θυγατρικής εταιρείας ΤΟΥΣΑ και το κέρδος από την πώληση των μετοχών της εταιρεία ΣΕΛΟΝΤΑ.

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
	Πώληση μετοχών ΤΟΥΣΑ	Πώληση μετοχών Σελόντα	Σύνολο	Πώληση μετοχών ΤΟΥΣΑ
Αξία κτησης	13.811	3.669	17.480	5.328
Αναπροσαρμογές εύλογης αξίας	0	-3.321	-3.321	13.186
Λογιστική αξία 31.12.2004	13.811	348	14.159	18.514
Καθαρή αξία πώλησης	28.330	369	28.699	28.330
Κέρδος / Ζημιά πώλησης	14.519	21	14.540	9.816
Αποθεματικό εύλογης αξίας που μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα χρήσης	0	0	0	13.186
Κέρδος / Ζημιά απ' εύθειας στα αποτελέσματα χρήσης	14.519	21	14.539	9.817
Συνολικό κέρδος / (ζημιά) στα αποτελέσματα χρήσης	14.519	21	14.539	23.003
Κέρδος Ομίλου από αύξηση Μ.Κ. στην οποία δεν συμμετείχε	0	0	35.385	
Ποσό που αναγνωρίστηκε στα ενοποιημένα αποτελέσματα χρήσης	14.519	21	49.924	

Κατά τη διάρκεια της χρήσης πραγματοποιήθηκε, στην θυγατρική Εταιρεία ΤΟΥΣΑ, αύξηση μετοχικού κεφαλαίου στην οποία ο Όμιλος δεν συμμετείχε. Από αυτή την «τεκμαρτή» πώληση ποσοστού 2,09%, ο Όμιλος εισέπραξε ποσό € 55.161 χιλ. (ποσοστό που του αναλογεί από την αύξηση κεφαλαίου) και συνεπώς το κέρδος του Ομίλου ανήλθε σε 35.386 χιλ. και καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα της χρήσης.



3.41. Έσοδα από κοινοπρακτική εκτέλεση έργων

Το αποτέλεσμα από την κοινοπρακτική εκτέλεση έργων αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Κέρδη από κοινοπραξίες		
<i>Ποσά σε χιλ. €</i>		
Κ/Ξ Κέντρου Αντισφαίρισης (ΜΟΧΛΟΣ)	853	1.821
Κ/Ξ Δωδώνης (ΜΟΧΛΟΣ)	505	227
Κ/Ξ Κέντρου Κολύμβησης (ΜΟΧΛΟΣ)	91	64
Κ/Ξ Πανθεσσαλικού Σταδίου (ΜΟΣΛΟΣ)	0	397
Κέρδη από κοινοπραξίες ΤΟΥΣΑ	36.710	2.601
Κέρδη από λοιπές κοινοπραξίες	112	0
Σύνολο	38.271	5.110
Ζημιές από κοινοπραξίες		
<i>Ποσά σε χιλ. €</i>		
Κ/Ξ Πανθεσσαλικού Σταδίου (ΜΟΣΛΟΣ)	-238	0
Ζημιές από λοιπές κοινοπραξίες	-82	-702
Σύνολο	-320	-702
Σύνολο	37.951,00	4.408,00

3.42. Τρέχον Φόρος

Ο Όμιλος υπόκειται σε διάφορους συντελεστές φόρου εισοδήματος ανάλογα με την χώρα των εγκαταστάσεων του και συνεπώς απαιτείται κρίση για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης των φόρων. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τα οποία ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος.

Η δαπάνη για το φόρο εισοδήματος των χρήσεων που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2005 και 2004 αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01- 31/12/2005	01/01- 31/12/2004	01/01- 31/12/2005	01/01- 31/12/2004
<i>Ποσά σε χιλ. €</i>				
Φόρος περιόδου	103.672	61.321	4.890	267
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου	3.713	127	3.502	0
Μη ενσ. Στο λειτ. Κόστος Φόροι	774	1.036	0	0
Αναβαλλόμενη Φορολογία	4.174	2.777	-122	660
Σύνολο	112.333	65.261	8.270	927



3.43. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή για τον Όμιλο και την Εταιρεία έχουν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	144.982	64.673	3.040	-12.067
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών	132.500	132.500	132.500	132.500
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (€ /μετοχή)	1,09	0,49	0,02	-0,09

3.44. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

3.44.1. Διεταιρικές αγορές / πωλήσεις

Οι διεταιρικές πωλήσεις/ αγορές για κατά την περίοδο 1/1-31/12/2005 και την αντίστοιχη συγκριτική 1/1-31/12/2004 αναλύονται ως εξής:

