

# Όμιλος Τεχνικής Ολυμπιακής

Τριμηνιαία Έκθεση και  
Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

31 Μαρτίου 2005





**Περιεχόμενα**

- ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ
- ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΠΟ ΤΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ
- ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
- ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ
- ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
- ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΣΤΟ ΣΥΜΦΕΡΟΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
- ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ



## ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

**Πλήρες Όνομα**  
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε

**Έδρα**  
Σολωμού 24 Τ.Κ 17456 Άλιμος

**Χώρα εγκατάστασης**  
Ελλάδα

**Κύρια Δραστηριότητα**  
Εταιρία συμμετοχών

**Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών**  
6801/06/Β/86/08

**Εποπτεύουσα αρχή**  
ΦΑΕ Πειραιά

**Αριθμός φορολογικού μητρώου**  
094105288

### Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Κωνσταντίνος Στέγγος (Πρόεδρος)  
Ανδρέας Στέγγος του Κων/νου, Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος και Τεχνικός, ως και Γενικός Δ/ντής  
Γεώργιος Στέγγος (Διευθύνων Σύμβουλος)  
Μαριάννα Στέγγου του Κων/νου, μέλος  
Κων/νος Ριζόπουλος του Πλάτωνος, μέλος  
Νικόλαος Σταθάκης του Δημητρίου, μέλος  
Νικόλαος Κοντόπουλος του Χρήστου, μέλος  
Αθανάσιος Κλαπαδάκης (μέλος)  
Αλέξανδρος Παπαιωάννου (μέλος)

**Νομικοί Σύμβουλοι**  
ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ  
ΑΙΒΑΖΙΔΗΣ ΑΝΕΣΤΗΣ  
ΔΙΚΗΓΟΡΙΚΟ ΓΡΑΦΕΙΟ ΜΟΥΣΑΣ & ΤΣΙΜΠΡΗΣ  
ΔΙΚΗΓΟΡΙΚΟ ΓΡΑΦΕΙΟ ΔΡΥΛΕΡΑΚΗ & ΣΥΝΕΡΓΑΤΕΣ

**Τραπεζίτες**  
CITIBANK  
NOVA BANK  
ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ  
ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΤΤΙΚΗΣ  
ΕΓΝΑΝΤΙΑ ΤΡΑΠΕΖΑ  
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ  
ΛΑΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ  
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

**Ελεγκτές**  
Ernst & Young Hellas S.A.



**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της οικονομικής περιόδου από 1 Ιανουαρίου έως 31 Μαρτίου 2005 σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Τεχνικής Ολυμπιακής την 29 Ιουνίου 2005 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την κατάθεση τους στην επιτροπή κεφαλαιαγοράς και την ανάρτηση τους στο διαδίκτυο, στην διεύθυνση [www.techol.gr](http://www.techol.gr). Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στον Τύπο συνοπτικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία, αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.



**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΠΟ ΤΗ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ**

**Επισκόπηση αποτελεσμάτων**

**Οικονομικό Περιβάλλον**

Η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. συμμετέχει σε μια σειρά εταιρειών 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 4 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 εταιρίας επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία.

**Αποτελέσματα για την περίοδο**

(Από 01/01/0 έως 31/03/2005)

*Λειτουργικά αποτελέσματα από συνεχιζόμενες δραστηριότητες*

Τα ενδεικτικά αποτελέσματα από συνεχιζόμενες εργασίες είναι :

	2005 €000	2004 €000	Μεταβολή %
Έσοδα από συνεχιζόμενες εργασίες	570.905	482.591	18,30
Κέρδος από συνεχιζόμενες λειτουργικές δραστηριότητες	32.575	23.953	36,00
Καθαρό κέρδος από συνεχιζόμενες λειτουργικές δραστηριότητες	20.196	14.057	43,67

**Απόδοση ανά τομέα**

Real Estate:

Όπως και στα προηγούμενα χρόνια, τα αποτελέσματα κατέδειξαν την αυξημένη σημασία του τομέα Real Estate της θυγατρικής του Ομίλου Technical Olympic USA. Το 2004 η TOUSA παρέδωσε περισσότερα από 2.300 σπίτια στη Florida, με έσοδα που υπερέβησαν τα \$630 εκ. Η διοίκηση της εταιρίας συνέχισε να παίρνει τις κατάλληλες αποφάσεις για την περαιτέρω ανάπτυξη του τομέα αυτού. Έτσι προχώρησε σε οριστική συμφωνία για την εξαγορά της επιχειρηματικής δραστηριότητας και των παγίων στοιχείων που είναι σχετικά με τις κατασκευές σπιτιών της εταιρείας Transeastern Properties Inc. με έδρα το Coral Springs, της Florida. Σύμφωνα με δήλωση της χρηματιστηριακής εταιρείας JMP Securities, που εκπροσωπούσε τον πωλητή, η συναλλαγή αυτή αποτελεί την μεγαλύτερη εξαγορά μη εισηγμένης εταιρείας στον κλάδο κατασκευής σπιτιών <<homebuilding>>. Σύμφωνα με την διοίκηση της TOUSA, το κόστος της εξαγοράς θα ανακοινωθεί μετά την ολοκλήρωση των διαδικασιών της συμφωνίας, που προβλέπεται να γίνει μέσα στο τρίμηνο του 2005.

Σύμφωνα με το περιοδικό <<Builder Magazine>>, η εταιρεία Transeastern το 2004 κατετάγη ως η 37<sup>η</sup> μεγαλύτερη εταιρεία homebuilding με συνολικό τζίρο 466 εκ. δολάρια και 2.385 παραδόσεις νέων κατοικιών. Στις 31 Μαρτίου 2005, η Transeastern είχε στην κυριότητα της και έλεγχε 22.000 οικόπεδα σε όλες τις κύριες αγορές της Florida.

**Κατασκευαστικός :**

Για το τρίμηνο του 2005 η κατασκευαστική δραστηριότητα εμφανίζεται μειωμένη, διότι οι προκηρύξεις διαγωνισμών καθυστερούν σημαντικά και τα μεγάλα αυτοχρηματοδοτούμενα έργα δεν έχουν ακόμη ανάλογη αξιολογή παρουσία. Παρ' όλα αυτά η ανάπτυξη του ιδιωτικού τομέα στην αξιοποίηση της ακίνητης περιουσίας του Δημοσίου και των διαφόρων Οργανισμών αναμένεται να διαδραματίσει ενεργό ρόλο στο μέλλον του κατασκευαστικού κλάδου.

Στον τομέα των περιβαλλοντικών έργων προωθούνται έργα δύο κατηγοριών:

- επεξεργασία και διαχείριση αστικών απορριμμάτων
- ανάπτυξη νέων μονάδων βιολογικού καθαρισμού

Τα ποσά που θα χρηματοδοτήσουν περιβαλλοντικά έργα κατά το διάστημα 2005-2008 ανέρχονται σε €6 δις.

Μια μεγάλη αγορά για τις κατασκευαστικές εταιρίες είναι η υλοποίηση έργων υποδομής σε χώρες των Βαλκανίων, οι οποίες υστερούν σε τέτοιου είδους έργα, την ίδια ώρα που οι οικονομίες τους πρέπει να κάνουν σημαντικά βήματα για να προσεγγίσουν τις οικονομίες των λοιπών κρατών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Στα πλαίσια αυτά, ο Μοχλός διερευνά και συμμετέχει ενεργά σε διαγωνισμούς μεγάλων δημόσιων έργων στις Βαλκανικές χώρες με εγκεκριμένα κονδύλια από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Πρόσφατο παράδειγμα είναι η ανάληψη της αναβάθμισης του οδικού τμήματος Lacobeni - Sadona στην Βόρεια Ρουμανία, Προϋπολογισμού € 35 εκ.

**Ξενοδοχειακός:**

Στο συγκρότημα Πόρτο Κάρρας ολοκληρώθηκε με επιτυχία η Α' φάση του μεγάλου επενδυτικού προγράμματος ύψους € 150 εκ. Η Β' φάση του εν λόγω επενδυτικού προγράμματος περιλαμβάνει :α) την κατασκευή τουριστικών κατοικιών και πώληση τους με το σύστημα factoring,β)το δεύτερο ορεινό γήπεδο γκολφ, γ) το φράγμα με λεκάνη κατάκλισης και λεκάνη απορροής εντός των ορίων του συγκροτήματος με δυναμικότητα απόληψης 1 εκατ. κυβικά μέτρα ετησίως, δ)τα έργα ανάπτυξης αγροτουρισμού και στ)τις νέες συνεδριακές αίθουσες και την ανακαίνιση παλαιών, ύψους € 250 εκατ. περίπου.

**Φόρος εισοδήματος**

Ο φόρος εισοδήματος σαν ποσοστό επί του κέρδους από συνήθεις δραστηριότητες πριν το φόρο εισοδήματος ανήλθε στο 38% κατά το τρέχον έτος και 41% το προηγούμενο έτος. Ο ενεργός φορολογικός συντελεστής παρέμεινε ψηλός κατά το τρέχον έτος, κυρίως σαν αποτέλεσμα της υπεραξίας από την αναπροσαρμογή των παγίων.

**Κέρδη ανά μετοχή**

Τα κέρδη ανά μετοχή βασίζονται στα αποτελέσματα που καταχωρήθηκαν στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων Τα κέρδη ανά μετοχή από συνεχιζόμενες εργασίες συνεχίζουν να διατηρούν μια σταθερά ανοδική πορεία.



---

**Κεφαλαιουχικές δαπάνες**

**Εργαζόμενοι**

**Αριθμός εργαζομένων**

Ο μέσος αριθμός των εργαζομένων του ομίλου μειώθηκε από 2.680 το 2004 σε 2.132 την περίοδο 01/01/2005 έως 31/03/2005. Η μείωση οφείλεται κυρίως στην ύφεση της δραστηριότητας του κατασκευαστικού κλάδου του ΜΟΧΛΟΥ ΑΕ στα πλαίσια της γενικότερης κρίσης που διέπει τον κατασκευαστικό κλάδο στη Ελλάδα ύστερα από την ολοκλήρωση σημαντικών έργων.



## Δομή συγκροτήματος

Εταιρεία	Χώρα Εγκατάστασης	Ισοδύναμο % Συμμετοχής
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	
ΜΟΧΛΟΣ ΑΕΒΤΕ	ΕΛΛΑΔΑ	48,23%
ΤΟΞΟΤΗΣ ΑΤΕ	ΕΛΛΑΔΑ	ΜΟΧΛΟΣ με 100%
ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΘΗΝΑΪΚΩΝ ΠΡΟΑΣΤΙΩΝ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	ΤΟΞΟΤΗΣ με 99%
ALVITERRA HELLAS ΑΤΕΟΕ	ΕΛΛΑΔΑ	74,12%
EUROROM CONSTRUST SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	ΜΟΧΛΟΣ με 100%
TECHNICAL OLYMPIC USA INC	Η.Π.Α.	73,38%
TECHNICAL OLYMPIC SERVICES INC	Η.Π.Α.	100%
TECHNICAL OLYMPIC UK LTD	ΑΓΓΛΙΑ	100%
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	94,82%
ΜΕΛΙΤΩΝ ΜΠΗΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	90%
ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	46,81%
ΜΑΡΙΝΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	90%
VILLAGE INN ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	90%
ΓΚΟΛΦ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	90%
ΕΡΓΑΣΤΗΡΙ ΕΛ.ΣΠΟΥΔΩΝ Π. ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	90%
ΚΤΗΜΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	90%
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ Π.ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	51%
ΜΕΛΤΕΜΙ ΚΑΣΤΡΙ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	75,04%
ΣΤΡΟΦΥΛΙ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	99%
ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΠΛΩΤΑ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	99,90%
ΔΗΛΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	67,58%
ΣΑΜΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	ΔΗΛΟΣ με 97%
ΣΚΙΑΘΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	ΔΗΛΟΣ με 88%
ΜΑΡΚΟ ΜΑΡΙΝΕΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	ΔΗΛΟΣ με 84%
LAMDA TECHNOL FLOISVOS HOLDING	ΕΛΛΑΔΑ	29,70%
LAMDA OLYMPIC SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	ΜΟΧΛΟΣ με 50%
ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	30,98%

Στην ενοποίηση περιλαμβάνονται και οι θυγατρικές των εταιρειών, ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ, ΤΟΞΟΤΗΣ ΑΕ, ΤΟΥΣΑ, ΔΗΛΟΣ ΑΕ. Επίσης στην ενοποίηση συμπεριλαμβάνονται με την μέθοδο της Καθαρής θέσης οι εταιρείες LAMDA TECHNOL FLOISVOS HOLDING και ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ καθώς επίσης και όλες οι συμμετοχές σε συγγενείς των εταιρειών ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ, ΤΟΥΣΑ, ΔΗΛΟΣ.