ΑΓΟΡΕΣ ΑΓΑΘΩΝ

Ποσά σε χιλ. €

Θυγατρικές

Σύνολο

Ο ΟΜΙΛΟΣ

31/12/2005 31/12/2004

810 622

810 622

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΓΑΘΩΝ

Ποσά σε χιλ. €

Θυγατρικές

Σύνολο

Ο ΟΜΙΛΟΣ

31/12/2005 31/12/2004

810 622

810 622

ΑΓΟΡΕΣ ΠΑΓΙΩΝ

Ποσά σε χιλ. €

Θυγατρικές

Σύνολο

Ο ΟΜΙΛΟΣ

31/12/2005 31/12/2004

21 0

21 0

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΑΓΙΩΝ

Ποσά σε χιλ. €

Θυγατρικές

Σύνολο

Ο ΟΜΙΛΟΣ

31/12/2005 31/12/2004

21 0

21 0

ΛΗΨΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Ποσά σε χιλ. €

Θυγατρικές

Λοιπά

Σύνολο

Ο ΟΜΙΛΟΣ

31/12/2005 31/12/2004

13.761 32.667

3 12

13.764 32.679

ΠΑΡΟΧΗ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Ποσά σε χιλ. €

Μητρική

Θυγατρικές

Σύνολο

Ο ΟΜΙΛΟΣ

31/12/2005 31/12/2004

1.246 1.612

12.518 31.067

13.764 32.679

ΠΑΡΟΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΝ

Ποσά σε χιλ. €

Μητρική

Σύνολο

Ο ΟΜΙΛΟΣ

31/12/2005 31/12/2004

9.390 15.019

9.390 15.019

ΛΗΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΝ

Ποσά σε χιλ. €

Θυγατρικές

Σύνολο

Ο ΟΜΙΛΟΣ

31/12/2005 31/12/2004

9.390 15.019

9.390 15.019



3.44.2. Διεταιρικά υπόλοιπα

Η ανάλυση των διεταιρικών απαιτήσεων / υποχρεώσεων κατά την 31/12/2005 καθώς και για την 31/12/2004 έχει ως εξής:

ΧΡΕΩΣΤΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		ΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2005	31/12/2004		31/12/2005	31/12/2004
Ποσά σε χιλ. €			Ποσά σε χιλ. €		
Μητρική	1.029	5.257	Μητρική	262	1
Θυγατρικές	30.237	27.321	Θυγατρικές	31.289	32.832
Λοιπά	350	350	Λοιπά	65	95
Σύνολο	31.616	32.928	Σύνολο	31.616	32.928

3.44.3. Παροχές στα μέλη της Διοίκησης

Οι παροχές προς τα μέλη της Διοίκησης για το 2005 σε επίπεδο Ομίλου ανήλθαν σε ποσό € 1.593 χιλ. ενώ για το 2004 ήταν ποσό € 1.250 χιλ.

Οι αμοιβές προς τα μέλη της Διοίκησης της Εταιρείας ήταν € 1.000 χιλ και € 900 χιλ. για το 2005 και για το 2004 αντίστοιχα.

Δεν έχουν χορηγηθεί δάνεια σε μέλη του Δ.Σ. ή σε λοιπά διευθυντικά στελέχη της εταιρείας(και τις οικογένειες τους).

3.44.4. Δάνεια μεταξύ συνδεδεμένων μελών

Τα δάνεια που έχουν χορηγηθεί μεταξύ των συνδεδεμένων εταιρειών του Ομίλου αναλύονται στην παρ. 3.9.



3.45. Ανάλυση προσαρμογών πρώτης εφαρμογής ΔΠΧΠ

3.45.1. Μεταβολές στα ίδια κεφάλαια

Ποσά σε χιλ. €	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1/2004	31/12/2004	1/1/2004	31/12/2004
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονισθεί σύμφωνα με το ΕΓΛΣ					
Προσαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ)					
Προσαρμογές λόγω μετάβασης στα ΔΠΧΠ					
Επίδραση από την αποτίμηση των ενσώματων παγίων σε τρέχουσες αξίες	1	167.275	160.348	2.275	1.944
Επίδραση από την αλλαγή των συντελεστών αποβέσεων των ενσώματων παγίων	1	1.128	2.995	0	1.449
Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασάφιστες ακινητοποιήσεις	2	-5.464	-4.367	-1.624	-1.624
Επίδραση από Κατασκευαστικές Συμβάσεις	3	-33.094	-31.095	92	0
Απαλοκή ορειλώμενου κεφαλαίου		-2.647	-838	0	0
Μετάθεση αναγνώρισης πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισής τους από την Γ.Σ.	4	12.623	2.189	9.540	5.300
Μετάθεση αναγνώρισης πληρωτέων αμοιβών Δ.Σ από τα κέρδη της χρήσης στον χρόνο έγκρισής τους από την Γ.Σ.	-	1.330	1.400	800	900
Αποτίμηση Χρημ/μικών Στοιχείων Διαθεσίμων προς πώληση στην εύλογη αξία τους	5	0	0	304.721	423.485
Αποτίμηση Χρημ/μικών Στοιχείων στην Εύλογη Αξία μέσω των αποτελεσμάτων	5	423	438	67	-1.357
Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξοδότησης	6	-521	-581	-19	-22
Αναγνώριση Χρηματοδοτικών Μισθώσεων ως ενσώματες ακινητοποιήσεις και υποχρεώσεις	7	9.987	15.009	774	979
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας	8	-58.041	-40.009	-106.145	-153.906
Επίδραση από την ενοποίηση συγγενών επιχειρήσεων με την μέθοδο της καθαρής θέσης	9	-1.035	-609	0	0
Αναγνώριση συναλλαγματικών διαφορών αποτίμησης στα αποτελέσματα	10	489	1.461	-30	693
Επίδραση από την προεξόφληση των χορηγηθέντων δανείων σε συνδεδεμένα μέλη	11	0	0	0	-2.859
Μεταφορά επιχορηγήσεων παγίου ενεργητικού σε μεταβατικό λογαριασμό υποχρεώσεων	-	-2.874	-2.288	0	0
Διαφορές ενοποίησης	-	-34.002	-38.560	0	0
Λοιπά	-	720	-877	6	33
Σύνολο		56.297	64.616	210.457	275.015
Προσαρμογές λόγω διόρθωσης βασικών λαθών					
Διαγραφή επίδικης απαίτησης	12	-10.007	-11.524	-10.007	-10.007
Επίδραση από Κοινοπραξίες	12	-2.957	-2.944	0	0
Αναγνώριση εσόδων στη χρήση που αφορούν	12	3.846	3.634	0	1.418
Αναγνώριση εξόδων στη χρήση που αφορούν	12	-715	-2.798	0	-1.600
Διενέργεια προβλέψεων	12	-10.815	-15.834	0	0
Διαφορές από την ενοποίηση των θυγατρικών επιχειρήσεων	12	-15.251	2.213	0	0
Σύνολο		-35.899	-27.253	-10.007	-10.189
Γενικό Σύνολο Προσαρμογών		20.398	37.363	200.450	264.826
Επενδεδυμένα κεφάλαια, κατά τα ΔΠΧΠ		647.359	711.082	608.291	672.417



3.45.2. Μεταβολές στα αποτελέσματα χρήσης

Ποσά σε €	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
		31/12/2004	31/12/2004
Σύνολο Αποτελεσμάτων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονιστεί σύμφωνα με το ΕΓΛΣ		185.567	5.619
Προσαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ)			
Προσαρμογές λόγω μετάβασης στα ΔΠΧΠ			
Επίδραση από την αποτίμηση των ενσώματων παγίων σε τρέχουσες αξίες	1	0	0
Επίδραση από την αλλαγή των συντελεστών αποσβέσεων των ενσώματων παγίων	1	1.867	1.449
Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις	2	1.097	0
Επίδραση από Κατασκευαστικές Συμβάσεις	3	1.999	-92
Αποτίμηση Χρημ/μικών Στοιχείων Διαθεσίμων προς πώληση στην εύλογη αξία τους	5	0	-14.869
Αποτίμηση Χρημ/μικών Στοιχείων στην Εύλογη Αξία μέσω των αποτελεσμάτων	5	15	-7
Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	6	-61	-3
Αναγνώριση Χρηματοδοτικών Μισθώσεων ως ενσώματες ακινητοποιήσεις και υποχρεώσεις	7	5.021	205
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας	8	0	-659
Επίδραση από την ενοποίηση συγγενών επιχειρήσεων με την μέθοδο της καθαρής θέσης	9	427	0
Αναγνώριση συναλλαγματικών διαφορών αποτίμησης στα αποτελέσματα	10	972	723
Επίδραση από την προεξόφληση των χορηγηθέντων δανείων σε συνδεδεμένα μέλη	11	0	-2.859
Διαφορές ενοποίησης	-	-31.461	0
Λοιπά	-	265	0
Σύνολο		-19.859	-16.112
Προσαρμογές λόγω διόρθωσης βασικών λαθών			
Διαγραφή επίδικης απαίτησης	12	-1.516	0
Επίδραση από Κοινοπραξίες	12	13	0
Αναγνώριση εσόδων στη χρήση που αφορούν	12	553	0
Αναγνώριση εξόδων στη χρήση που αφορούν	12	-2.083	-1.599
Διενέργια προβλέψεων	12	-5.019	26
Διαφορές από την ενοποίηση των θυγατρικών επιχειρήσεων	12	-2.666	0
Σύνολο		-10.718	-1.573
Γενικό Σύνολο Προσαρμογών		-30.577	-17.685
Αποτέλεσμα κατά τα ΔΠΧΠ		154.990	-12.066



3.45.3. Σημειώσεις επί των προσαρμογών

3.45.3.1. Επίδραση από την αποτίμηση των ενσώματων παγίων στοιχείων του ενεργητικού

Τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεως τους ή αναπροσαρμοσμένες – τρέχουσες αξίες, όπως αυτές προσδιορίστηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης (01/01/2004). Οι τρέχουσες αξίες των ενσώματων στοιχείων του ενεργητικού προσδιορίστηκαν μετά από μελέτη ανεξάρτητου οίκου εκτιμητών.

Επιπροσθέτως, τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού τα οποία εμπίπτουν στην κατηγορία επενδύσεις σε ακίνητα, αποτιμήθηκαν σε εύλογες αξίες, βάσει σχετικής μελέτης ανεξάρτητου οίκου εκτιμητών.

Τα υπόλοιπα ενσώματα στοιχεία του ενεργητικού αποτιμήθηκαν στο αρχικό κόστος κτήσης τους μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις των παγίων αυτών επαναπροσδιορίστηκαν με βάση την πραγματική ωφέλιμη ζωή των παγίων.