## Στόχοι και πολιτική διαχείρισης χρηματοοικονομικών κινδύνων

Τα κυριότερα χρηματοπιστωτικά μέσα του συγκροτήματος εκτός από τα παράγωγα, αποτελούνται από τραπεζικά δάνεια, ομόλογα, μετατρέψιμες εξαγοράσιμες προνομιούχες μετοχές, χρηματοδοτικές μισθώσεις και συμβάσεις ενοικιαγοράς, 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.

Το συγκρότημα συμμετέχει επίσης σε συναλλαγές παραγωγών, κυρίως συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων και προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος. Ο σκοπός είναι η διαχείριση κινδύνων επιτοκίου και ξένου συναλλάγματος που προκύπτουν από τις εργασίες και τις πηγές χρηματοδότησης του συγκροτήματος.

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. Το μέγεθος αυτού του κινδύνου που





προέκυψε κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφέρεται λεπτομερώς στη σημείωση 27. σελίδα. Οι λογιστικές αρχές του συγκροτήματος για τα παράγωγα αναφέρονται στη σημείωση 2.

#### *Κίνδυνος επιτοκίου*

Ο κίνδυνος επιτοκίου για το συγκρότημα σχετίζεται κυρίως με τις υποχρεώσεις του συγκροτήματος σε μακροπρόθεσμα δάνεια. Η πολιτική του συγκροτήματος είναι η διαχείριση των δαπανών για τόκους χρησιμοποιώντας ένα συνδυασμό δανείων με σταθερό και κυμαινόμενο επιτόκιο. Η πολιτική του συγκροτήματος είναι να διατηρεί μεταξύ 30% και 60% του δανεισμού του με σταθερό επιτόκιο. Για την πιο αποτελεσματική διαχείριση του μίγματος δανείων, το συγκρότημα συνάπτει συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων, με βάση τις οποίες το συγκρότημα δεσμεύεται να ανταλλάσσει σε προκαθορισμένα χρονικά διαστήματα, τη διαφορά μεταξύ σταθερού και κυμαινόμενου επιτοκίου όπως αυτή υπολογίζεται με βάση τη προσυμφωνημένη ονομαστική αξία. Αυτές οι συμβάσεις ανταλλαγής προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης των δανείων που αφορούν. Στις 31 Μαρτίου 2005, αφού ληφθούν υπόψη οι επιδράσεις από τις συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων, περίπου 45% του δανεισμού του συγκροτήματος (συμπεριλαμβανομένου του μέρους των μετατρέψιμων εξαγοράσιμων προνομιούχων μετοχών που λογίζεται ως υποχρέωση) έφεραν σταθερό επιτόκιο.

#### *Κίνδυνος τιμών ξένου συναλλάγματος*

Σαν αποτέλεσμα των σημαντικών επενδύσεων του συγκροτήματος σε εργασίες στις Ηνωμένες Πολιτείες, ο ισολογισμός του συγκροτήματος μπορεί να επηρεαστεί σημαντικά από τις μεταβολές στη συναλλαγματική ισοτιμία US\$ / Ευρώ.

Το συγκρότημα προσπαθεί να αντισταθμίσει τις επιδράσεις που προκύπτουν από τη συναλλαγματική δομή των εργασιών του με τη σύναψη δανείων σε δολάρια Ηνωμένων Πολιτειών.

#### *Κίνδυνος τιμής αγαθών*

Ο κίνδυνος που προκύπτει για το συγκρότημα από μεταβολές στις τιμές αγαθών είναι ελάχιστος.

#### *Πιστωτικός κίνδυνος*

Το συγκρότημα εμπορεύεται αποκλειστικά με αναγνωρισμένα και φερέγγυα αντισυμβαλλόμενα μέρη. Είναι πολιτική του συγκροτήματος 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.

#### *Κίνδυνος Ρευστότητας*

Στόχος του Όμιλου είναι η διατήρηση ισοζυγίου μεταξύ της συνεχούς παροχής χρηματοδότησης και της ευελιξίας μέσω της χρήσης παρατραβηγμάτων, τραπεζικών δανείων, χρηματοδοτικών μισθώσεων και συμβάσεων ενοικιαγοράς.



**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**  
 Για το έτος που έληξε στις 31 Μαρτίου 2005

	Σημ.	31/3/2005	31/3/2004
(ποσά σε χιλ €)			
<b>Έσοδα</b>	5	570.905	482.591
Κόστος πωλήσεων	B2	479.121	411.858
Μικτό κέρδος		<u>91.784</u>	<u>70.733</u>
Άλλα έσοδα	B3	3.727	1.469
Έξοδα Διάθεσης	B4	(24.691)	(21.322)
Έξοδα Διοίκησης	B4	(39.119)	(27.576)
Άλλα λειτουργικά έξοδα	B6	0	0
Χρηματοοικονομικό κόστος	B7	873	648
<b>Κέρδη/(Ζημίες) πρό φόρων</b>		<u>32.575</u>	<u>23.953</u>
Φόροι	<u>B9</u>	<u>(12.380)</u>	<u>(9.896)</u>
<b>Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους</b>		<u>20.196</u>	<u>14.057</u>
Κατανέμονται σε :			
Μετόχους εταιρίας		14.867	9.182
Δικαιώματα Μειοψηφίας		<u>5.329</u>	<u>4.875</u>
		<u>20.196</u>	<u>14.057</u>
Κέρδη (ζημίες) ανά μετοχή			
-Βασικά		<u>0,15</u>	<u>0,11</u>





**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**  
**Για την περίοδο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2005**

(ποσά σε χιλ €)	Σημείωση	31/3/2005	31/3/2004
<b>Ταμειακή ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Καθαρό κέρδος πριν από το φόρο εισοδήματος		32.575	23.953
<u>Αναπροσαρμογές για :</u>			
Καθαρές χρηματοοικονομικές δαπάνες		873	648
(Κέρδος)/ζημιά από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων		0	0
Ζημιά από πώληση δραστηριοτήτων		270	84
Αναβαλλόμενες κρατικές επιχορηγήσεις		0	0
Αναπρ.στην πραγματική αξία επενδύσεων σε ακίνητα		0	0
Αναπρ.στην πραγμ.αξία συμβολαίων ξένου συναλλάγματος		212	0
Απόσβεση και απομείωση		3.605	3.607
Απόσβεση άυλων περιουσιακών στοιχείων		13	8
<b>Λειτουργικό κέρδος πριν από τις μεταβολές στο κεφάλαιο κίνηση</b>		<b>37.549</b>	<b>28.300</b>
(Αύξηση)/Μείωση σε εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις		-6.810	2.358
(Αύξηση)/Μείωση σε αποθέματα		-17.679	-8.719
(Αύξηση)/Μείωση σε προμηθ. και λοιπές υποχρεώσεις		-20.927	23.072
Άξηση σε προβλέψεις για εγγυήσεις συντήρησης		0	0
Άξηση σε προβλέψεις για εισφορές κοινωνικών ασφαλίσεων για δικαιώματα προαίρεσης		8.414	0
Άξηση σε προβλ. για παροχές σε εργαζ. για συνταξ/ση		-147	-5
Άξηση σε απαιτήσεις από παροχές σε εργαζόμενους		0	0
Μείωση σε προβλέψεις για αναδιάρθρωση		0	0
<b>Ταμειακές ροές από εργασίες</b>		<b>399</b>	<b>45.005</b>
Τόκοι που πληρώθηκαν		-346	-221
Φόρος εισοδήματος που πληρώθηκε		-14.836	-10.635
<b>Καθαρή ταμειακή ροή για/από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>-14.783</b>	<b>79.155</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Πώληση θυγατρικής εταιρίας		0	0
Αγορά επενδύσεων σε ακίνητα		-11.542	-3.065
Εισπράξεις από πώληση επενδύσεων σε ακίνητα		0	0
Εισπράξεις από πώλ.διαθ/μων προς πώληση χρημ/κών περιουσ. στοιχείων		11.185	20.211
Αγορά άυλων περιουσιακών στοιχείων		-3	0
Εισπράξεις από κρατικές επιχορηγήσεις		0	0
Αγορά θυγατρικής εταιρίας ύστερα από την αφαίρεση των διαθεσίμων της		0	-6.322
Αγορά ακινήτων εγκαταστάσεων & εξοπλισμού		-3.712	-7.338
Εισπράξεις από πώληση ακινήτων εγκαταστάσεων και εξοπλισμού		0	0
Τόκοι που εισπράχθηκαν		32	84
<b>Καθαρές ταμειακές ροές για επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>-4.040</b>	<b>3.570</b>
<b>Ταμειακές ροές για χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</b>			
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια		0	133.265
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεωλύσια)			
Κόστος έκδοσης μακροχρόνιου δανεισμού		-314	-1.663
Αποπληρωμή δανείων		-44.967	-64.051
Μερίσματα που πληρώθηκαν		-2.624	0
Πληρωμή μερισμάτων σε μετόχους μειοψηφίας		-55	0
<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>		<b>-47.960</b>	<b>67.551</b>
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής διαθεσίμων έναρξης		-16.137	-19.372
<b>Καθαρή αύξηση σε μετρητά και αντίστοιχα μετρητών</b>		<b>-82.920</b>	<b>85.897</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>		<b>303.344</b>	<b>194.216</b>



**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΣΤΟ ΣΥΜΦΕΡΟΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**  
 Για το έτος που έληξε στις 31 Μαρτίου 2005

Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στους μετόχους

(ποσά σε χιλ €)	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό αναπροσαρμογών	Λοιπά αποθεματικά	Συναλλαγματικές διαφορές	Σωρευμένα κέρδη	Σύνολο	Δικαιώματα
<b>Καθαρή Θέση έναρξης περιόδου</b>		132.500		301.193	14.547	165.815	614.055	
Αλλαγές στις λογιστικές αρχές							0	
Αναμορφωμένη καθαρή θέση		132.500	0	301.193	14.546	165.815	614.054	
<b>Μεταβολές ιδίων κεφαλαίων κατά το 2005</b>								
Υπεραξία από επανεκτίμηση παγίων		0	0	0	0	0	0	
Διαθέσιμες προς πώληση συμμετοχές:		0	0	0	0	0	0	
-Μεταφορά κερδών/(ζημιών) αποτίμησης στα ίδια κεφάλαια		0	0	7.950	0		7.950	
-Μεταφορά αποτελέσματος από πώληση		0	0	0	0	0	0	
Ταμειακές αντισταθμίσεις κινδύνου (cash flow hedges)		0	0	0	0	0	0	
-Κέρδη /(Ζημίες) που μεταφέρονται στα ίδια κεφάλαια		0	0	0	0	0	0	
-Μεταφορά στα αποτελέσματα		0	0	0	0	0	0	
- Μεταφορά στο κονδύλι που αντισταθμίστηκε		0	0	0	0	0	0	
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή ξένων επιχειρήσεων		0	0	0	-28.923	0	-28.923	
Φόρος για κινήσεις που έγιναν απευθείας στα ίδια κεφάλαια		0	0	-482	0		-482	
Λοιπές κινήσεις		-86	0	0	0		0	
Άλλες κινήσεις(να δηλωθούν)		0	0	0	0	0	0	
Άλλες κινήσεις(να δηλωθούν)		0	0	0	0	0	0	
Κέρδη / (ζημίες) που αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια		132.414	0	308.661	-14.377	165.815	592.599	
Κέρδος περιόδου					0	9.182	9.182	
<b>Συνολικά έσοδα και έξοδα χρήσης</b>		132.414	0	308.661	-14.377	174.997	601.781	
Διανεμηθέντα Μερίσματα		0	0	0	0		0	
Αύξηση /(Μείωση) Μετοχικού κεφαλαίου			0	0	0	0	0	
Έκδοση μετοχών με δικαίωμα προαίρεσης		0	0	0		0	0	
<b>Καθαρή θέση λήξης περιόδου</b>		132.414	0	308.661	-14.377	174.997	601.781	

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ****στις 31 Μαρτίου 2005****1. Πληροφορίες για την εταιρία**

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου της Τεχνικής Ολυμπιακής για την περίοδο που έληξε στις 31 Μαρτίου 2005 εγκρίθηκαν για έκδοση με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου στις 29 Ιουνίου 2005.