Αναλυτικά, από την αποτίμηση των στοιχείων του πάγιου ενεργητικού κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ προέκυψαν τα εξής:

Ποσά σε χιλ. €

Ενσώματα πάγια που αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία (αναπροσαρμοσμένες αξίες)

Εύλογη Αξία ως αναπροσαρμοσμένη αξία εύλογης αξίας για τα ΔΠΧΠ

235.541

4.773

Λογιστική Αξία κατά την ημερομηνία μετάβασης, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές

71.232

2.560

Αποσβέσεις σύμφωνα με ΔΠΧΠ

472

0

Σύνολο προσαρμογής στην λογιστική αξία

163.837

2.214

Ενσώματα πάγια που αποτιμήθηκαν στο αρχικό κόστος μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις

Επενδύσεις σε ακίνητα που αποτιμήθηκαν σε εύλογες αξίες

Εύλογη Αξία κατά την ημερομηνία μετάβασης

9.080

154

Λογιστική Αξία κατά την ημερομηνία μετάβασης, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές (αποσβέσεις ΠΔ100/98)

5.642

93

Σύνολο προσαρμογής στην λογιστική αξία

3.438

61

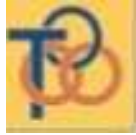
Σύνολο Προσαρμογών στην αξία των Ενσώματων Παγίων Στοιχείων κατά την ημερομηνία μετάβασης

167.275

2.275

3.45.3.2. Επίδραση από την μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης ως ασώματες ακινητοποιήσεις

Οι διατάξεις των ΔΠΧΠ θέτουν πολύ αυστηρές προϋποθέσεις για την καταχώρηση στον ισολογισμό των άυλων περιουσιακών στοιχείων σε αντίθεση με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές. Κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ ως άυλα πάγια στοιχεία του ενεργητικού θεωρήθηκαν μόνο τα λογισμικά προγράμματα του Ομίλου καθώς και τα δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας (άδεια λειτουργίας καζίνο). Η επιβάρυνση από τη μη αναγνώριση των εξόδων εγκατάστασης στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου κατά την ημερομηνία μετάβασης ανήλθε σε € 5.464 χιλ. (€ 1.624 χιλ. για τη μητρική).



3.45.3.3. Επίδραση από Κατασκευαστικά Συμβόλαια

Ο χειρισμός των εσόδων και εξόδων των κατασκευαστικών συμβάσεων έργων, καθορίζεται με βάση τις απαιτήσεις του Δ.Λ.Π. 11. Τα έσοδα και τα έξοδα που αφορούν την κάθε σύμβαση κατασκευής έργων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσεως, ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης της συμβατικής δραστηριότητας κατά την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων. Επομένως το κόστος των έργου που έχει μεν εκτελεστεί, αλλά δεν έχει τιμολογηθεί αντίστοιχα στον πελάτη, καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης μαζί με το αναλογούν συμβατικό έσοδο. Αντίθετα σύμφωνα με τα προηγούμενα λογιστικά πρότυπα, το κόστος του έργου αυτού αναγνωριζόταν ως απόθεμα και το σχετικό κέρδος αναγνωριζόταν στην χρήση που τιμολογούνταν και όχι στη χρήση που κατασκευάζονταν. Επιπλέον, για τα έργα για τα οποία εκτιμήθηκε ότι κατά την ολοκλήρωσή τους θα υπάρχει ζημιογόνο αποτέλεσμα, το Δ.Λ.Π. 11 απαιτεί η ζημιά αυτή να αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα.

3.45.3.4. Μετάθεση αναγνώρισης πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισής τους από την Γ.Σ.

Σε αντίθεση με τις προηγούμενες ισχύουσες λογιστικές αρχές, τα πληρωτέα μερίσματα αναγνωρίζονται ως υποχρέωση κατά την ημερομηνία έγκρισης της προτεινόμενης διανομής από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

3.45.3.5. Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων

Ο Όμιλος χρησιμοποίησε την παρεχόμενη από το Δ.Π.Χ.Π. 1 επιλογή να ταξινομήσει τα χρηματοοικονομικά μέσα του χαρτοφυλακίου της σε «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς πώληση» και «Χρηματοοικονομικά Στοιχεία σε Εύλογες Αξίες μέσω των Αποτελεσμάτων» κατά την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π. (01/01/2004).

Τα χρηματοοικονομικά μέσα, τα οποία μπορούν να αποτιμηθούν αξιόπιστα, επανεκτιμήθηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ στις εύλογες αξίες τους (π.χ. για τους εισηγμένους στο χρηματιστήριο τίτλους η τιμή κλεισίματος κατά την ημερομηνία του ισολογισμού). Η διαφορά με την αποτίμηση βάση των προηγούμενων λογιστικών αρχών (αποτίμηση στην μικρότερη αξία μεταξύ της τιμής κτήσης και της τρέχουσας, δηλαδή της μέσης τιμής κλεισίματος του τελευταίου μήνα της περιόδου) ωφέλησε τα ίδια κεφάλαια.

Οποιαδήποτε θετική ή αρνητική διαφορά προκύπτει από την επανεκτίμηση των «Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Διαθέσιμων προς πώληση» μετά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ μεταφέρεται σε ειδικό αποθεματικό, ενώ αντίστοιχα κέρδη ή ζημιές από επανεκτιμήσεις «Χρηματοοικονομικών Στοιχείων σε Εύλογες Αξίες μέσω των Αποτελεσμάτων» αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της περιόδου.



3.45.3.6. Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης

Με βάση τις νέες λογιστικές αρχές ο Όμιλος αναγνωρίζει ως υποχρέωση την παρούσα αξία της νομικής δέσμευσης που έχει αναλάβει για την καταβολή εφάπαξ αποζημίωσης στο προσωπικό που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησης. Με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές, το έξοδο αποζημίωσης λόγω συνταξιοδότησης αναγνωρίζονταν σε ταμειακή βάση. Η σχετική υποχρέωση κατά την ημερομηνία μετάβασης ανήλθε σε ποσό € 521 χιλ (και € 19 χιλ η μητρική), η οποία υπολογίστηκε κατόπιν σχετικής αναλογιστικής μελέτης.

Συγκεκριμένα, η συνταχθείσα μελέτη αποτέλεσε την αναλογιστική αποτίμηση την 01/01/2004 (ημερομηνία μετάβασης) και 31/12/2004 των υποχρεώσεων που προκύπτουν από τις αποζημιώσεις των εργαζομένων στον Όμιλο σύμφωνα με τον ν.2112/20. Με βάση τα αποτελέσματα της αναλογιστικής μελέτης παρουσιάστηκαν οι σχετικές επιδράσεις στα Ίδια Κεφάλαια και στα Αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρείας.

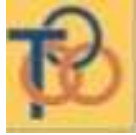
3.45.3.7. Αναγνώριση παγίων αποκτηθέντων με χρηματοδοτική μίσθωση (leasing)

Σύμφωνα με τις νέες λογιστικές αρχές που επιβάλλονται από τα ΔΠΧΠ, τα πάγια της εταιρείας που έχουν αποκτηθεί με χρηματοδοτική μίσθωση εμφανίζονται στο πάγιο ενεργητικό της εταιρείας και η αντίστοιχη υποχρέωση στις υποχρεώσεις. Τα πάγια αυτά αποσβένονται με βάση την ωφέλιμη ζωή τους. Οι υποχρεώσεις από τη χρηματοδοτική μίσθωση εμφανίζονται στις μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις ανάλογα με την ημερομηνία εξόφλησής τους. Τα πάγια αυτά έχουν απεικονιστεί στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας στην παρούσα αξία των ελάχιστων πληρωμών η οποία είναι μικρότερη από την εύλογη αξία τους.

3.45.3.8. Επίδραση από την αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αποτιμήθηκαν με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα διακανονιστεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού. Για την χρήση 2004 ο φορολογικός συντελεστής που έχει χρησιμοποιηθεί για τον προσδιορισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας των προσωρινών διαφορών που αναμένεται να διακανονιστούν εντός της επόμενης χρήσης, είναι 32%.

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος που εφαρμόστηκε για απαιτήσεις ή υποχρεώσεις που θα διακανονιστούν τη χρήση 2006 είναι 29%, ενώ για τα στοιχεία που αναμένονται να διακανονιστούν μεταγενέστερα διαμορφώνεται σε 25%.



3.45.3.9. Επίδραση από την ενοποίηση συγγενών επιχειρήσεων με την μέθοδο της Καθαρής Θέσης

Η Εταιρεία προβαίνει σε ενοποίηση με την μέθοδο της καθαρής θέσης των συγγενών επιχειρήσεων LAMDA TECHNOL FLOISVOS HOL και ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ. Η Εταιρεία με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές προέβη στην ενοποίηση των προαναφερθέντων επιχειρήσεων κατά την 31/12/2004 οπότε και αναγνώρισε την αναλογία της στο σύνολο των σωρευμένων αποτελεσμάτων των προαναφερόμενων εταιρειών όπως αυτά είχαν προκύψει με βάση τις τηρούμενες λογιστικές αρχές.

Από την ενοποίηση των επιχειρήσεων πριν την 01/01/2004 προκύπτει μία επιβάρυνση στα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου κατά το ποσό των € 1.035 χιλ. η οποία οφείλεται στις ζημιές που παρουσίαζαν οι εταιρείες αυτές έως και την 31/12/2003.

Η μεταβολή της παραπάνω επίδρασης την 31/12/2004 προκύπτει από τις διαφορές μεταξύ των αποτελεσμάτων όπως αυτά προσαρμόστηκαν ώστε να είναι συμβατά με τα ΔΠΧΠ και των αποτελεσμάτων βάση των τηρούμενων λογιστικών αρχών από τις προαναφερόμενες εταιρείες για τη χρήση 2004.

3.45.3.10. Αναγνώριση συναλλαγματικών διαφορών αποτίμησης στα αποτελέσματα

Ο Όμιλος και η Εταιρεία με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές, σχημάτιζε σχετική πρόβλεψη για τις πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές. Κατά τη χρήση 2004 οι πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές που είχαν προκύψει από την αποτίμηση απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα μεταφέρθηκαν στα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία και πραγματοποιήθηκαν.