**2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών****2.1 Βάση ετοιμασίας**

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου της Τεχνικής Ολυμπιακής έχουν ετοιμαστεί σύμφωνα με τα Πρότυπα που έχουν εκδοθεί ή υιοθετηθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων και διερμηνείες που εκδόθηκαν από τη Μόνιμη Επιτροπή Διερμηνειών. Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί την χρήση λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσεως για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών που ακολουθούνται.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις ετοιμάστηκαν με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, εκτός από την αποτίμηση στην πραγματική αξία των ενσώματων ακινητοποιήσεων, συμμετοχών σε θυγατρικές (στις οικονομικές καταστάσεις της μητρική εταιρίας) και διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Οι λογιστικές αξίες των καταχωρηθέντων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που είναι αντισταθμισμένα αναπροσαρμόζονται για να περιλαμβάνουν μεταβολές στην πραγματική αξία που οφείλονται στους κινδύνους που αντισταθμίζονται.

Το λειτουργικό νόμισμα της εταιρίας είναι το € ΕΥΡΩ. Για σκοπούς διευκόλυνσης της παρουσίασης τα ποσά εμφανίζονται σε χιλιάδες ευρώ.

**2.2 Βάση ενοποίησης**

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αποτελούνται από τις οικονομικές καταστάσεις της Τεχνικής Ολυμπιακής Α.Ε. και των θυγατρικών της και καταρτίζονται κατά την 31η Μαρτίου 2005.

Οι θυγατρικές εταιρίες ενοποιούνται από την ημερομηνία κατά την οποία ο έλεγχος μεταφέρθηκε στο συγκρότημα και παύουν να ενοποιούνται όταν ο έλεγχος τους μεταφερθεί εκτός συγκροτήματος.

Ο Όμιλος επέλεξε να εφαρμόσει την εξαίρεση που παρέχεται από το ΔΠΧΠ 1 σχετικά με τις ενοποιήσεις εταιριών και ως εκ τούτου δεν εφάρμοσε το ΔΛΠ 22 για τις εξαγορές θυγατρικών που πραγματοποιήθηκαν πριν την ημερομηνία μετάβασης 1 Ιανουαρίου 2004

Η Καζίνο Πόρτο Καρράς κατά παρέκκλιση των ΔΠΧΠ, έχει συμπεριληφθεί στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις χρησιμοποιώντας την μέθοδο της συνένωσης συμφερόντων. Εξαγοράς, έτσι όπως εφαρμόζεται από τα Γενικά Παραδεκτές Αρχές των Ηνωμένων Πολιτειών.

Κατά την εφαρμογή της μεθόδου της συνένωσης συμφερόντων, τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των ενοποιούμενων επιχειρήσεων πρέπει να συμπεριλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις των ενοποιούμενων επιχειρήσεων, ως αν είχαν ενοποιηθεί από την αρχή της πρώτης παρουσιαζόμενης περιόδου τόσο για τη περίοδο στην οποία προκύπτει η ενοποίηση όσο και για κάθε άλλη συγκριτική περίοδο που γνωστοποιείται.

**2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνεχ.)****2.2 Βάση ενοποίησης (συνεχ.)**

Οι οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης δεν πρέπει να ενσωματώνουν συνένωση συμφερόντων, στην οποία η επιχείρηση είναι μέρος, αν η ημερομηνία της συνένωσης των

συμφερόντων είναι μεταγενέστερη από την ημερομηνία του πλέον πρόσφατου ισολογισμού, που περιλαμβάνεται στις οικονομικές καταστάσεις.

Κάθε διαφορά μεταξύ του ποσού που καταχωρείται ως μετοχικό κεφάλαιο εκδοθέν, προσαυξημένο με τυχόν συμπληρωματικό τίμημα με τη μορφή μετρητών ή άλλων περιουσιακών στοιχείων και του ποσού που καταχωρείται για το μετοχικό κεφάλαιο που αποκτήθηκε, πρέπει να προσαρμόζεται στα ίδια κεφάλαια.

Η ουσία μιας συνένωσης συμφερόντων είναι ότι δεν υπάρχει οποιαδήποτε αγορά και ότι συνεχίζεται η αμοιβαία κατανομή των κινδύνων και οφελών που υπήρχε πριν από την ενοποίηση των επιχειρήσεων. Η χρήση της μεθόδου της συνένωσης συμφερόντων καταχωρεί τούτο, μέσω της λογιστικοποίησης των ενοποιούμενων επιχειρήσεων, ως αν οι ξεχωριστές επιχειρήσεις συνέχιζαν να λειτουργούν όπως πριν από την ενοποίηση, μολονότι τώρα τελούν υπό κοινή ιδιοκτησία και κοινή διοίκηση.

Κατόπιν τούτων, μόνον μικρές αλλαγές γίνονται στη συσσωμάτωση των επί μέρους οικονομικών καταστάσεων.

Δεδομένου ότι μία συνένωση συμφερόντων καταλήγει σε ένα ενιαίο συγκρότημα, υιοθετείται απ' αυτό ένα ενιαίο σύνολο λογιστικών αρχών. Συνεπώς, το συγκρότημα καταχωρεί τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις και τα κεφάλαια των ενοποιούμενων επιχειρήσεων με την υφιστάμενη λογιστική αξία, προσαρμοσμένη μόνο για λόγους συμμόρφωσης προς τις λογιστικές αρχές των ενοποιούμενων επιχειρήσεων και εφαρμογής αυτών των αρχών σε όλες τις παρουσιαζόμενες περιόδους. Δεν υπάρχει καταχώρηση κάποιας νέας θετικής ή αρνητικής υπεραξίας.

Ομοίως, τα αποτελέσματα όλων των συναλλαγών μεταξύ των ενοποιούμενων επιχειρήσεων, άσχετα αν αυτές έγιναν πριν ή μετά τη συνένωση των συμφερόντων, απαλείφονται κατά την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων του συγκροτήματος.

Οι δαπάνες που αναλαμβάνονται σε σχέση με τη συνένωση των συμφερόντων καταχωρούνται ως έξοδα της περιόδου στην οποία αναλαμβάνονται.

Οι δαπάνες που αναλαμβάνονται σε σχέση με μία συνένωση συμφερόντων συμπεριλαμβάνουν αμοιβές εγγραφής στο μητρώο, κόστος παροχής πληροφοριών στους μετόχους, αμοιβές μεσιτών και συμβούλων και αποδοχές και άλλα έξοδα σχετιζόμενα με υπηρεσίες των εργαζομένων που εμπλέκονται στην επίτευξη της ενοποίησης των επιχειρήσεων.

Αυτές επίσης περιλαμβάνουν κάθε κόστος ή ζημία που αναλήφθηκε για να συνδυαστούν οι εργασίες επιχειρήσεων, που προηγουμένως ήταν ξεχωριστές.

**2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνεχ.)****2.3 Επενδύσεις σε συνδεδεμένες**

Οι επενδύσεις του ομίλου σε συνδεδεμένες εταιρίες λογίζεται με τη λογιστική μέθοδο της καθαρής θέσεως. Αυτή είναι εταιρία στην οποία το συγκρότημα ασκεί ουσιώδη επιρροή και δεν είναι ούτε θυγατρική αλλά ούτε και κοινοπραξία. Οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες εταιρίες καταχωρείται στον ισολογισμό στο κόστος κτήσεως και αναπροσαρμόζεται μετέπειτα για την μεταβολή μετά την απόκτηση του μεριδίου του συγκροτήματος στην καθαρή θέση της συνδεδεμένης μείον τυχόν απομείωσης στην αξία. Η κατάσταση αποτελεσμάτων απεικονίζει το μερίδιο του συγκροτήματος στα αποτελέσματα της συνδεδεμένης.

**2.4 Συμφέρον σε κοινοπραξίες**

Το συμφέρον του συγκροτήματος σε κοινοπραξίες λογίζεται με τη μέθοδο της καθαρής θέσεως.

**2.5 Μετατροπή ξένου συναλλάγματος**

Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν την ημέρα της συναλλαγής. Στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Όλες οι συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων εκτός από αυτές που προκύπτουν από τη μετατροπή δανείων σε ξένο νόμισμα που αντισταθμίζουν την καθαρή επένδυση σε εργασίες στο εξωτερικό, οι οποίες καταχωρούνται κατευθείαν στο αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών μέχρι τη διάθεση της καθαρής επένδυσης οπότε μεταφέρονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων .

Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού των εξηρημένων του εξωτερικού μετατρέπονται με βάση τις τιμές συναλλάγματος που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Οι καταστάσεις αποτελεσμάτων των εξηρημένων του εξωτερικού μετατρέπονται με βάση τις μεσοσταθμικές τιμές συναλλάγματος για το έτος. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν καταχωρούνται κατευθείαν στο αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών. Κατά τη διάθεση εξηρημένων στο εξωτερικό, οι συσσωρευμένες συναλλαγματικές διαφορές περιλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων σαν μέρος του κέρδους ή της ζημιάς από τη διάθεση.



**2.6 Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός**

Τα ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός αποτιμούνται στις αναπροσαρμοσμένες αξίες, σύμφωνα με την εναλλακτική μέθοδο, μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και οποιαδήποτε απομείωση στην αξία. Τα γήπεδα δεν αποσβένονται.

Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους περιουσιακού στοιχείου ως εξής :

Κτίρια	-	από 21 ως 50 χρόνια
Εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	-	από 05 ως 45 χρόνια
Μεταφορικά Μέσα	-	από 07 ως 09 χρόνια
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	-	από 04 ως 07 χρόνια

Η λογιστική αξία των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού αναθεωρείται για απομείωση όταν 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 ταμιακές ροές προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους χρησιμοποιώντας ένα προ-φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο που αντανακλά 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 ταμιακές εισροές από τη συνεχή χρήση που είναι κυρίως ανεξάρτητες από εκείνες των άλλων περιουσιακών στοιχείων, το ανακτήσιμο ποσό προσδιορίζεται για τη μονάδα που δημιουργεί ταμιακές ροές στην οποία ανήκει το περιουσιακό στοιχείο.

**2.7 Επενδύσεις σε ακίνητα**

Επενδύσεις σε ακίνητα καταχωρούνται στην εύλογη αξία. Κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από μεταβολές στην πραγματική αξία επενδύσεων σε ακίνητα συμπεριλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων για την περίοδο κατά την οποία προκύπτουν.

Η εύλογη αξία προσδιορίστηκε από εγκεκριμένους εκτιμητές του Σώματος Ορκωτών Εκτιμητών.