3.45.3.11. Επίδραση από την προεξόφληση χορηγηθέντων δανείων από συνδεδεμένα μέρη

Η εταιρεία έχει λάβει άτοκο δάνειο από συνδεδεμένη εταιρεία και έχει παραχωρήσει δάνεια σε συνδεδεμένες εταιρείες (παρ. 3.9). Για την προεξόφληση των δανείων αυτών και τον προσδιορισμό του χρηματοοικονομικού εσόδου ή εξόδου κάθε χρήσης, σύμφωνα με τις νέες λογιστικές αρχές, χρησιμοποιήθηκε προεξοφλητικό επιτόκιο ανάλογα με την φύση και τη διάρκεια κάθε δανείου.

3.45.3.12. Λοιπές προσαρμογές λόγω διόρθωσης βασικών λαθών

Πρόκειται για προσαρμογές που έγιναν για την τακτοποίηση των αντίστοιχων κονδυλίων σύμφωνα με τα όσα είχαν επισημανθεί στα αντίστοιχα πιστοποιητικά των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών.



4. ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΙ ΕΠΕΞΗΓΗΣΕΙΣ

4.1. Ενδεχόμενες Απαιτήσεις – Υποχρεώσεις

4.1.1. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Ο Όμιλος δεν διενεργεί σχετική πρόβλεψη για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις.

Η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2003. Από τις ενοποιημένες εταιρείες, έχουν ελεγχθεί φορολογικά οι εταιρείες ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. μέχρι και τη χρήση 2001, οι ΤΟΞΟΤΗΣ ΑΤΕ, ΣΤΡΟΦΥΛΙ Α.Ε., ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε., ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΘΗΝΑΙΚΩΝ ΠΡΟΑΣΤΙΩΝ Α.Ε., ΜΕΛΤΕΜΙ ΚΑΣΤΡΙ ΑΒΕΤΕ, ALVITERRA HELLAS Α.Ε. και ΚΤΗΜΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε. μέχρι και τη χρήση 2002 με Περαιώση Υποθέσεων βάσει του Ν.259/2004 και η ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ (και γ απορροφηθείσα ΣΙΘΩΝΙΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.) μέχρι και τη χρήση 2004.

Συνοπτικά οι ανέλεγκτες χρήσεις των εταιρειών του Ομίλου παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

Επωνυμία	Ανέλεγκτες Χρήσεις	Επωνυμία	Ανέλεγκτες Χρήσεις
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ	2005	ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ	2003-2005
ΜΟΧΛΟΣ	2002-2005	ΤΟΞΟΤΗΣ	2003-2005
ΚΑΖΙΝΟ	2005	ΜΕΛΤΕΜΙ	2003-2005
VILLAGE INN	2002-2005	ΣΤΡΟΦΥΛΙ	2003-2005
ΓΚΟΛΦ	2002-2005	ΜΑΡΚΟ	2003 -2005
DEVELOPMENT	ΑΠΟ ΙΔΡΥΣΗ	ΔΗΛΟΣ	2003-2005
ΜΕΛΙΤΩΝ	2002-2005	ΣΑΜΟΣ	2003-2005
ΚΤΗΜΑ	2000-2005	ΣΚΙΑΘΟΣ	2003-2005
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ	2003-2005	ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ	2001-2005
CAMPUS	ΑΠΟ ΙΔΡΥΣΗ	LAMDA TECHOL FLISVOS HOLDING	2003-2005
ΜΑΡΙΝΑ	2002-2005	ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΑΘ.ΠΡΟΑΣΤΕΙΩΝ	2003-2005
ALVITERRA	2003-2005	ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΠΛΩΤΑ	ΑΠΟ ΙΔΡΥΣΗ

4.1.2. Δεσμεύσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια

Οι δεσμεύσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναφορικά με τα κατασκευαστικά συμβόλαια έχουν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. €

Δεσμεύσεις από κατασκευαστικά συμβόλαια

Ανεκτέλεστο υπόλοιπο έργων

Χορηγηθείσες εγγυήσεις καλής εκτέλεσης

Ο ΟΜΙΛΟΣ	
31/12/2005	31/12/2004
118.900	144.373
87.976	84.549



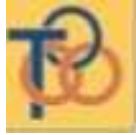
4.1.3. Πληροφορίες σχετικά με επίδικες υποθέσεις