## **2.8 Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

Άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτούνται ξεχωριστά από μια επιχείρηση καταχωρούνται στο κόστος. Άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτούνται ως μέρος μια ενοποίησης επιχειρήσεων καταχωρούνται ξεχωριστά από την υπεραξία αν η πραγματική τους αξία μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα κατά την αρχική καταχώρηση, υπό το περιορισμό ότι αν υπάρχει διαθέσιμη δημοσιευμένη αγοραία τιμή για το περιουσιακό στοιχείο, τότε η πραγματική του αξία οριοθετείται σε ένα ποσό που δεν δημιουργεί ή δεν αυξάνει οποιαδήποτε αρνητική υπεραξία που προκύπτει κατά την ημερομηνία αγοράς.

Άυλα περιουσιακά στοιχεία, εκτός από έξοδα ανάπτυξης, που δημιουργούνται εσωτερικά δεν κεφαλαιοποιούνται και οι σχετικές δαπάνες περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα στη χρονιά που προκύπτουν.

Οι λογιστικές αξίες των άυλων περιουσιακών στοιχείων αναθεωρούνται για απομείωση όταν γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις δείχνουν ότι οι λογιστικές αξίες μπορεί να μην είναι ανακτήσιμες.

### **2.8.1 Υπεραξία**

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει την υπέρβαση του κόστους αγοράς πάνω από την πραγματική αξία των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων μιας εξηρημένης, συνδεδεμένης ή κοινοπραξίας κατά την ημερομηνία εξαγοράς. Η υπεραξία αναθεωρείται για απομείωση όταν γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις δείχνουν ότι η λογιστική αξία δεν είναι ανακτήσιμη. Η υπεραξία απεικονίζεται στο κόστος, μείον τυχόν ζημιά από απομείωση.

### **2.8.2 Άδεια χρήσης KAZINO**

Η ωφέλιμη ζωή της άδειας είναι απεριόριστη, καθώς δεν μπορεί να αφαιρεθεί από την εταιρία χωρίς να υπάρχει αλλαγή του καθεστώτος με προηγούμενη ψήφιση σχεδίου νόμου. Ως εκ τούτου δεν υπολογίζονται αποσβέσεις αλλά η άδεια χρήσης εξετάζεται ετησίως ώστε να διαπιστωθεί εάν υπάρχει περίπτωση απομείωσης της αξίας.

### **2.8.3 Δαπάνες έρευνας και ανάπτυξης**

Οι δαπάνες έρευνας καταχωρούνται ως έξοδα όταν πραγματοποιούνται. Δαπάνες ανάπτυξης που πραγματοποιούνται για ένα συγκεκριμένο έργο καταχωρούνται ως άυλο περιουσιακό στοιχείο όταν είναι σχεδόν βέβαιο ότι οι σχετικές δαπάνες θα ανακτηθούν μελλοντικά. Οι σχετικές δαπάνες αποσβένονται κατά τη διάρκεια των αναμενόμενων μελλοντικών πωλήσεων που θα προκύψουν από το σχετικό έργο.

Η λογιστική αξία των δαπανών ανάπτυξης αναθεωρείται ετήσια για απομείωση όταν το περιουσιακό στοιχείο δεν είναι ακόμα σε χρήση ή μεταγενέστερα όταν γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις δείχνουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη.

### **2.8.4 Λογισμικά προγράμματα**

Οι δαπάνες για λογισμικά προγράμματα καταχωρούνται στα άυλα περιουσιακά στοιχεία, και αποτιμώνται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους περιουσιακού στοιχείου, η οποία έχει οριστεί στα 3 χρόνια.

**2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνεχ.)****2.9 Μισθώσεις**

Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις, οι οποίες μεταβιβάζουν στο συγκρότημα ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που ακολουθούν την κυριότητα του μισθωμένου στοιχείου, καταχωρούνται ως περιουσιακά στοιχεία με ποσό ίσο κατά την έναρξη της μίσθωσης με την πραγματική αξία της μισθωμένης ιδιοκτησίας ή, αν είναι χαμηλότερη, την παρούσα αξία των ελάχιστων μισθωμάτων. Τα μισθώματα επιμερίζονται στα χρηματοοικονομικά έξοδα και σε μείωση της ανεξόφλητης υποχρέωσης, έτσι που να προκύπτει ένα σταθερό περιοδικό επιτόκιο πάνω στο εναπομένον υπόλοιπο της υποχρέωσης. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα χρεώνονται κατευθείαν στα αποτελέσματα.

Εάν είναι σχεδόν βέβαιο ότι τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία θα περιέλθουν στην ιδιοκτησία της εταιρίας στο τέλος της μίσθωσης αποσβένονται στη διάρκεια της ωφέλιμης οικονομικής ζωής του παγίου, ενώ σε αντίθετη περίπτωση αποσβένονται στο συντομότερο χρόνο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής του περιουσιακού στοιχείου και της διάρκειας της μίσθωσης.

Μισθώσεις όπου ο εκμισθωτής διατηρεί ουσιαστικά όλα τα οφέλη και τους κινδύνους που απορρέουν από την κυριότητα του περιουσιακού στοιχείου ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές μισθωμάτων για λειτουργικές μισθώσεις καταχωρούνται ως έξοδο στα αποτελέσματα σε συστηματική βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

**2.10 Αποθέματα**

Τα αποθέματα αποτιμούνται στη χαμηλότερη αξία κόστους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας.

Το κόστος που πραγματοποιήθηκε για να φθάσει κάθε είδος αποθέματος στην παρούσα του θέση και κατάσταση υπολογίζεται ως εξής:

Πρώτες ύλες - κόστος αγοράς με την μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους  
Εμπορεύματα - κόστος αγοράς με την μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους.

Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η υπολογιζόμενη τιμή πώλησης κατά τη συνήθη πορεία εργασιών της επιχείρησης, μειωμένο με το υπολογιζόμενο κόστος που είναι αναγκαίο για να πραγματοποιηθεί η πώληση.

**2.11 Προβλέψεις**

Οι προβλέψεις καταχωρούνται όταν Η εταιρία έχει μια παρούσα δέσμευση (νόμιμη ή τεκμαιρόμενη) ως αποτέλεσμα ενός γεγονότος του παρελθόντος, πιθανολογείται ότι μια εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη θα απαιτηθούν για το διακανονισμό της δέσμευσης και μια αξιόπιστη εκτίμηση μπορεί να γίνει για το ποσό της δέσμευσης. Όταν Η εταιρία αναμένει αποζημίωση για το ποσό της πρόβλεψης, όπως για παράδειγμα μέσω ασφαλιστηρίων συμβολαίων, η αποζημίωση καταχωρείται ως μια ξεχωριστή απαίτηση μόνο όταν είναι ουσιαστικά βέβαιο ότι η αποζημίωση θα εισπραχθεί. Όταν το αποτέλεσμα της διαχρονικής αξίας του χρήματος είναι ουσιώδες, οι προβλέψεις αποτιμούνται με την προεξόφληση των αναμενόμενων μελλοντικών ταμιακών ροών χρησιμοποιώντας ένα προ-φόρου επιτόκιο που αντανάκλα τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος και εκείνους τους κινδύνους τους συνυφασμένους με την συγκεκριμένη υποχρέωση. Όταν χρησιμοποιείται η προεξόφληση, η αύξηση στην πρόβλεψη που αντανάκλα τη πάροδο του χρόνου καταχωρείται ως δαπάνη τόκου.

**2.12 Κόστος παροχών εργαζομένων**

Σύμφωνα με την Ελληνική νομοθεσία, δεν προβλέπεται η δημιουργία και η χρηματοδότηση, με την μορφή εισφορών, ειδικού ταμείου (αποθεματικού) για την κάλυψη των αποζημιώσεων αποχώρησης του νόμου 2112/1920 και άλλων σχετικών παροχών. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα να μην έχει δημιουργηθεί κάποιο ειδικό ταμείο από τον εργοδότη από το οποίο θα μπορούσε να γίνει η εξόφληση της υποχρέωσης.

Οι αποζημιώσεις που προβλέπονται από τον νόμο 2112/1920 είναι αποκλειστικά εφάπαξ αποζημιώσεις, οι οποίες δίδονται μόνο στις περιπτώσεις κανονικής αποχώρησης ή απόλυσης.

Για την αποτίμηση έχει υιοθετηθεί η προσέγγιση σύμφωνα με την οποία υπολογίζονται χωριστά οι αποζημιώσεις που προκύπτουν από την υπηρεσία που έχει ήδη ολοκληρώσει ο εργαζόμενος μέχρι την ημερομηνία αποτίμησης (past service) και αυτές που προκύπτουν από την προβλεπόμενη μέλλουσα υπηρεσία μετά την αποτίμηση (future service).

Η αποτίμηση συνάδει και με τις ρυθμίσεις του ν. 2190/20 άρθρο 42<sup>ε</sup> παράγραφο 14, σχετικά με τον σχηματισμό προβλέψεων για την αποζημίωση του προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.

Η αναλογιστική μέθοδος που ακολουθήθηκε είναι η Projected Unit Credit Method, η οποία είναι η μόνη αποδεκτή από τα ΔΠΧΠ

Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, οι παροχές που αντιστοιχούν στην ολοκληρωμένη υπηρεσία κατά την ημερομηνία αποτίμησης αντιμετωπίζονται ξεχωριστά από τις αναμενόμενες παροχές κατά το έτος μετά την ημερομηνία αποτίμησης (μελλοντική υπηρεσία). Αυτή η πρακτική επιτρέπει να υπολογιστεί η υποχρέωση λόγω συμπληρωμένης εργασίας και η υποχρέωση που προκύπτει λόγω της υπηρεσίας ενός έτους.

**2.13 Φόροι εισοδήματος και αναβαλλόμενοι φόροι**

Η αναβαλλόμενη φορολογία υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο υποχρέωσης σε όλες τις προσωρινές διαφορές κατά την ημερομηνία του ισολογισμού μεταξύ της φορολογικής βάσης και της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.

Καταχωρούνται αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις για όλες τις φορολογητέες προσωρινές διαφορές :

- εκτός αν η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση προκύπτει από υπεραξία της οποίας η απόσβεση δεν είναι εκπεστέα φορολογικά ή την αρχική καταχώρηση ενός περιουσιακού στοιχείου ή υποχρέωσης από συναλλαγή η οποία δεν συνίσταται σε ενοποίηση επιχειρήσεων, και κατά το χρόνο της συναλλαγής αυτή δεν επηρεάζει ούτε το λογιστικό κέρδος ούτε το φορολογητέο κέρδος (φορολογική ζημιά) και
- για φορολογητέες προσωρινές διαφορές που σχετίζονται με επενδύσεις σε θυγατρικές, υποκαταστήματα και συγγενείς και με δικαιώματα σε κοινοπραξίες εκτός κατά την έκταση που η μητρική, ο επενδυτής ή ο κοινοπρακτών είναι σε θέση να ελέγξουν το χρονικό σημείο της αναστροφής της προσωρινής διαφοράς, και πιθανολογείται ότι η προσωρινή διαφορά δεν θα αναστραφεί στο ορατό μέλλον.

Καταχωρούνται αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις για όλες τις εκπεστέες προσωρινές διαφορές, μεταφερόμενες αχρησιμοποίητες φορολογικές απαιτήσεις και ζημιές κατά την έκταση που πιθανολογείται ότι θα υπάρξει διαθέσιμο φορολογητέο κέρδος έναντι του οποίου η εκπεστέα προσωρινή διαφορά μπορεί να αξιοποιηθεί εκτός αν η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση προκύπτει από :

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ****στις 31 Μαρτίου 2005**

- την αρχική καταχώρηση ενός περιουσιακού στοιχείου ή υποχρεώσεως σε μια συναλλαγή που δεν είναι ενοποίηση επιχειρήσεων, και κατά το χρόνο της συναλλαγής, αυτή δεν επηρεάζει είτε το λογιστικό αποτέλεσμα είτε το φορολογητέο κέρδος (φορολογική ζημιά) και
- για εκπεστές προσωρινές διαφορές που σχετίζονται με επενδύσεις σε θυγατρικές, υποκαταστήματα και συγγενείς και με δικαιώματα σε κοινοπραξίες κατά την έκταση, που πιθανολογείται ότι η προσωρινή διαφορά θα αναστραφεί στο ορατό μέλλον, και θα υπάρξει φορολογητέο κέρδος έναντι του οποίου η προσωρινή διαφορά μπορεί να χρησιμοποιηθεί.

Η λογιστική αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων αναθεωρείται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και μειώνεται στο βαθμό που δεν πιθανολογείται ότι θα υπάρξουν αρκετά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων να χρησιμοποιηθεί μέρος ή το σύνολο των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων.

Οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις για την τρέχουσα και τις προηγούμενες χρήσεις πρέπει να αποτιμώνται στο ποσό που αναμένεται να πληρωθεί στις φορολογικές αρχές (ή να ανακτηθεί από αυτές), με τη χρήση φορολογικών συντελεστών (και φορολογικών νόμων) που έχουν θεσπιστεί, ή ουσιαστικά θεσπιστεί, μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού.

**2.14 Αναγνώριση εσόδων**

*Πωλήσεις ακινήτων.*

*Το έσοδο αναγνωρίζεται όταν ο νομικός τίτλος μεταβιβάζεται στον αγοραστή.*

*Ελλιμενισμός σκαφών*

Τα έσοδα παροχής υπηρεσιών από μαρίνες αναγνωρίζονται κατά την διάρκεια του ελλιμενισμού των σκαφών με βάση την πραγματική παραμονή. 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

*Έσοδα ξενοδοχείου*

Τα έσοδα από την διαμονή στο ξενοδοχείο καταχωρούνται όταν η υπηρεσία έχει παρασχεθεί (για κάθε ημέρα παραμονής ξεχωριστά).

*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 διά 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. Σε κάθε τραπέζι τυχερού παιχνιδιού και πριν το άνοιγμα του τοποθετείται ένα απόθεμα μάρκων αξίας και πλακών το οποίο ονομάζεται αρχική προκαταβολή. Το ύψος του αποθέματος μάρκων αξίας και πλακών, αρχική προκαταβολή του τραπέζιου, ορίζεται με βάση την ελάχιστη μίζα κάθε τραπέζιου.

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ****στις 31 Μαρτίου 2005**

Κάθε τραπέζι κλείνει λογιστικά υποχρεωτικά κάθε ημέρα. Ο χρόνος λειτουργίας κάθε τραπεζιού υπολογίζεται από τον χρόνο ανοίγματος και δεν μπορεί να είναι μεγαλύτερος των είκοσι τεσσάρων ωρών. Το κλείσιμο όλων των τραπεζιών για κάθε ημέρα λειτουργίας γίνεται, υποχρεωτικά, το αργότερο μέχρι την 7η πρωινή της επόμενης ημέρας.

Με το κλείσιμο του τραπεζιού, ο οριζόμενος τμηματάρχης καλεί τον Εντεταλμένο για τον Έλεγχο Υπάλληλο της Διεύθυνσης Καζίνο, και παρουσία του οι μάρκες απλώνονται στο τραπέζι καταμετρούνται και ο τμηματάρχης τις περνάει στην βάση δεδομένων του προγράμματος, ενώ στο Ταμείο εκτυπώνεται το συμπλήρωμα μαρκών, που δίνει στο Τραπέζι για να συμπληρώσουν την αρχική προκαταβολή.

Μετά το πέρας του κλεισίματος του τραπεζιού διενεργείται καταμέτρηση χρημάτων και καταγράφεται στο έντυπο κλεισίματος αποτελέσματος, όπου υπάρχουν η αρχική προκαταβολή, το κλείσιμο τραπεζιού με μάρκες, το υπόλοιπο μαρκών που είχε μείνει στο τραπέζι, η πρόσθετη προκαταβολή, το συμπλήρωμα που είχε γίνει και ακολούθως τα χαρτονομίσματα ξεχωριστά ανά αξία, και προκύπτει το αποτέλεσμα ημέρας το οποίο καταχωρείται στα βιβλία.

*Τόκοι*

Οι τόκοι λογίζονται με τη βάση των δεδουλευμένων εσόδων (λαμβάνοντας υπόψη τη πραγματική απόδοση του περιουσιακού στοιχείου).

*Μερίσματα*

Τα μερίσματα λογίζονται όταν οριστικοποιείται το δικαίωμα είσπραξης από τους μετόχους μετά και από την έγκριση της Γενικής Συνέλευσης.

**2.15 Συμβάσεις κατασκευής έργων**

Όταν η έκβαση μιας σύμβασης κατασκευής μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα, τα συμβατικά έσοδα και τα κόστη που συνδέονται με τη σύμβαση αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης, ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης της συμβατικής δραστηριότητας κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Μία αναμενόμενη ζημία από τη σύμβαση κατασκευής επιβαρύνει αμέσως τα αποτελέσματα.

Το στάδιο ολοκλήρωσης μιας σύμβασης προσδιορίζεται με την αναλογία του συμβατικού κόστους που πραγματοποιήθηκε για έργο που έχει εκτελεσθεί σε δεδομένη ημερομηνία, σε σχέση με το υπολογιζόμενο συνολικό συμβατικό κόστος.

Το έσοδο συμβάσεων περιλαμβάνει(α) το αρχικό ποσό του εσόδου που συμφωνήθηκε στη σύμβαση και, (β) τις αποκλίσεις από το συμβατικό έργο, τις αξιώσεις και τα κίνητρα στον βαθμό που αναμένεται ότι θα καταλήξουν σε έσοδο και μπορεί να υπολογιστούν βάσιμα.

Το κόστος συμβάσεων περιλαμβάνει (α) όλα τα κόστη που αφορούν άμεσα τη συγκεκριμένη σύμβαση, (β) κόστη που είναι επιπρόσθετα στις συμβατικές δραστηριότητες γενικά και μπορεί να επιμεριστούν στη σύμβαση κατασκευής και, (γ) όσα άλλα κόστη επιβαρύνουν ειδικά τον πελάτη, σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης κατασκευής.

Όταν το στάδιο ολοκλήρωσης προσδιορίζεται με βάση το συμβατικό κόστος μέχρι τη δεδομένη ημερομηνία, στο κόστος αυτό περιλαμβάνονται μόνο όσες συμβατικές δαπάνες αντιπροσωπεύουν το εκτελεσθέν έργο. Παραδείγματα συμβατικού κόστους που αποκλείονται από έναν τέτοιο υπολογισμό, αποτελούν :

(α) οι δαπάνες συμβάσεων που αφορούν σε μελλοντική δραστηριότητα επί της σύμβασης, όπως το κόστος υλικών που έχουν παραδοθεί σε ένα εργοτάξιο ή είναι σε αναμονή για χρήση



**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ****στις 31 Μαρτίου 2005**

σε μια σύμβαση, αλλά ακόμη δεν έχουν ενσωματωθεί, χρησιμοποιηθεί ή τοποθετηθεί κατά την εκτέλεση της σύμβασης, εκτός αν τα υλικά έχουν κατασκευασθεί ειδικά για τη σύμβαση και,  
(β) οι πληρωμές που έγιναν προκαταβολικά σε υπεργολάβους για έργο εκτελούμενο με σύμβαση υπεργολαβίας.

**2.16 Κρατικές επιχορηγήσεις**

Οι κρατικές επιχορηγήσεις καταχωρούνται στην πραγματική τους αξία όταν είναι σχεδόν βέβαιο ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και ότι όλοι οι συναφείς όροι θα ικανοποιηθούν. Όταν η επιχορήγηση αφορά έξοδο, καταχωρείται ως έσοδο σε συστηματική βάση κατά τη διάρκεια των περιόδων που απαιτούνται για να αντισταθμίσει το έξοδο το οποίο αποζημιώνει.

Όταν η επιχορήγηση αφορά περιουσιακό στοιχείο η πραγματική της αξία πιστώνεται σε λογαριασμό αναβαλλόμενου εσόδου και μεταφέρεται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής του σχετικού περιουσιακού στοιχείου, σε ίσες ετήσιες δόσεις.

**2.17 Κόστος δανεισμού**

Το κόστος δανεισμού που μπορεί να κατανεμηθεί άμεσα, στην απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου που πληροί τις προϋποθέσεις, θα κεφαλαιοποιείται, ως τμήμα του κόστους του στοιχείου αυτού. Αυτό το κόστος δανεισμού κεφαλαιοποιείται ως τμήμα του κόστους του περιουσιακού στοιχείου, εφόσον πιθανολογείται ότι θα αποφέρει στο μέλλον οικονομικά οφέλη στην οικονομική οντότητα και μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα.

Η κεφαλαιοποίηση του κόστους δανεισμού ως μέρους του κόστους ενός περιουσιακού στοιχείου που πληροί τις προϋποθέσεις, αρχίζει όταν:

- (α) διενεργείται η επενδυτική δαπάνη για το περιουσιακό στοιχείο,
- (β) πραγματοποιείται το κόστος δανεισμού και,
- (γ) βρίσκονται σε εξέλιξη οι δραστηριότητες, που είναι αναγκαίες για να ετοιμαστεί το περιουσιακό στοιχείο για την προοριζόμενη χρήση ή πώλησή του.

**2.18 Μετρητά και ταμειακά ισοδύναμα**

Τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών αποτελούνται από μετρητά και βραχυπρόθεσμες καταθέσεις με αρχική λήξη εντός τριών μηνών.

Για τους σκοπούς της Ενοποιημένης Κατάστασης Ταμειακής Ροής, τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών αποτελούνται από μετρητά και αντίστοιχα μετρητών όπως προσδιορίζονται πιο πάνω, αφαιρουμένων των τραπεζικών υπεραναλήψεων

**2.19 Πληροφόρηση κατά τομέα**

Οι λειτουργικές επιχειρήσεις του συγκροτήματος είναι οργανωμένες και διοικούνται ανάλογα με τη φύση των προϊόντων και των υπηρεσιών που παρέχουν, και κάθε τομέας αντιπροσωπεύει μια στρατηγική επιχειρηματική μονάδα που παρέχει διαφορετικά προϊόντα και εξυπηρετεί διαφορετικές αγορές (επεξήγηση τομέων)

**2.20 Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία**

Τα βιολογικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρώνται στην εύλογη αξία τους μείον εκτιμώμενα κόστη σημείου πώλησης. Η εύλογη αξία προσδιορίζεται βασιζόμενη στις αγοραίες τιμές των βιολογικών περιουσιακών στοιχείων όμοιας ηλικίας, και ποικιλίας .

**2.21 Επενδύσεις**

Όλες οι επενδύσεις καταχωρούνται αρχικά στο κόστος, που αποτελεί την πραγματική αξία της αντιπαροχής που καταβάλλεται, και συμπεριλαμβάνει έξοδα αγοράς που σχετίζονται με την επένδυση.

Μετά την αρχική καταχώρηση, οι επενδύσεις που ταξινομούνται ως κρατούμενες προς εμπορία και διαθέσιμες προς πώληση αποτιμούνται στην πραγματική αξία. Κέρδη ή ζημιές από επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση καταχωρούνται σαν ξεχωριστό μέρος στην καθαρή θέση μέχρι που η επένδυση να πωληθεί, διακανονιστεί ή να διατεθεί διαφορετικά, ή μέχρι να υπάρξει ένδειξη για απομείωση της επένδυσης οπότε τα συσσωρευμένα κέρδη ή ζημιές που είχαν καταχωρηθεί προηγουμένως στην καθαρή θέση περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα.

Για επενδύσεις που διαπραγματεύονται σε μια ενεργό αγορά, η πραγματική αξία προσδιορίζεται με βάση τις δηλωμένες τρέχουσες αγοραίες τιμές στο Χρηματιστήριο κατά το κλείσιμο της αγοράς την ημερομηνία του ισολογισμού.

Επενδύσεις για τις οποίες δεν υπάρχει χρηματιστηριακή αγοραία τιμή, η πραγματική αξία προσδιορίζεται με βάση την τρέχουσα αγοραία αξία ενός άλλου χρηματοπιστωτικού μέσου που είναι ουσιαστικά το ίδιο, ή υπολογίζεται με βάση την ανάλυση προεξοφλημένων ταμιακών ρών της καθαρής θέσης του εκδότη.



**2. Περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών (συνεχ.)****2.22 Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις**

Εμπορικές απαιτήσεις που έχουν συνήθως όρους εξόφλησης 30-90 μέρες, καταχωρούνται και παρουσιάζονται στο αρχικό ποσό που τιμολογήθηκε μείον πρόβλεψη για μη εισπραξιμά ποσά.

Ο υπολογισμός για επισφαλείς απαιτήσεις γίνεται όταν δεν είναι πλέον πιθανή η είσπραξη ολόκληρου του οφειλόμενου ποσού. Οι επισφαλείς απαιτήσεις διαγράφονται όταν αναγνωρίζονται.

**2.23 Έντοκα δάνεια**

Όλα τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στο κόστος, που είναι η πραγματική αξία της ληφθείσας αντιπαροχής μείον τις δαπάνες έκδοσης που σχετίζονται με το δάνειο.

Μετά την αρχική καταχώρηση, τα έντοκα δάνεια αποτιμούνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το αναπόσβεστο κόστος υπολογίζεται αφού ληφθούν υπόψη δαπάνες έκδοσης και η διαφορά μεταξύ του αρχικού ποσού και του ποσού λήξεως.

Κέρδη και ζημιές καταχωρούνται στο καθαρό κέρδος ή ζημιά όταν οι υποχρεώσεις διαγράφονται ή απομειώνονται και μέσω της διαδικασίας απόσβεσης.

**2.24 Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ**

Ο Όμιλος υιοθετεί για πρώτη φορά τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για την χρήση 2005. Ως εκ τούτου και σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 1, η εταιρία έχει λάβει υπόψη κατά την ετοιμασία του ισολογισμού μετάβασης που ετοιμάστηκε για την 1 Ιανουαρίου 2004, τις παραπάνω λογιστικές αρχές καθώς επίσης και τις παρακάτω εξαιρέσεις και απαλλαγές όπου σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 1 επιτρεπόταν αυτό. Οι διαφορές από την μετάβαση στα ΔΠΧΠ σε σχέση με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές καταχωρήθηκαν στα ίδια κεφάλαια της εταιρίας.

**Ενοποίηση εταιριών**

Η εταιρία δεν εφάρμοσε αναδρομικά το ΔΛΠ 22 για ενοποιήσεις εταιριών σε παρελθούσες χρήσεις. Η υπεραξία από ενοποιήσεις εταιριών που έγιναν σε παρελθούσες χρήσεις, η οποία σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές εμφανιζόταν αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων, δεν αναγνωρίζεται στις ασώματες ακινητοποιήσεις και απαλείφεται στα κέρδη εις νέο.

**Συσσωρευμένες διαφορές μετατροπής συναλλάγματος**

Οι συσσωρευμένες διαφορές μετατροπής για όλες τις εκμεταλλεύσεις στο εξωτερικό θεωρούνται ότι είναι μηδενικές κατά την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π. και έχουν διαγραφεί στα κέρδη εις νέο.

**Χρηματοοικονομικά μέσα**

Δεν εφαρμόστηκε η αναδρομική ισχύ του ΔΛΠ 39, αλλά αναγνωρίστηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης σύμφωνα με την σχετική εξαίρεση που παρέχεται από το ΔΠΧΠ 1.

**Παροχές που βασίζονται στην αξία των μετοχών**

TOUSA

**Παροχές και ωφελήματα προσωπικού**



Στα πλαίσια των ΔΛΠ 19 και της §20 των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 1 (σχετικά με την πρώτη εφαρμογή των ΔΛΠ), ο όμιλος πρέπει να αναγνωρίσει στον ισολογισμό την αναλογιστική υποχρέωση που προκύπτει για την υπηρεσία των εργαζομένων στον όμιλο μέχρι την ημερομηνία αποτίμησης (€520.844). Ο όμιλος δεν είχε σχηματίσει πρόβλεψη στον Ισολογισμό με βάση το ΕΛΣ κατά την ημερομηνία αυτή. Συνεπώς το ποσό της παραπάνω υποχρέωσης πρέπει να αναγνωρισθεί άμεσα αναπροσαρμόζοντας αντίστοιχα τα κέρδη/(ζημιές) εις νέον.

### **Εκτιμήσεις**

Οι εκτιμήσεις του Όμιλου σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. κατά την ημερομηνία μετάβασης σε αυτά είναι συνεπείς με τις εκτιμήσεις που έγιναν για την ίδια ημερομηνία σύμφωνα με τις προηγούμενες Γενικά Παραδεχτές Λογιστικές Αρχές μετά τις προσαρμογές για την απεικόνιση οποιωνδήποτε διαφορών στις λογιστικές αρχές, εκτός από τις περιπτώσεις όπου υπήρχαν αντικειμενικές αποδείξεις ότι οι εκτιμήσεις αυτές ήταν λανθασμένες.

### **3 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοίκησης.**

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης είναι υπό συνεχή επανεξέταση με βάση τα ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για τα μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα. Ο Όμιλος προχώρησε σε εκτιμήσεις κατά την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π., οι οποίες δεν απαιτούνταν να γίνουν κατά την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τις προηγούμενες Γενικά Παραδεχτές Λογιστικές Αρχές. Προκειμένου να υπάρξει συνέπεια με το ΔΛΠ 10, οι εκτιμήσεις αυτές, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π., απεικονίζουν τις συνθήκες που επικρατούσαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π. Ειδικότερα, οι εκτιμήσεις, κατά την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π., τρεχουσών τιμών της αγοράς, τιμών επιτοκίων ή τιμών συναλλάγματος, απεικονίζουν τις συνθήκες της αγοράς κατά την ημερομηνία εκείνη.

#### **3.1 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές.**

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες έχουν ως εξής:

(α) Εκτιμώμενη απομείωση της υπεραξίας

Ο έλεγχος απομείωσης της αξίας της υπεραξίας γίνεται σε ετήσια βάση. Οι ανακτήσιμες αξίες των μονάδων δημιουργίας ταμιακών ροών προσδιορίζονται με βάση την αξία χρήσεως αυτών.

(β) Φόροι εισοδήματος.

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.



---

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**  
**στις 31 Μαρτίου 2005**

**4. Αποκλίσεις από τα Δ.Π.Χ.Π**

**Αναγνώριση εσόδου από κατασκευή και πώληση κατοικιών**

Λόγω μη ύπαρξης σχετικής πρόνοιας από τα ΔΠΧΠ για την αναγνώριση του εσόδου από την κατασκευή και πώληση κατοικιών η εταιρία εφάρμοσε την σχετική πρόνοια του SFAS 66 των US GAAP.

**Συνένωση επιχειρήσεων**

Καθώς σύμφωνα με το πρότυπο ΔΠΧΠ 3 που αντικατέστησε το ΔΛΠ 22, για τις συνενώσεις επιχειρήσεων δεν υπάρχει πρόβλεψη για τον λογιστικό χειρισμό στις συγχωνεύσεις επιχειρήσεων. Ως εκ τούτου κατά παρέκκλιση των προτύπων χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος της συνένωσης συμφερόντων (Uniting of interest) για την συγχώνευση που διενεργήθηκε μεταξύ της ΕΝΕΡΓΟΣ Α.Ε. και της ΣΙΘΩΝΙΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε., και την δημιουργία της ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε. η οποία είναι θυγατρική της Τεχνικής Ολυμπιακής Α.Ε.



**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**  
στις 31 Μαρτίου 2005

**5. Επενδύσεις σε θυγατρικές**

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις συμπεριλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Τεχνικής Ολυμπιακής και των θυγατρικών της όπως αναφέρονται στον πιο κάτω πίνακα:

Όνομα	Χώρα	Ποσοστό Συμμετοχής
ALVITERRA HELLAS A.E.	Ελλάδα	74,12%
ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	Ελλάδα	46,81%
TECHNICAL OLYMPIC (U.K.) PLC	Αγγλία	100,00%
TECHNICAL OLYMPIC SERVICES INC	Ηνωμένες Πολιτείες	100,00%
TECHNICAL OLYMPIC USA (1)	Ηνωμένες Πολιτείες	73,38%
VILLAGE INN ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ	Ελλάδα	90,00%
ΓΚΟΛΦ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ	Ελλάδα	90,00%
ΔΗΛΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε. (2)	Ελλάδα	67,58%
ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΟ ΕΛ.ΣΠΟΥΔΩΝ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ	Ελλάδα	90,00%
ΚΤΗΜΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ	Ελλάδα	90,00%
ΜΑΡΙΝΑ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ	Ελλάδα	90,00%
ΜΕΛΙΤΩΝ ΜΠΗΤΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ	Ελλάδα	90,00%
ΜΕΛΤΕΜΙ ΚΑΣΤΡΙ ΑΒΕΤΕ	Ελλάδα	75,04%
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. (3)	Ελλάδα	48,23%
ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΠΛΩΤΑ Ν.Ε.	Ελλάδα	99,90%
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	Ελλάδα	94,82%
ΣΤΡΟΦΥΛΙ Α.Ε.	Ελλάδα	99,00%
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ	Ελλάδα	51,00%

1. Η εταιρία TECHNICAL OLYMPIC USA προετοιμάζει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στις οποίες συμπεριλαμβάνει τις παρακάτω εταιρίες.

Όνομα	Χώρα	Ποσοστό Συμμετοχής
<b>Engle Homes Delaware, Inc.</b>	Αμερική	<b>100.0%</b>
<b>Engle Homes Residential Construction L.L.C.</b>	Αμερική	<b>100.0%</b>
<b>Engle Homes Reinsurance Limited</b>	Αμερική	<b>100.0%</b>
<b>Engle/James L.L.C.</b>	Αμερική	<b>100.0%</b>
<b>McKay Landing, LLC</b>	Αμερική	<b>100.0%</b>
<b>Newmark Homes, L.L.C.</b>	Αμερική	<b>100.0%</b>
<b>Newmark Homes Business Trust</b>	Αμερική	<b>100.0%</b>
<b>Newmark Homes Purchasing, L.P.</b>	Αμερική	<b>100.0%</b>
<b>Newmark Homes, L.P.</b>	Αμερική	<b>100.0%</b>
<b>Preferred Builders Realty, Inc.</b>	Αμερική	<b>100.0%</b>
<b>Preferred Home Mortgage Company</b>	Αμερική	<b>100.0%</b>