- Ø Υποχρέωση από αγωγή Μ. Αναστασίου κατά Κ/Ξ ΤΕΧΝ. ΟΛ. και Μ. για ποσό €117.388,00 που αφορά αποζημίωση για αποκλεισμό οικοπέδου λόγω αλλαγής χάραξης οδού. Το Πρωτοδικείο του επιδίκασε €44.000 περίπου.
- Ø Υποχρέωση από αγωγή Β. Τόνα κατά Κ/Ξ Τ.Ο, Μ. για ποσό €180.000,00, που αφορά εργατικό ατύχημα .Βγήκε απόφαση που ορίζει πραγματογνωμοσύνη . Θεωρούμε ότι η αγωγή θα γίνει εν'μέρη δεκτή για το ήμισυ του αιτούμενου ποσού.
- Ø Υποχρέωση από αγωγή Β. Χατζόπουλου Ε.Ε κατά Τ.Ο για ποσό €103.930, που αφορά αμοιβή μελέτης.
- Ø Υποχρέωση από αγωγή ΔΙΕΔΡΟΣ κατά ΜΟΧΛΟΥ ποσού 256.475,43 Συζητήθηκε στις 7.2.2006 στο Πρωτοδ. Αθηνών. Εκτιμάται, ότι οι πιθανότητες ευδοκίμησης είναι μοιρασμένες.
- Ø Υποχρέωση από αγωγή Ηλ. Αναγνώστου κατά Κ/ξιας ΜΟΧΛΟΥ – ΩΡΙΩΝ Το Μον. Πρωτ. Αθ. του επιδίκασε 4.069€, από τα οποία η ΜΟΧΛΟΣ θα πληρώσει το ½. Έγινε έφεση από αυτόν που εκδικάστηκε 6.10.2005.
- Ø Υποχρέωση από αγωγή Νικ. Ζαφείρη κατά ΜΟΧΛΟΥ Συζητείται το Μάιο του 2007 στο Μον. Πρωτ. Αθηνών. Αν γίνει δεκτή, το ποσόν δεν θα υπερβεί τα €5.000 περίπου.
- Ø Υποχρέωση από αγωγή ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε κατά ΜΟΧΛΟΥ ποσού 1.000.438,8 Συζητείται στο Πρωτοδικείο στις 28.9.2006.Η αγωγή στηρίζεται στο λάθος δεδομένο ότι το έργο ήταν πολύ κερδοφόρο επομένως θα απορριφθεί.
- Ø Υποχρέωση από αγωγή Θ. ΜΠΟΥΤΟΥ κατά ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε ποσού 184.500 για μισθώματα πλωτού γερανού. Συζητείται στις 28.9.2006 στην Αθήνα. Εκτιμάται ότι η πιθανότητες ευδοκίμησης είναι μοιρασμένες.
- Ø Υποχρέωση από αγωγή Γ.ΒΕΙΣΤ κατά ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε ποσού 52.950,53 .Εκδικάζεται στις 11.01.2007 στην Αθήνα . Πιθανολογείται η κατά το ήμισυ ευδοκίμηση αυτής.
- Ø Υποχρέωση ΜΠΟΥΣΚΑ κατά Κ/ξιας ΑΚΤΩΡ – ΜΗΧΑΝΙΚΗ – ΜΟΧΛΟΣ ΑΛΤΕ –ΑΕΓΕΚ ποσού 949.920 αφορά εταιρεία ΑΕΓΕΚ στη χειρότερη περίπτωση θα επιβαρυνθούμε το ποσοστό μας που είναι 25%.

Ο Όμιλος έναντι των ανωτέρω υποθέσεων έχει διενεργήσει πρόβλεψη ύψους € 600.000, η οποία είναι η καλύτερη εκτίμηση για την έκβαση των υποθέσεων αυτών.

4.1.4. Πληροφορίες σχετικά με εμπράγματα βάρη επί των παγίων στοιχείων

Δεν υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις, ή οποιαδήποτε άλλα βάρη, επί των παγίων στοιχείων του ενεργητικού έναντι δανεισμού.



4.1.5. **Διαδικασία επαναδιαπραγμάτευσης μετοχής στο Χρηματιστήριο Αθηνών**

Κατατέθηκε στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στις 29/11/2005 από τον σύμβουλο ALPHA BANK το ενημερωτικό δελτίο και ο σχετικός φάκελος δικαιολογητικών για την επαναδιαπραγμάτευση της μετοχής της εταιρείας του Ομίλου «ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ» στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

4.1.6. **Δεσμεύσεις από λειτουργικές μισθώσεις**

Οι δεσμεύσεις του Ομίλου και της Εταιρείας από λειτουργικές μισθώσεις παρατίθενται στην σημείωση 3.25.2.

4.2. **Διαχείριση κινδύνων**

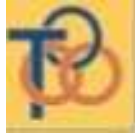
4.2.1. **Στόχοι και πολιτική διαχείρισης χρηματοοικονομικών κινδύνων**

Τα κυριότερα χρηματοπιστωτικά μέσα του συγκροτήματος, αποτελούνται από τραπεζικά δάνεια, ομόλογα, μετρητά και βραχυπρόθεσμες καταθέσεις. Ο κυριότερος σκοπός αυτών των χρηματοπιστωτικών μέσων είναι η παροχή χρηματοδότησης για τις εργασίες του συγκροτήματος. Το συγκρότημα κατέχει επίσης διάφορα άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα όπως εμπορικές απαιτήσεις και εμπορικές υποχρεώσεις, τα οποία προκύπτουν άμεσα από τις εργασίες του. Πολιτική του συγκροτήματος κατά τη διάρκεια του έτους ήταν και παραμένει να μην ασχολείται με την εμπορία χρηματοπιστωτικών μέσων. Οι κυριότεροι κίνδυνοι που προκύπτουν από τα χρηματοπιστωτικά μέσα του συγκροτήματος είναι κίνδυνος επιτοκίου, κίνδυνος ρευστότητας, κίνδυνος τιμών ξένου συναλλάγματος και πιστωτικός κίνδυνος.

Το διοικητικό συμβούλιο εξετάζει και εγκρίνει αρχές για τη διαχείριση κάθε ενός από αυτούς τους κινδύνους, οι οποίες συνοψίζονται πιο κάτω. Το συγκρότημα παρακολουθεί επίσης τον κίνδυνο αγοράς που προκύπτει από όλα τα χρηματοπιστωτικά μέσα.