**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**  
στις 31 Μαρτίου 2005

Silverlake Interests, LC	Αμερική	100.0%
TOUSA Associates Services Company	Αμερική	100.0%
TOUSA Delaware, Inc.	Αμερική	100.0%
TOUSA Financing, Inc.	Αμερική	100.0%
TOUSA Homes, Inc.	Αμερική	100.0%
TOUSA Ventures, L.L.C.	Αμερική	100.0%
TE/TOUSA, LLC	Αμερική	100.0%
TOI, LLC	Αμερική	100.0%
TOUSA, LLC	Αμερική	100.0%
TOUSA Homes, L.P.	Αμερική	100.0%
TOUSA Homes Investment #1, Inc.	Αμερική	100.0%
TOUSA Homes Investment #2, Inc.	Αμερική	100.0%
TOUSA Homes Investment #2, LLC	Αμερική	100.0%
TOUSA Homes Investment #1, LP	Αμερική	100.0%
TOUSA Investment #1, LLC	Αμερική	100.0%
TOUSA Investment #2, LLC	Αμερική	100.0%
TOUSA Investment #3, LLC	Αμερική	100.0%
TOUSA Investment #4, LLC	Αμερική	100.0%
TOUSA Investment #5, LLC	Αμερική	100.0%
TOUSA Investment #1, Inc.	Αμερική	100.0%
TOUSA Investment #2, Inc.	Αμερική	100.0%
TOUSA Mid-Atlantic Investment, LLC	Αμερική	100.0%
Universal Land Title, Inc.	Αμερική	100.0%
Universal Land Title of Colorado, Inc.	Αμερική	100.0%
Universal Land Title of Texas, Inc.	Αμερική	100.0%
Universal Land Title Investment #1, L.L.C.	Αμερική	100.0%
Universal Land Title Investment #2, L.L.C.	Αμερική	100.0%
Universal Land Title Investment #3, L.L.C.	Αμερική	100.0%
Universal Land Title Investment #4, L.L.C.	Αμερική	100.0%
WPines Developers, L.L.C.	Αμερική	100.0%
Woodland Pines, L.P.	Αμερική	100.0%



**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**  
στις 31 Μαρτίου 2005

Όνομα	Χώρα	Ποσοστό Συμμετοχής
Alliance Insurance and Information Services, LLC	Αμερική	99.104%
HomePartners Title Services, L.L.C.	Αμερική	50.0%
Prestige Abstract & Title, LLC	Αμερική	51.0%
Professional Advantage Title, Ltd.	Αμερική	51.0%
Universal Land Title of South Florida, Ltd.	Αμερική	51.0%
Universal Land Title of North Texas, LLC	Αμερική	80.0%
Universal Land Title of the Palm Beaches, Ltd.	Αμερική	51.0%

2. Η εταιρία ΔΗΛΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ Α.Ε. προετοιμάζει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στις οποίες ενοποιεί τις οικονομικές καταστάσεις των παρακάτω εταιριών ΜΑΡΚΟ ΜΑΡΙΝΕΣ ,ΣΑΜΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ & ΣΚΙΑΘΟΣ ΜΑΡΙΝΕΣ, με ποσοστά συμμετοχής 84%, 97% και 88% αντίστοιχα.

3. Η εταιρία ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ προετοιμάζει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στις οποίες ενοποιεί τις οικονομικές καταστάσεις των παρακάτω εταιριών ΤΟΞΟΤΗΣ ΑΕ & EUROROM με ποσοστά συμμετοχής 100% και στις δύο.

**6. Συμμετοχή σε κοινοπραξίες**

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

Το περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις, έσοδα και έξοδα των κοινοπραξιών στις οποίες συμμετέχει ο Όμιλος και τα οποία συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι ως ακολούθως στις 31 Μαρτίου :

	2005 €000
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	43.516



**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**  
στις 31 Μαρτίου 2005

Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	339.668
	<u>383.184</u>
Τρέχουσες Υποχρεώσεις	(51.814)
Μη τρέχουσες υποχρεώσεις	(179.834)
	<u>151.535</u>
Έσοδα	38.058
Κόστος πωλήσεων	(34.541)
Δαπάνες διαχείρισης	(1.159)
Χρηματοοικονομικό κόστος	(9)
Κέρδος πριν από τον φόρο εισοδήματος	2.349
Φόρου εισοδήματος	(235)
Καθαρό κέρδος	<u>2.115</u>

**7. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις**

**Δεσμεύσεις για μελλοντικές επενδύσεις**

Η θυγατρική ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε. βρίσκεται στο στάδιο οριστικοποίησης του επενδυτικού της προγράμματος για τα επόμενα έτη, για το οποίο πρόκειται να υποβάλει αίτηση υπαγωγής στον Αναπτυξιακό Νόμο. Ο συνολικός προϋπολογισμός ανέρχεται σε € 17,54 εκατ. που αφορούν στην ανακαίνιση του ξενοδοχείου ΣΙΘΩΝΙΑ, στις εγκαταστάσεις του οποίου βρίσκεται και το Καζίνο. Ειδικότερα, μελετάται να δαπανηθούν τα κεφάλαια ως ακολούθως:

Περιγραφή	ποσά σε € χιλ
Κτιριακές εργασίες – Ηλεκτρολογικά	11.530
Εξοπλισμός	3.369
Διαμόρφωση περιβάλλοντος χώρου	<u>2.643</u>
<b>Σύνολο</b>	<b>17.542</b>

**Νομικές απαιτήσεις**

Εις βάρος της θυγατρικής ΚΑΖΙΝΟ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ υπάρχουν απαιτήσεις από αγωγές ύψους € 1.750.000, λόγω απαγόρευσης εισόδου στο καζίνο, στα άτομα που έχουν εγείρει τις υποθέσεις αυτές. Η εκτίμηση της διοίκησης είναι ότι αυτές οι απαιτήσεις είναι υπερβολικές και αβάσιμες και θεωρεί ότι θα απορριφθούν. Έως την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων δεν είχε εκδοθεί απόφαση υπέρ ή κατά της εταιρίας, και ως εκ τούτου δεν μπορεί να καταχωρηθεί ουδεμία πρόβλεψη.

Την 31 Μαρτίου 2005 υπήρχαν οι παρακάτω δικαστικές υποθέσεις τις θυγατρικής ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. για τις οποίες περιγράφεται και η εκτίμηση του νομικού τμήματος. Για τις υποθέσεις που το ποσό από την εκδίκαση της υπόθεσης αναμένεται να επιβαρύνει τα αποτελέσματα της εταιρίας και όπου αυτό μπορούσε να αποτιμηθεί αξιόπιστα διενεργήθηκαν οι απαραίτητες προβλέψεις.

A/A	Δικαστικές Υποθέσεις	Ποσά σε €	Αιτιολογία	Πορεία Υπόθεσης – Εκτίμηση Νομικού Τμήματος Εταιρίας
1	Αγωγή από ΠΑΝΟ ΜΑΡΚΟ κατά της Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ, «ΛΑΛΗΣ ΚΥΡΙΑΚΟΥ» & «LAMBDA OLYMPIC»	250.000,00	ΕΡΓΑΤΙΚΟ ΑΤΥΧΗΜΑ	το Πρωτοδικείο απέρριψε την αγωγή όσον αφορά την Εταιρία ΜΟΧΛΟΣ
2	ΑΓΩΓΗ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΚΛΠ. ΚΑΤΑ Κ/Ξ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ – ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ	214.233,30	ΖΗΜΙΑ ΒΕΝΖΙΝΑΔΙΚΟΥ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΕΚΤΕΛΕΣΗ	Το Πρωτοδικείο Θεσσαλονίκης απέρριψε την αγωγή ως προς την Εταιρία ΜΟΧΛΟΣ με απόφαση τον Ιανουάριο του 2003 με το αιτιολογικό ότι η εταιρία είναι εργολάβος της



ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

στις 31 Μαρτίου 2005

A/A	Δικαστικές Υποθέσεις	Ποσά σε €	Αιτιολογία	Πορεία Υπόθεσης – Εκτίμηση Νομικού Τμήματος Εταιρίας
			ΕΡΓΑΣΙΩΝ	ΕΓΝΑΤΙΑΣ και εκτελεί εντολές. Το ίδιο δικαστήριο παρέπεμψε την υπόθεση να δικάσει στο Πρωτοδικείο Θεσσαλονίκης ως προς την ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΔΟΣ Α.Ε.
3	ΑΓΩΓΗ Μ. ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΥ ΚΑΤΑ Κ/ΞΙΑ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ – ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ	117.388,00	ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΑΠΟΚΛΕΙΣΜΟ ΟΙΚΟΠΕΔΟΥ ΛΟΓΩ ΑΛΛΑΓΗ ΧΑΡΑΞΗΣ ΟΔΟΥ	Το Πρωτοδικείο του επιδίκασε το ποσό των € 44.000 περίπου. Η εταιρία έκανε έφεση, διότι θεωρεί ότι η απόφαση είναι εσφαλμένη και πιστεύει ότι θα δικαιωθεί πλήρως, διότι εάν υπάρχει κάποιο πρόβλημα, αυτό πρέπει να βαρύνει την ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΔΟΣ Α.Ε.
4	ΑΓΩΓΗ ΠΙΤΣΙΡΙΛΟ ΚΑΤΑ Κ/Ξ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ – ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ	44.020,50	ΓΙΑ ΔΗΘΕΝ ΖΗΜΙΕΣ ΑΠΟ ΕΡΓΑΣΙΕΣ ΜΑΣ ΣΕ ΟΙΚΟΠΕΔΟ	Η αγωγή απορρίφθηκε από το Μονομελές Πρωτοδικείο Αθηνών όσον αφορά την εταιρία. Έγινε έφεση από την ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΔΟΣ Α.Ε.
5	ΑΓΩΓΗ Α. ΚΑΛΟΓΙΑΝΝΗ ΚΑΤΑ Κ/Ξ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ – ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. – ΓΕΚ	32.375,64	ΓΙΑ ΔΗΘΕΝ ΖΗΜΙΑ ΣΕ ΒΑΜΒΑΚΟΚΑΛ ΛΙΕΡΓΕΙΕΣ	Η υπόθεση συζητήθηκε στο Ειρηνοδικείο Λάρισας στις 5/12/2003. Έγινε δεκτή κατά ο ήμισυ περίπου, από το οποίο αν χάσει η Εταιρία ΜΟΧΛΟΣ και στο Εφετείο, θα πληρώσει το ήμισυ αυτού, ενώ το υπόλοιπο θα το πληρώσει η εταιρία ΤΕΡΝΑ, η οποία συμμετείχε στο ίδιο έργο. Στο Εφετείο δικάστηκε τον Δεκέμβριο 2004. Αναμένεται απόφαση.
6	ΑΓΩΓΗ Θ. ΠΥΡΙΔΗΣ – Γ. ΙΩΑΝΝΙΔΗΣ ΟΕ – ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ	48.557,10	ΓΙΑ ΜΗ ΠΛΗΡΩΜΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΣΤΗ ΜΑΡΙΝΑ ΤΟΥ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ	Στην χειρότερη για την Εταιρία περίπτωση θα γίνει δεκτή κατά το ήμισυ, διότι οι υπόλοιπες απαιτήσεις του δεν στηρίζονται σε μεταξύ της Εταιρίας συμφωνία. Συζητείται τον Οκτώβριο του 2005
7	2 <sup>η</sup> ΑΓΩΓΗ ΔΙΕΔΡΟΣ ΚΑΤΑ ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ	944.039,59	ΑΜΟΙΒΗ ΓΙΑ ΕΚΠΟΝΗΣΗ ΜΕΛΕΤΩΝ ΣΤΟ ΕΡΓΟ ΚΟΜΒΟΥ Κ5	Συζητήθηκε στις 27/01/2004 στο Μον. Πρωτ. Αθηνών. Η Εταιρία έχει αναπαίτηση για 800.000 € περίπου. Εκτίμηση για εκδίκαση υπέρ του αντίδικου περίπου € 200.000 το μέγιστο.
8	ΑΓΩΓΗ ΧΑΡ. ΗΣΑΙΑΣ ΚΑΤΑ ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ	56.150,00	ΠΟΣΑ ΑΠΟ ΜΗ ΕΓΚΑΙΡΗ ΑΠΟΔΕΣΜΕΥΣ Η ΣΤΕΛΕΧΟΥΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Απορρίφθηκε η αγωγή. Έγινε έφεση η οποία θα συζητηθεί 17/02/2005
9	ΑΓΩΓΗ Κ. ΜΟΥΣΤΑΚΑΣ ΚΑΤΑ ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ	42.727,01	ΑΦΟΡΑ ΔΗΘΕΝ ΑΚΥΡΗ ΚΑΤΑΓΓΕΛΙΑ ΣΥΜΒ. ΕΡΓ. – ΜΙΣΘΟΙ ΥΠΕΡΗΜΕΡΙΑΣ	Αναβλήθηκε στις 11/03/2004 στο Μον. Πρωτ. Αθηνών. Δεν έχει προσδιοριστεί για εκ νέου συζήτηση. Πιθανή μερική αποδοχή της αγωγής για € 30.000 περίπου
10	ΑΓΩΓΗ Α. ΒΑΡΥΤΙΜΙΔΗ ΚΑΤΑ Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ – ΑΤΕΜΚΕ – ΒΙΟΤΕΡ	150.000,00	ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΛΟΓΩ ΕΡΓΑΤΙΚΟΥ ΑΤΥΧΗΜΑΤΟΣ	Ματαιώθηκε στις 16/02/2004 στο Μον. Πρωτ. Αθηνών. Ήταν εργαζόμενος της ΒΙΟΤΕΡ. Εκτίμηση ότι η Εταιρία δεν θα επιβαρυνθεί με το ποσό αυτό.
11	ΑΓΩΓΗ ΗΛ. ΑΝΑΓΝΩΣΤΟΥ ΚΑΤΑ ΑΛΦΑ ΤΕΝΙΚΗ ΑΕ – ΔΙΕΚΑΤ	39.989,75	ΔΗΘΕΝ ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΑ ΠΟΣΑ ΣΕ ΞΥΛΟΥΡΓΟ ΕΡΓΟΥ Α/Δ ΣΚΙΑΘΟΥ	Το Μον. Πρωτ. Αθηνών. Του επιδίκασε € 4.069, από τα οποία η ΜΟΧΛΟΣ θα πληρώσει το μισό. Έχει γίνει έφεση.
12	ΑΓΩΓΗ ΝΙΚ. ΖΑΦΕΙΡΗ ΚΑΤΑ ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ	14.083,00	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΥΠΕΡΓΟΛΑΒΙΚ Η ΕΡΓΑΣΙΑ ΣΤΗΝ ΑΛΦΑ ΤΕΧΝΙΚΗ	Συζητείται στις 02/02/2006 στο Μον. Πρωτ. Αθηνών. Είναι πολύ νωρίς για να έχουμε στοιχεία. Δεν μπορεί να γίνει εκτίμηση
13	ΑΓΩΓΗ Δ. ΘΕΟΔΩΡΟΠΟΥΛΟΥ ΚΑΤΑ ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ	10.334,72	ΑΠΟΖΗΜΙΩΣΗ ΑΠΟΛΥΣΗΣ	Αναβλήθηκε στο Πρωτοδικείο Αθηνών για τον Ιανουάριο του 2006. Εκτίμηση ότι θα απορριφθεί
14	ΑΓΩΓΗ ΓΕΚΑΤ ΑΒΕΤΤΕ ΚΑΤΑ Κ/Ξ ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ ΑΤΕ – ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ	21.973,66	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΗ	Συζητείται στο Πρωτοδικείο Δράμας στις 22/02/2005





**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**  
στις 31 Μαρτίου 2005

A/A	Δικαστικές Υποθέσεις	Ποσά σε €	Αιτιολογία	Πορεία Υπόθεσης – Εκτίμηση Νομικού Τμήματος Εταιρίας
			ΕΡΓΟΥ ΚΑΙ ΠΩΛΗΣΗ	
15	ΑΓΩΓΗ Π. ΚΑΣΣΕΡΗ ΚΑΤΑ ΥΠΕΧΩΔΕ, Τ.Ε.Ο., ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ	31.387,00	ΤΡΟΧΑΙΟ ΑΤΥΧΗΜΑ	Συζητείται 12/04/2005 στο Πρωτοδικείο Πατρών
16	ΑΓΩΓΗ W. HARTMANN & CO GMBH – ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ	84.446,00	ΔΗΘΕΝ ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΑ ΠΟΣΑ ΛΟΓΩ ΜΗ ΕΠΙΛΟΓΗΣ ΥΠΕΡΟΛΑΒΟΥ ΣΕ Β' ΦΑΣΗ	Συζητείται στις 3/11/2005 στο Πολ. Πρωτ. Αθηνών. Έχει στραφεί με αίτηση ακύρωσης κατά του Δημοσίου για τη μη επιλογή του ως υπεργολάβου δημοσίου έργου στη Β' φάση του έργου. Αν απορριφθεί αυτή που συζητήθηκε στις 2/12/2003 στο Συμβ. Επικρατείας και δεν έχει εκδοθεί απόφαση ακόμη, η αγωγή δεν έχει τύχη.
17	ΑΓΩΓΗ ΤΡΙΓΩΝΟ ΑΕΒΤΕ ΚΑΤΑ ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ	33.834,16	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΑΠΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ	Συζητείται στις 4/04/2006 στο Πρωτοδικείο Πατρών. Η Εταιρία έχει ήδη δικαιωθεί πρωτόδικα σε αγωγή που η Εταιρία έκανε
18	ΑΓΩΓΗ ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ ΚΑΤΑ ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ	1.000.438,8	ΓΙΑ ΜΗ ΣΥΜΦΩΝΗΘΕΙΣ Α ΣΕ ΚΕΡΔΗ ΑΠΟ ΕΡΓΟ	Συζητείται στο Πρωτ. Αθηνών στις 28/09/2006. Η αγωγή στηρίζεται σε εσφαλμένο δεδομένο, ότι το έργο ήταν πολύ κερδοφόρο. Επομένως θα απορριφθεί ολικά ή μερικά.
	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>3.135.978,23</b>		

**8. Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών**

Οι ακόλουθες συναλλαγές έχουν γίνει με συνδεδεμένα μέρη :

		Πωλήσεις σε συνδεδεμένα μέρη €000	Αγορές από συνδεδεμένα μέρη €000	Οφειλόμενο ποσά από συνδεδεμένα μέρη €000	Οφειλόμεν ο ποσά σε συνδεδεμέν α μέρη €000
<i>Συνδεδεμένο μέρος</i>					
International Fires P.L.C.	2005	6.974	-	600	-
	2004	6.410	-	550	-
Power Works Limited	2005	2.800	-	230	-
	2004	2.300	-	145	-
Showers Limited	2005	-	580	-	30
	2004	-	430	-	12
Δάνειο συμβούλου	2005	-	-	2	-
	2004	-	-	-	-
Άλλα συμφέροντα συμβούλων	2005	225	510	20	10
	2004	-	490	-	9

*International Fires P.L.C.*

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ****στις 31 Μαρτίου 2005**

Η International Fires P.L.C. κατέχει το 31,48% των κοινών μετοχών της Όμιλος Τεχνικής Ολυμπιακής

*Power Works Limited*

Το συγκρότημα έχει μερίδιο 25% συμφέρον στην Power Works Limited.

*Showers Limited*

Το συγκρότημα έχει 50% συμφέρον στην Showers Limited.

*Δάνειο σε σύμβουλο*

Κατά την Ετήσια Γενική Συνέλευση που έγινε στις 26 Μαΐου 2005 εγκρίθηκε η παραχώρηση άτοκου δανείου μέχρι €10.000 προς τον C.P. Muller για την κάλυψη εξόδων που προέκυψαν από την ιδιότητα του ως διευθυντή πωλήσεων από τις επισκέψεις του σε εκθέσεις προώθησης προϊόντων και ταξιδιών στις Ηνωμένες Πολιτείες. Κατά τη διάρκεια του έτους του χορηγήθηκαν €6.500 για αυτό το σκοπό και στις 31 Μαρτίου 2005 εκκρεμούσε ποσό €2.432 το οποίο περιλαμβάνεται στις λοιπές απαιτήσεις.

*Άλλα συμφέροντα συμβούλων*

Κατά την διάρκεια του έτους έγιναν συνολικές αγορές ύψους €510.000 (2004 - €490.000) σε κανονικές αγοραίες τιμές από εταιρείες του συγκροτήματος από την Gnomes Industries Limited, στην οποία είναι σύμβουλος και έχει ουσιώδες συμφέρον η σύζυγος του P R Garcia Ποσό ύψους €10.000 εκκρεμούσε στις 31 Μαρτίου 2005 (2004 - €9.000).

Ο S K Pinelli ο οποίος κατέχει μερίδιο 25% στη Home Fires Limited συμμετείχε έτσι κατά τη διάρκεια του έτους σε συμβόλαιο για την πώληση πυροσβεστήρων σε εκείνη την εταιρία. Κατά τη διάρκεια του έτους η εταιρία πώλησε στην Home Fires Limited πυροσβεστήρες αξίας €225.000 σε κανονικές αγοραίες τιμές. Στις 31 Μαρτίου 2005 η Home Fires Limited όφειλε ποσό ύψους €20,000 στην εταιρία.



---

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
στις 31 Μαρτίου 2005****9. Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών (συνεχ.)****Απολαβές μελών διοικητικού συμβουλίου**

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου έλαβαν συνολική αμοιβή ύψους € 900.000 για την χρήση 2004.

Οι σωρευμένες συνολικές παροχές συντάξεων για τους εκτελεστικούς συμβούλους στις 31 Μαρτίου 2005 ανέρχονται σε €109.895 (2004 - €80,480). Οι μη εκτελεστικοί σύμβουλοι δεν δικαιούνται παροχές συντάξεως από το συγκρότημα. Επιπρόσθετα, κατά τη διάρκεια του 2004, έγινε μια επιπλέον πληρωμή ποσού ύψους €40,000 για παροχή σύνταξης στον S B Clarke ο οποίος αφυπηρέτησε ως εκτελεστικός σύμβουλος το 1998.

*Συμφέρον συμβούλων στο σχέδιο παροχής κινήτρων με μετοχές στους εργαζόμενους*

Την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2005, τα εκτελεστικά μέλη του διοικητικού συμβουλίου κατείχαν δικαιώματα προαίρεσεως για την αγορά κοινών μετόχων βάση αυτού του σχεδίου ως ακολούθως :

- 10.000 κοινές μετοχές στην τιμή των €2.33 η κάθε μια, που μπορούν να εξασκηθούν μεταξύ 1 Νοεμβρίου και 31 Οκτωβρίου 2002 και
- 83.000 κοινές μετοχές στην τιμή των €3.80 η κάθε μια, που μπορούν να εξασκηθούν μεταξύ 1 Ιανουαρίου 2003 και 31 Μαρτίου 2010

Κατά τη διάρκεια του 2005, παραχωρήθηκαν στους εκτελεστικούς συμβούλους δικαιώματα προαίρεσεως για 37.000 κοινές μετοχές στην τιμή των €3.85 το ένα εξασκήσιμα μεταξύ 1 Ιανουαρίου 2005 και 31 Μαρτίου 2012 και εξασκήθηκαν πέραν των 10.000 κοινών μετοχών στην τιμή των €2,33 η κάθε μια, με συνολικές εισπράξεις από τους εκτελεστικούς συμβούλους για το συγκρότημα ύψους €23.300 σε μετρητά.

Δεν παραχωρούνται δικαιώματα προαίρεσεως αγοράς μετοχών σε μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου με βάση αυτό το σχέδιο

*Καταπίστευμα μετοχών των εργαζομένων*

Δικαιώματα προαίρεσεως για 20.000. από τις μετοχές που κατέχει το καταπίστευμα μετοχών των εργαζομένων παραχωρήθηκαν στα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου την 1 Ιουλίου 1999, εξασκήσιμα στην τιμή των €2,31 ανά μετοχή μεταξύ 1 Ιουλίου 2002 και 30 Ιουνίου 2005. Δεν παραχωρούνται δικαιώματα προαίρεσεως αγοράς μετοχών σε μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου με βάση αυτό το σχέδιο