4.2.2. **Κίνδυνος επιτοκίου**

Ο κίνδυνος επιτοκίου για τον Όμιλο σχετίζεται κυρίως με τις υποχρεώσεις του Ομίλου σε μακροπρόθεσμα δάνεια. Σε επίπεδο Ομίλου το μεγαλύτερο ποσοστό των δανείων έχουν συναφθεί με σταθερό επιτόκιο. Η διοίκηση του Ομίλου πιστεύει ότι ο κίνδυνος του κυμαινόμενου επιτοκίου των δανείων δεν είναι σημαντικός, αν ληφθεί υπόψη και το κόστος κάλυψης του κινδύνου, το οποίο είναι σημαντικά μεγαλύτερο. Για το λόγο αυτό δεν συνάπτει συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων ή άλλων χρηματοοικονομικών μέσων προστασίας από τον κίνδυνο κυμαινόμενου επιτοκίου.



4.2.3. **Κίνδυνος τιμών ξένου συναλλάγματος**

Σαν αποτέλεσμα των σημαντικών επενδύσεων του Ομίλου σε θυγατρική του (TOUSA) στις Ηνωμένες Πολιτείες, ο ενοποιημένος ισολογισμός του Ομίλου μπορεί να επηρεαστεί σημαντικά από τις μεταβολές στη συναλλαγματική ισοτιμία US\$ / Ευρώ, σε επίπεδο μετατροπής των μεγεθών του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων της TOUSA από USD σε Ευρώ. Στην πραγματικότητα δεν υπάρχει συναλλαγματικός κίνδυνος με την έννοια των συχνών μεταφορών κεφαλαίων από την μητρική στη θυγατρική και αντίστροφα. Η θυγατρική Εταιρεία στις ΗΠΑ, TOUSA, συναλλάσσεται στο τοπικό νόμισμα (δολλάριο ΗΠΑ) και κατά συνέπεια δεν εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο.

Ο επαναπατρισμός κεφαλαίων από τις ΗΠΑ στην Ελλάδα είναι η μόνη συναλλαγή που μπορεί να επηρεαστεί από τις μεταβολές των συναλλαγματικών ισοτιμιών \$/€. Τέτοιες συναλλαγές είναι η πώληση μετοχών της TOUSA μέσω του χρηματιστηρίου της Νέας Υόρκης (NYSE) και ο επαναπατρισμός του προϊόντος της πώλησης καθώς και τα διανεμόμενα μερίσματα της TOUSA προς την μητρική της ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ. Το κόστος κάλυψης του ως άνω περιγραφόμενου κινδύνου σε σύγκριση με το κόστος του κινδύνου, καθιστά οικονομικά ασύμφορη την κάλυψη του κινδύνου και για τον λόγο αυτό, η διοίκηση του Ομίλου μέχρι σήμερα δεν έχει συνάψει συμβάσεις κάλυψης αυτού του κινδύνου.

Συμπληρωματικά ο Όμιλος προσπαθεί να αντισταθμίσει τις επιδράσεις που προκύπτουν από τη συναλλαγματική δομή των εργασιών του με τη σύναψη δανείων στην Ελλάδα σε δολάρια Ηνωμένων Πολιτειών.

4.2.4. **Κίνδυνος τιμής αγαθών**

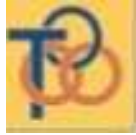
Ο κίνδυνος που προκύπτει για τον Όμιλο συγκρότημα από μεταβολές στις τιμές αγαθών είναι ελάχιστος, καθότι είναι σε θέση να μετακυλύει τις όποιες μεταβολές προς τους πελάτες του.

4.2.5. **Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο Όμιλος εμπορεύεται αποκλειστικά με αναγνωρισμένα και φερέγγυα αντισυμβαλλόμενα μέρη. Είναι πολιτική του Ομίλου όπως όλοι οι πελάτες οι οποίοι επιθυμούν να εμπορευούνται επί πιστώσει υποβάλλονται σε διαδικασίες πιστοληπτικού ελέγχου. Επιπρόσθετα, οι εμπορικές απαιτήσεις παρακολουθούνται σε συνεχή βάση με αποτέλεσμα την ελαχιστοποίηση του κινδύνου για το συγκρότημα από επισφαλείς απαιτήσεις.

Για συναλλαγές που γίνονται σε νομίσματα εκτός από το κύριο νόμισμα της σχετικής λειτουργικής μονάδας, το συγκρότημα δεν προσφέρει πιστωτικές διευκολύνσεις χωρίς την ειδική έγκριση του Διευθυντή του Τμήματος Πιστώσεων.

Δεν υπάρχουν σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου εντός του συγκροτήματος.



4.2.6. **Κίνδυνος Ρευστότητας**

Στόχος του Όμιλου είναι η διατήρηση ισοζυγίου μεταξύ της συνεχούς παροχής χρηματοδότησης και της ευελιξίας μέσω της χρήσης τραπεζικών δανείων, χρηματοδοτικών μισθώσεων και πιθανής μετακύλισης των καθυστερημένων εισπράξεων της στους προμηθευτές της, κατόπιν κοινής συμφωνίας και για περιορισμένο χρονικό διάστημα.

4.3. **Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού**

Πέρα των ήδη αναφερθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν την εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ).