



**Όμιλος Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν**  
**Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση**  
**(1 Ιανουαρίου – 30 Ιουνίου 2012)**

*Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν*

*Αρ. μητρώου Α.Ε. 6013/06/Β/86/90 Χαλκίδος 22Α - 111 43 Αθήνα*

## Περιεχόμενα

1. Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.....3
2. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου.....4
3. Έκθεση Επισκόπησης Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....15
4. Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις.....17

Οι Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας από σελίδα 3 έως και την σελίδα 14 και από σελίδα 17 έως και 52 εγκρίθηκαν κατά την συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου την 29η Αυγούστου 2012.

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

ΑΝΔΡΕΑΣ Λ. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΒ500997

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΚ031353

Ο Οικονομικός Διευθυντής  
Ομίλου

Ο Οικονομικός Διευθυντής  
Ελλάδος

Ο Διευθυντής Ενοποίησης

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Σ. ΖΑΡΚΑΛΗΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΕ514943

ΓΡΗΓΟΡΙΟΣ Δ. ΔΙΚΑΙΟΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΒ291692  
Α.Μ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α/64870

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

## ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

(σύμφωνα με το άρθρο 5 του Ν. 3556/2007)

Τα κατωτέρω μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ :

1. Ανδρέας Κανελλόπουλος, Πρόεδρος
2. Δημήτριος Παπαλεξόπουλος, Διευθύνων Σύμβουλος και
3. Μιχαήλ Σιγάλας, Μέλος,

υπό την ανωτέρω ιδιότητά μας, δηλώνουμε με την παρούσα, ότι εξ όσων γνωρίζουμε :

A) οι εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ για τη χρήση 1.1.2012 έως 30.6.2012, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007 και

B) η εξαμηνιαία Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει της παραγράφου 6 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007.

Αθήνα, 29 Αυγούστου 2012

ΑΝΔΡΕΑΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

Πρόεδρος Δ.Σ.

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ

Διευθύνων Σύμβουλος

ΜΙΧΑΗΛ ΣΙΓΑΛΑΣ

Μέλος Δ.Σ.

## ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 01.01.2012 - 30.06.2012

### ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΙ ΟΜΙΛΟΥ - ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου ΤΙΤΑΝ το Α' εξάμηνο του 2012 ανήλθε σε €548 εκατ., σημειώνοντας μείωση 2% σε σύγκριση με το Α' εξάμηνο του 2011. Τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) μειώθηκαν κατά 21% στα €112 εκατ., ενώ τα καθαρά κέρδη, μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας και την πρόβλεψη για φόρους, έφθασαν τα €8 εκατ., μειωμένα κατά 65% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2011.

Ενώ τα αποτελέσματα του Ομίλου κατά το Α' τρίμηνο του 2012 επηρεάστηκαν από τις δυσμενείς καιρικές συνθήκες, κατά το Β' τρίμηνο του έτους ο κύκλος εργασιών του Ομίλου αυξήθηκε κατά 6% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο και ανήλθε στα €322 εκατ.. Τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) μειώθηκαν κατά 17% και ανήλθαν σε €78 εκατ., ενώ θα είχαν αυξηθεί κατά 13%, αν δεν είχαν ενισχυθεί κατά €25 εκατ. τα λειτουργικά κέρδη του Β' τριμήνου του 2011, λόγω αναγνώρισης απαίτησης επιστροφής αχρεωστήτως καταβληθείσας εισφοράς κατανάλωσης αργίλου στην Αίγυπτο.

Ο Τιτάνας εξακολουθεί να δημιουργεί θετικές ελεύθερες ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες, οι οποίες ανέρχονται σε €55 εκατ. το Α' εξάμηνο του 2012. Με στόχο την ενίσχυση των θεμελιωδών οικονομικών μεγεθών του, περιόρισε περαιτέρω τον καθαρό δανεισμό του που μειώθηκε κατά €68 εκατ. το Α' εξάμηνο του 2012 και διαμορφώθηκε σε €640 εκατ. στις 30.6.2012, επιτυγχάνοντας σωρευτικά μείωση €474 εκατ. από το τέλος του 2008.

Παράλληλα, ο Τιτάνας στα πλαίσια της δημιουργίας στρατηγικών συμμαχιών επέκτεινε τη συνεργασία του με την International Finance Corporation (IFC) στα Βαλκάνια. Ειδικότερα, τον Ιούνιο του 2012 η IFC επένδυσε ποσό ύψους €50 εκατ. στις θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου στην Π.Γ.Δ.Μ., τη Σερβία και το Κόσσοβο αποκτώντας μειοψηφικό ποσοστό 11,49% των δραστηριοτήτων του Τιτάνα στις ανωτέρω χώρες.

Θετική επίδραση στα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου κατά τη διάρκεια του Α' εξαμήνου του 2012 είχε η υποχώρηση του ευρώ έναντι των τοπικών νομισμάτων στις χώρες όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος. Οι θετικές συναλλαγματικές διαφορές ενίσχυσαν τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) κατά €2 εκατ.. Με σταθερές συναλλαγματικές ισοτιμίες ο κύκλος εργασιών θα είχε μειωθεί κατά 5%, ενώ τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) θα είχαν μειωθεί κατά 23%.

Τέλος, θετική συνεισφορά στα αποτελέσματα του Ομίλου είχε η μειωμένη τιμή των στερεών καυσίμων το Α' Εξάμηνο του 2012 σε σύγκριση με αυτήν της αντίστοιχης περιόδου του 2011, η οποία όμως εν μέρει αντισταθμίστηκε από την αύξηση του κόστους ηλεκτρικής ενέργειας στην Νοτιοανατολική Ευρώπη και Ανατολική Μεσόγειο.



Στην Ελλάδα, η βαθιά ύφεση στην οποία βρίσκεται η οικονομία επηρέασε άμεσα τον οικοδομικό κλάδο ο οποίος έχει συρρικνωθεί κατά 24,8%<sup>1</sup>, την περίοδο Ιουνίου 2011-Μαΐου 2012 έναντι της αντίστοιχης περιόδου του προηγούμενου έτους. Ο περιορισμός της χορήγησης στεγαστικών δανείων και η συρρίκνωση του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών σε συνδυασμό με τις αρνητικές τους προσδοκίες για το μέλλον έχουν εξασθενήσει σημαντικά την ζήτηση για οικιστικά ακίνητα. Επιπλέον, το υπάρχον απόθεμα αδιάθετων ακινήτων και οι συνεχείς περικοπές του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων αδρανοποίησαν την κατασκευαστική δραστηριότητα. Σε αντίθεση με την κατακόρυφη πτώση της εγχώριας αγοράς, ο όγκος των εξαγωγών αυξήθηκε αντισταθμίζοντας μερικώς τις απώλειες των πωλήσεων στο εσωτερικό.

Ο κύκλος εργασιών του Τιτάνα στην Ελλάδα και στη Δυτική Ευρώπη παρουσίασε μείωση το Α' Εξάμηνο 2012 κατά 18% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2011 και ανήλθε σε €119 εκατ. Η λειτουργική κερδοφορία (EBITDA) ανήλθε σε €28 εκατ., εμφανίζοντας αύξηση κατά 4% σε σύγκριση με το Α' Εξάμηνο του 2011, ως αποτέλεσμα των αυξημένων εξαγωγών προϊόντων και υπηρεσιών.

Το Α' Εξάμηνο του 2012, ο κατασκευαστικός κλάδος στις ΗΠΑ κινήθηκε ανοδικά και η κατανάλωση τσιμέντου παρουσίασε συνεχή αύξηση σε σύγκριση με το 2011. Στις Νοτιοανατολικές Πολιτείες των Η.Π.Α. όπου κυρίως δραστηριοποιείται ο Όμιλος, η κατανάλωση τσιμέντου αυξήθηκε κατά 9.8%<sup>2</sup> το Α' Εξάμηνο του 2012 σε σύγκριση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Ωστόσο, η οικοδομική δραστηριότητα βρίσκεται ακόμα σε χαμηλά επίπεδα, λόγω της παρατεταμένης ύφεσης των προηγούμενων ετών και της βραδείας και εύθραυστης οικονομικής ανάκαμψης.

Η εταιρία του Ομίλου Separation Technologies LLC (ST), η οποία έχει αντικείμενο την εγκατάσταση και λειτουργία μονάδων ανακύκλωσης και επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας και διαχωρισμού βιομηχανικών ορυκτών, συνέχισε την αναπτυξιακή της πορεία σημειώνοντας άνοδο πωλήσεων.

Ο κύκλος εργασιών του Τιτάνα στις ΗΠΑ έφτασε τα €176 εκατ. το Α' Εξάμηνο του 2012 αυξημένος κατά 16% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2011 και τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) έφτασαν τα €4 εκατ. σε σύγκριση με €4 εκατ. λειτουργικές ζημίες την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι.

Η ζήτηση για δομικά υλικά στη Νοτιοανατολική Ευρώπη μειώθηκε αφ'ενός λόγω των δυσμενών καιρικών συνθηκών κατά το Α' Τρίμηνο του 2012 και αφ'ετέρου λόγω της σημαντικής επιβράδυνσης του ρυθμού ανάπτυξης των οικονομιών των χωρών της περιοχής καθώς αυτές είναι στενά συνδεδεμένες με τις εξελίξεις στις χώρες της ζώνης του ευρώ.

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου στη Νοτιοανατολική Ευρώπη το Α' Εξάμηνο του 2012 μειώθηκε κατά 6% σε σύγκριση με το Α' Εξάμηνο του 2011 στα €101 εκατ., ενώ και τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) εμφάνισαν μείωση κατά 28% από την αντίστοιχη περσινή περίοδο φθάνοντας τα €31 εκατ..

Στην Αίγυπτο, παρά την πολιτική και οικονομική αβεβαιότητα, ο τομέας κατασκευών αποδείχτηκε ανθεκτικός. Η ζήτηση για δομικά υλικά και η κατανάλωση τσιμέντου παρουσίασαν ανοδικές τάσεις. Η ενίσχυση της ζήτησης συνέβαλε στην αύξηση των τιμών του τσιμέντου, παρά την αύξηση της εγχώριας παραγωγικής δυναμικότητας με την προσθήκη νέων μονάδων παραγωγής τσιμέντου. Στην Τουρκία, η εγχώρια ζήτηση επηρεάστηκε αρνητικά το Α' Τρίμηνο του 2012 λόγω των δυσμενών καιρικών

<sup>1</sup> Ελληνική Στατιστική Αρχή – Δελτίο Τύπου 9/8/2012: Συνολική Οικοδομική Δραστηριότητα (Όγκος οικοδομικής δραστηριότητας βάσει αδειών οικοδομών)

<sup>2</sup> PCA, "THE Monitor"-Cement Consumption Report: June 2012

συνθηκών ανέκαμψε όμως κατά το Β' Τρίμηνο, ενώ καθ'όλο το Α' Εξάμηνο του 2012 οι εξαγωγές ήταν αυξημένες σε σχέση με το 2011.

Συνολικά, ο κύκλος εργασιών στην Ανατολική Μεσόγειο το Α' Εξάμηνο του 2012 μειώθηκε κατά 1% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2011 και έφτασε τα €152 εκατ., ενώ τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) μειώθηκαν κατά 37% φτάνοντας τα €48 εκατ.. Επισημαίνεται πάντως, ότι τα λειτουργικά κέρδη του τομέα το Α' εξάμηνο του 2011 ήταν ενισχυμένα με το ποσό των €25 εκατ., λόγω της αναγνώρισης απαίτησης επιστροφής αχρεωστήτως καταβληθείσας εισφοράς κατανάλωσης αργίλου στην Αίγυπτο.

Στο πλαίσιο της συνεχούς προσπάθειας για τη συγκράτηση των δαπανών, τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και λειτουργίας διάθεσης του Ομίλου παρουσίασαν κατά το Α' Εξάμηνο του 2012 μείωση κατά 12% έναντι του περσινού Α' εξαμήνου και ανήλθαν σε €57 εκατ.. Μέρος της μείωσης αυτής προέρχεται από την εφαρμογή του διετούς προγράμματος αναδιοργάνωσης, που ξεκίνησε ο Τιτάνας το 2011 προσδοκώντας σε βελτίωση της λειτουργικής του αποδοτικότητας και σε οφέλη €26 εκατ. σε ετήσια βάση. Ήδη, από την έναρξη της υλοποίησης του προγράμματος το 2011 μέχρι και το Α' εξάμηνο του 2012 εξοικονομήθηκαν €18 εκατ. με απώτερο στόχο την εξοικονόμηση €23 εκατ. μέχρι το τέλος του 2012, και την επίτευξη του στόχου των €26 εκατ. σε ετήσια βάση με την ολοκλήρωση του σχεδίου αναδιοργάνωσης το 2013.

Το Α' Εξάμηνο του 2012 ο Όμιλος κατέγραψε κέρδη ύψους €11 εκατ. από πραγματοποιηθείσες και μη συναλλαγματικές διαφορές, σε αντίθεση με ζημίες ύψους €20 εκατ., που κατέγραφε την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Τα κέρδη από τις συναλλαγματικές διαφορές προέρχονται κυρίως από την αποτίμηση σε ευρώ δανειακών υποχρεώσεων των εταιριών του Ομίλου που δραστηριοποιούνται σε Αίγυπτο, Τουρκία και Αλβανία.

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα αυξήθηκαν κατά 17% σε σύγκριση με το Α' εξάμηνο του 2011, φθάνοντας τα €32 εκατ.. Η ανωτέρω αύξηση οφείλεται κυρίως στην ενίσχυση των επιτοκίων, αλλά και στην άνοδο του μέσου δανεισμού του Ομίλου σε σχέση με τον μέσο δανεισμό της αντίστοιχης περσινής περιόδου.

Τον Ιούνιο του 2012, η εταιρία του Ομίλου Alexandria Portland Cement Co. S.A.E προέβη στη σύναψη σύμβασης ανακυκλούμενου δανείου πενταετούς διάρκειας και συνολικού ύψους 250 εκατ. αιγυπτιακών λιρών (€33 εκατ.). Τον Ιούνιο του 2012, η Μητρική Εταιρία και η ελληνική εταιρία του Ομίλου Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε., προέβησαν στη σύναψη συμβάσεων για την έκδοση ομολογιακών δανείων διάρκειας δυόμισι ετών εκάστου και συνολικού ύψους €14 εκατ. και €20 εκατ. αντιστοίχως. Τα ανωτέρω δάνεια έχουν σκοπό την αναχρηματοδότηση υφιστάμενων δανείων και τη χρηματοδότηση γενικών εταιρικών σκοπών των εταιριών του Ομίλου.

Τον Απρίλιο του 2012, ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Standard & Poor's επιβεβαίωσε την πιστοληπτική ικανότητα του Ομίλου στο BB-, όπως αυτή είχε διαμορφωθεί από τον Μάιο του 2011, και αναβάθμισε τις προοπτικές του Τιτάνα από αρνητικές σε σταθερές.

Μετά τη λήψη σχετικής απόφασης από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας της 8.6.2012, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας αποφάσισε κατά την από 8.6.2012 συνεδρίασή του, την αγορά από την Εταιρία, σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 1 του Ν.2190/1920, εντός χρονικού διαστήματος 24 μηνών, δηλαδή μέχρι την 8.6.2014, ιδίων μετοχών, κοινών και προνομιούχων, μέχρι ποσοστού 10% του εκάστοτε καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, συμπεριλαμβανομένων στο

ποσοστό αυτό των ιδίων μετοχών που η Εταιρία έχει αποκτήσει προηγουμένως και διατηρεί, με ανώτατη τιμή αγοράς €40,00 ανά μετοχή και κατώτατη τιμή αγοράς ίση με την ονομαστική αξία της μετοχής, ήτοι €4,00 ανά μετοχή. Επισημαίνεται ότι η Εταιρία θα προβαίνει στις εν λόγω αγορές στο βαθμό που αυτές θα κρίνονται πιο συμφέρουσες από άλλες προσφερόμενες επενδυτικές δυνατότητες και εφόσον τα διαθέσιμα κεφάλαιά της θα το επιτρέπουν.

Ο συνολικός αριθμός των ιδίων μετοχών που είχε στην κατοχή της η Εταιρία στις 30.06.2012 ανέρχεται σε 3.117.616 (31.12.2011: 3.117.616), από τις οποίες 3.111.697 είναι κοινές και 5.919 είναι προνομιούχες άνευ ψήφου. Οι ανωτέρω μετοχές αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,68% επί του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο κατά την από 10.11.2011 συνεδρίασή του είχε αποφασίσει, ανάλογα με τις οικονομικές συνθήκες, να προβεί στην πώληση εντός του χρονικού διαστήματος από 14.11.2011 έως και 14.5.2012, μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών, μέχρι κατ'ανώτατο όριο 2.031.781 ιδίων κοινών και 5.919 ιδίων προνομιούχων άνευ ψήφου μετοχών της, οι οποίες συνολικά αντιπροσωπεύουν ποσοστό 2,4% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της, με κατώτατη τιμή πώλησης ίση με την ονομαστική αξία εκάστης μετοχής, ήτοι €4,00 ανά μετοχή. Σε υλοποίηση της ανωτέρω απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου η Εταιρία προέβη εντός του 2011 στην πώληση μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών, συνολικού αριθμού 20.000 κοινών ιδίων μετοχών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,0236% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της, με μέση τιμή πώλησης €12,41 ανά μετοχή. Κατά το διάστημα από 1.1.2012 μέχρι 14.5.2012 δεν πραγματοποιήθηκαν πωλήσεις ιδίων μετοχών από την Εταιρία.

Η μετοχή της Εταιρίας έκλεισε στις 30.06.2012 στην τιμή των €13,90 παρουσιάζοντας αύξηση 19,9% από το τέλος του 2011. Την ίδια περίοδο, ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών υποχώρησε κατά 10,2%.

### **ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

Ο κύκλος εργασιών της «Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ» ανήλθε το Α' Εξάμηνο του 2012 σε €111 εκατ., μειωμένος κατά 5% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2011, ενώ τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε €29 εκατ., αυξημένα κατά 3%. Τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε €2 εκατ.

Σύμφωνα με σχετική απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας της 08.06.2012, η Εταιρία αποφάσισε τη μη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2011, διακόπτοντας, ως εκ τούτου, μία παράδοση αδιάλειπτου διανομής μερίσματος που κράτησε 58 συναπτά έτη, από το 1953 μέχρι το 2010.

### **ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ, ΕΚΠΟΙΗΣΕΙΣ, ΣΥΝΕΝΩΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΞΑΓΟΡΕΣ**

Το Α' εξάμηνο του 2012, οι κεφαλαιουχικές επενδύσεις του Ομίλου, εξαιρουμένων των εξαγορών, ανήλθαν σε €18 εκατ. μειωμένες κατά 43% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης.

Στις 21.3.2012, ο Όμιλος εξάσκησε το δικαίωμα προαίρεσης που κατείχε για την εξαγορά μη ελέγχουσας συμμετοχής στην εταιρία Terret Enterprises Ltd.

Στις 20.6.2012 η θυγατρική εταιρία του Ομίλου Antea Cement SHA πραγματοποίησε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους €22 εκατ. εκ των οποίων €8,8 εκατ. καταβλήθηκαν από την European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) και την International Finance Corporation (IFC), που αποτελούν τη μη ελέγχουσα συμμετοχή της Antea Cement SHA.

Στις 27.6.2012 ο Όμιλος ανακοίνωσε την πραγματοποίηση επένδυσης της International Finance Corporation (IFC) ποσού €50 εκατ. στις θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου στην Π.Γ.Δ.Μ., τη Σερβία και το Κόσσοβο. Με την ολοκλήρωση της σχετικής συναλλαγής, η IFC απέκτησε, μέσω της συμμετοχής της στη θυγατρική του Ομίλου TITAN Cement Cyrgus Limited, μειοψηφικό ποσοστό της τάξεως του 11,5% των δραστηριοτήτων του Ομίλου στις ανωτέρω χώρες.

Στις 30.6.2012 ενσωματώθηκε για πρώτη φορά στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης η ιδρυθείσα εταιρία Green Alternative Energy Assets EAD, η οποία ειδικεύεται στην ανάπτυξη εναλλακτικών καυσίμων, σε εφαρμογή της στρατηγικής του Τιτάνα για την εκμετάλλευση άλλων πηγών ενέργειας.

Κατά το Α' εξάμηνο του 2012, ο Όμιλος πραγματοποίησε εκποιήσεις αξίας €27 εκατ..

#### **ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ**

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μετά την 30 Ιουνίου 2012 που να επηρεάζουν την οικονομική κατάσταση του Ομίλου και της Εταιρίας.

#### **ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ Β' ΕΞΑΜΗΝΟ ΤΟΥ 2012**

Στην Ελλάδα η βαθειά οικονομική ύφεση που περνά η χώρα δεν επιτρέπει την επανεκκίνηση της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας. Παράλληλα, τα προσδοκώμενα οφέλη από την αναμενόμενη επανέναρξη των δημοσίων έργων δεν θα προλάβουν να επηρεάσουν τη ζήτηση δομικών υλικών εντός του 2012.

Στις ΗΠΑ, η αύξηση της κατανάλωσης τσιμέντου το Α' Εξάμηνο του έτους ενισχύει τις προσδοκίες για ανάκαμψη της οικοδομικής δραστηριότητας, που βρίσκεται στα πιο χαμηλά επίπεδα των τελευταίων 30 ετών. Σε δημοσίευση στα τέλη Ιουλίου, η Αμερικανική Ένωση Τσιμεντοβιομηχανιών αναθεώρησε προς τα άνω την εκτίμησή της για την κατανάλωση τσιμέντου το 2012 σε +6.9% και προέβλεψε συνέχιση της θετικής πορείας τα επόμενα έτη. Παρά τους ενδοιασμούς που εκφράζονται για την εύθραυστη οικονομική ανάπτυξη των Η.Π.Α. οι ενδείξεις πληθαίνουν ότι δεν θα διαταραχθεί η ανοδική πορεία της κατασκευαστικής δραστηριότητας.

Στις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, η επιβράδυνση ή και ανάσχεση της οικονομικής ανάπτυξης που παρατηρείται και που συνδέεται με την πορεία των χωρών της ευρωζώνης, εκτιμάται πλέον ότι θα επηρεάσει αρνητικά μεταξύ άλλων και τη ζήτηση για δομικά υλικά.



Στην Αίγυπτο, παρά την αυξημένη αβεβαιότητα και με βάση την έως τώρα πορεία της αγοράς, οι εκτιμήσεις για τη ζήτηση τσιμέντου παραμένουν συγκρατημένα αισιόδοξες. Στην Τουρκία, η ζήτηση διατηρείται προς το παρόν σε υψηλά επίπεδα, τόσο για ιδιωτικά όσο και δημόσια έργα.

### **ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ**

Δίνοντας έμφαση στη δύναμη της συλλογικής δράσης και στην ανάδειξη λύσεων που ωφελούν τόσο την κοινωνία όσο και την επιχειρηματική δραστηριότητα, ο ΤΙΤΑΝ συνέχισε το πρώτο εξάμηνο του 2012 να υλοποιεί το πενταετές πρόγραμμα εταιρικής κοινωνικής ευθύνης και βιώσιμης ανάπτυξης που είχε υιοθετήσει το 2010.

Στον τομέα της ασφάλειας στην εργασία, η συνεχής βελτίωση των δεικτών μέτρησης της απόδοσης ενθαρρύνει την προσήλωση στους στόχους που έχουν τεθεί και στο συνεχή εμπλουτισμό των σχετικών προγραμμάτων με νέες δράσεις ειδικότερα σε ό, τι αφορά την προβλεπτική διαχείριση και αξιολόγηση των κινδύνων και των παρ' ολίγον ατυχημάτων καθώς επίσης την καλλιέργεια συνείδησης ασφάλειας. Στο πλαίσιο αυτό, δύο νέες πρωτοβουλίες ξεκίνησαν στην Ελλάδα με σκοπό την ευαισθητοποίηση και τη μεταλαμπάδευση γνώσης και εμπειρίας σε θέματα ασφάλειας. Η πρώτη πρωτοβουλία με γενικό τίτλο «Ασφάλεια στο Σπίτι» απευθύνεται σε μαθητές του δημοτικού και του γυμνασίου και πραγματοποιήθηκε για περισσότερους από 2.000 μαθητές που φοιτούν σε σχολεία περιοχών που γειτνιάζουν με τις δραστηριότητες του Ομίλου. Η δεύτερη πρωτοβουλία απευθύνεται σε προπτυχιακούς φοιτητές Πολυτεχνικών Σχολών και αποτελεί μία κοινή δράση με τη φοιτητική μη Κυβερνητική Οργάνωση BEST του Πολυτεχνείου Πατρών.

Θετική επίσης είναι και η εξέλιξη της προσπάθειας για συνολική βελτίωση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος του Ομίλου. Η μείωση των εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα με την αξιοποίηση της παραγωγής της θυγατρικής εταιρείας του Ομίλου Separation Technologies επιτρέπει τη σύγκριση του Ομίλου ΤΙΤΑΝ με τις καλύτερες επιδόσεις που έχουν επιτευχθεί στον τομέα αυτό από τα μέλη της πρωτοβουλίας για τη βιώσιμη ανάπτυξη στον κλάδο τσιμέντου (CSI). Παράλληλα, η συστηματική επικέντρωση στην ανάπτυξη και εφαρμογή συστήματος διαχείρισης του νερού οδήγησε στην έγκαιρη επίτευξη των στόχων που είχαν υιοθετηθεί για το σκοπό αυτό και στη σημαντική βελτίωση της συνολικής κατανάλωσης νερού.

Συνεχίζοντας την προσπάθεια για την εμπέδωση και την εφαρμογή των αρχών της εταιρικής κοινωνικής ευθύνης στη σφαίρα επιρροής του, ο Όμιλος ΤΙΤΑΝ ανέλαβε την υποχρέωση να συμμετέχει στην ηγεσία της πρωτοβουλίας για τη βιώσιμη ανάπτυξη στον κλάδο τσιμέντου τα επόμενα δύο χρόνια. Ταυτόχρονα, συμμετείχε ενεργά στην οργάνωση και πραγματοποίηση της πρώτης περιφερειακής συνάντησης και συνεργασίας των εθνικών Δικτύων του Οικουμενικού Συμφώνου στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, όπου παρουσίασε την εμπειρία του από την εφαρμογή καλών πρακτικών για την προστασία των θεμελιωδών δικαιωμάτων του ανθρώπου.

Επίσης το πρώτο εξάμηνο του 2012 ολοκληρώθηκε η τρίτη κατά σειρά αναθεώρηση του Κώδικα Δεοντολογίας του Ομίλου και ξεκίνησε η επικοινωνία της με όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη.

Ο 9ος κατά σειρά ετήσιος Απολογισμός Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης του Ομίλου ΤΙΤΑΝ, ο οποίος δημοσιοποιήθηκε στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων, συντάχθηκε και αξιολογήθηκε σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα και ειδικότερα την πρόσφατα αναθεωρημένη έκδοση GRI G3.1., τις συναφείς οδηγίες του WBCSD/CSI και τα κριτήρια του Οικουμενικού Συμφώνου του ΟΗΕ για το «προχωρημένο επίπεδο». Η ανεξάρτητη αξιολόγηση από ειδικούς ελεγκτές πιστοποίησε την επίτευξη του ανώτατου επιπέδου διασφάλισης A+ του Απολογισμού του Ομίλου ΤΙΤΑΝ σύμφωνα με το GRI.

## **ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ ΓΙΑ ΤΟ Β' ΕΞΑΜΗΝΟ 2012**

### **ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ**

Ο Όμιλος, λόγω της φύσης και της γεωγραφικής διαφοροποίησης των δραστηριοτήτων του, εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους. Το συνολικό πρόγραμμα διαχείρισης των ανωτέρω κινδύνων εστιάζεται στις διακυμάνσεις των χρηματοοικονομικών αγορών και έχει στόχο να ελαχιστοποιήσει τις δυνητικές δυσμενείς επιπτώσεις αυτών των διακυμάνσεων στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου. Ο Όμιλος δεν εκτελεί συναλλαγές κερδοσκοπικού χαρακτήρα ή συναλλαγές που δεν σχετίζονται με τις εμπορικές, επενδυτικές ή δανειοληπτικές δραστηριότητές του.

#### **Κίνδυνος ρευστότητας:**

Η διαχείριση του κινδύνου της ρευστότητας γίνεται με την εξασφάλιση κατάλληλου συνδυασμού ρευστών διαθεσίμων και εγκεκριμένων μακροπρόθεσμων τραπεζικών πιστώσεων. Ο λόγος των αχρησιμοποίητων εγκεκριμένων μακροπρόθεσμων τραπεζικών πιστώσεων και των άμεσα διαθέσιμων μετρητών προς τον βραχυπρόθεσμο δανεισμό παρακολουθείται σε μηνιαία βάση. Στο τέλος του Α' εξαμήνου του 2012, ο λόγος του συνόλου των αχρησιμοποίητων μακροπρόθεσμων δεσμευμένων τραπεζικών γραμμών και μετρητών και του βραχυπρόθεσμου δανεισμού ήταν 5,09.

Η Μητρική Εταιρία έχει την έδρα της και ο Όμιλος αναπτύσσει μέρος των δραστηριοτήτων του σε χώρα της Ευρωζώνης που εφαρμόζει πολυετές Πρόγραμμα Δημοσιονομικής Προσαρμογής και Διαρθρωτικών Μεταρρυθμίσεων. Σε περίπτωση μη επιτυχίας του Προγράμματος ή εγκατάλειψής του, ο Όμιλος θα εκτεθεί σε πρόσθετους κινδύνους ρευστότητας. Για την αντιμετώπιση των κινδύνων αυτών ο Όμιλος διατηρεί ρευστά διαθέσιμα καταλλήλου ύψους, ώστε να ανταπεξέλθει σε τυχόν έκτακτες διαταραχές που θα μπορούσαν να προκληθούν στις χρηματοπιστωτικές ροές.

#### **Κίνδυνος επιτοκίου:**

Το 23% του συνολικού δανεισμού του Ομίλου βασίζεται σε σταθερά και προσυμφωνημένα επιτόκια ενώ το 65% του δανεισμού βασίζεται σε προσυμφωνημένα περιθώρια επιτοκίων. Ως εκ τούτου, οι επιπτώσεις των διακυμάνσεων της ρευστότητας στην προσφορά χρήματος στα αποτελέσματα χρήσεως και στις ταμιακές ροές των λειτουργικών δραστηριοτήτων του Ομίλου είναι μικρές.

Η σχέση σταθερών προς κυμαινόμενα επιτόκια του καθαρού δανεισμού του Ομίλου διαμορφώνεται σύμφωνα με τις συνθήκες αγοράς, την στρατηγική και τις χρηματοδοτικές ανάγκες του Ομίλου. Επίσης, υπάρχει δυνατότητα να χρησιμοποιηθούν, περιστασιακά, παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα επιτοκίου, μόνο ως μέσο για να μετριασθεί ο σχετικός κίνδυνος και για να αλλάξει ο παραπάνω συνδυασμός σταθερών - κυμαινόμενων επιτοκίων, εφόσον αυτό κριθεί απαραίτητο. Στις 30 Ιουνίου 2012, ο Όμιλος είχε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα ανταλλαγής σταθερού προς κυμαινόμενο επιτόκιο ύψους €130 εκατ., μέσης διάρκειας 2,5 ετών και σε μέσο σταθερό επιτόκιο 2,41%, από τα οποία μέρος ύψους €100 εκατ., έχει οριστεί ως αντιστάθμισμα κινδύνου ταμειακών ροών. Εάν η θέση στα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα ανταλλαγής σταθερού προς κυμαινόμενο επιτόκιο συμπεριληφθεί στον υπολογισμό του δανεισμού σταθερών επιτοκίων, το ποσοστό των σταθερών επιτοκίων στο σύνολο του δανεισμού του Ομίλου ανέρχεται σε 35%.

Οι τάσεις των επιτοκίων και η διάρκεια των χρηματοδοτικών αναγκών παρακολουθούνται προϋπολογιστικά και επομένως, οι αποφάσεις για τη διάρκεια, καθώς και τη σχέση μεταξύ σταθερών

και κυμαινόμενων επιτοκίων, λαμβάνονται ξεχωριστά για κάθε περίπτωση. Ως εκ τούτου, όλα τα βραχυπρόθεσμα δάνεια έχουν συναφθεί με κυμαινόμενα επιτόκια. Τα μέσο-μακροπρόθεσμα δάνεια έχουν συναφθεί και με σταθερά και με κυμαινόμενα επιτόκια.

#### **Συναλλαγματικός κίνδυνος:**

Η έκθεση του Ομίλου σε συναλλαγματικούς κινδύνους προέρχεται κυρίως από υπάρχουσες ή προσδοκώμενες ταμιακές ροές σε ξένο νόμισμα (εισαγωγές /εξαγωγές) καθώς και από επενδύσεις σε χώρες του εξωτερικού. Ο κίνδυνος αυτός αντιμετωπίζεται στο πλαίσιο εγκεκριμένων πολιτικών.

Η διαχείριση των διαφόρων κινδύνων αντιμετωπίζεται με τη χρήση φυσικών αντισταθμιστικών μέσων, με δικαιώματα προαίρεσης σε συνάλλαγμα και με προθεσμιακά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα. Για επενδύσεις σε θυγατρικές εξωτερικού, των οποίων η καθαρή θέση είναι εκτεθειμένη σε συναλλαγματικό κίνδυνο μετατροπής, χρησιμοποιείται ως φυσικό αντισταθμιστικό μέσο, δανεισμός στο αντίστοιχο νόμισμα - εφόσον αυτό είναι εφικτό. Έτσι, ο συναλλαγματικός κίνδυνος της καθαρής θέσης των εταιριών του Ομίλου στις Η.Π.Α. αντισταθμίζεται μερικώς μέσω σύναψης δανείων σε δολάρια.

Εξαίρεση αποτελούν η Τουρκία, η Αίγυπτος και η Αλβανία, όπου η επένδυση του Ομίλου απεικονίζεται σε τουρκικές και αιγυπτιακές λίρες και αλβανικά λεκ ενώ μέρος της αντίστοιχης χρηματοδότησης εκφράζεται σε ευρώ στην Τουρκία και Αλβανία, ευρώ και γιεν στην Αίγυπτο. Προς το παρόν, το κόστος της αναχρηματοδότησης των υποχρεώσεων από ευρώ σε τουρκικές λίρες καθώς και από γιεν σε αιγυπτιακές λίρες δεν κρίνεται οικονομικά ελκυστικό. Το θέμα αυτό πάντως επανεξετάζεται σε τακτά χρονικά διαστήματα. Όσον αφορά το δάνειο σε ευρώ, που είχε χορηγήσει η Titan Global Finance στην TITAN America LLC, οι συναλλαγματικές διαφορές στο επίπεδο της Titan America LLC έχουν αντισταθμιστεί μέσω προθεσμιακών συμβολαίων ευρώ –δολαρίου για ισόποσο ποσό και ίδια διάρκεια με αυτά του δανείου, με αποτέλεσμα να μη δημιουργούνται συναλλαγματικά κέρδη ή ζημίες στο κεφάλαιο του δανείου από μεταβολές ισοτιμιών και να μην επηρεάζουν τα αποτελέσματα της Titan America LLC καθώς και τα ενοποιημένα.

#### **Πιστωτικός κίνδυνος:**

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

Όπου κρίνεται κατάλληλο, ζητείται επιπλέον ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης. Για ειδικούς πιστωτικούς κινδύνους γίνονται προβλέψεις για ζημίες από απαξίωση. Στο τέλος του Α' εξαμήνου του 2012, κρίνεται ότι δεν υπάρχει κανένας ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος, που να μην καλύπτεται ήδη από κάποια ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης ή από πρόβλεψη επισφαλούς απαιτήσεως.

Ο πιστωτικός κίνδυνος, που μπορεί να προκύψει από αδυναμία του αντισυμβαλλόμενου να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του όσον αφορά τα διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα, τις επενδύσεις και τα συμβόλαια χρηματοοικονομικών παραγώγων, μετριάζεται κάνοντας χρήση προ-εγκεκριμένων ορίων στο βαθμό έκθεσης σε κάθε μεμονωμένο χρηματοοικονομικό ίδρυμα. Αυτά τα προ-εγκεκριμένα όρια είναι μέρος ενός πλαισίου εγκεκριμένων πολιτικών από το Διοικητικό Συμβούλιο, και παρακολουθούνται σε τακτά χρονικά διαστήματα.

## **ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ**

### **Οικονομική συγκυρία:**

Για όσο διάστημα η οικονομική κρίση στην Ελλάδα θα συνεχίζεται, θα εξακολουθήσει να επηρεάζει αρνητικά τις πωλήσεις και τα αποτελέσματα του Ομίλου. Για την αντιμετώπιση του κινδύνου από τη συνέχιση της δυσμενούς συγκυρίας στις εν λόγω περιοχές, συνεχίστηκε κατά το Α' εξάμηνο του 2012 και θα συνεχιστεί κατά το Β' εξάμηνο του 2012 η εφαρμογή μέτρων, με στόχο την ισχυροποίηση των θεμελιωδών οικονομικών μεγεθών, μέσω της μείωσης του δανεισμού και της συμπίεσης των δαπανών.

### **Κίνδυνοι λόγω της κυκλικότητας του κατασκευαστικού κλάδου:**

Η διαχείριση αυτού του κινδύνου επιτυγχάνεται με τη δραστηριοποίηση του Τιτάνα σε γεωγραφικά διαφοροποιημένες αγορές, με χαρτοφυλάκιο δραστηριοτήτων που περιλαμβάνει τόσο ώριμες αγορές, όπως η Δ. Ευρώπη και η Β. Αμερική, όσο και αναδυόμενες αγορές, όπως η Μ. Ανατολή και η Ν.Α. Ευρώπη, οι οποίες επιδεικνύουν ιστορικά χαμηλότερα επίπεδα συσχέτισης στους οικονομικούς τους κύκλους. Με τον τρόπο αυτό η συνολική έκθεση του Ομίλου στον κίνδυνο περιορίζεται σε κάποιο βαθμό.

## **ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ**

### **Κίνδυνοι από το κλίμα και φυσικές καταστροφές:**

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε περιοχές, όπως η Ελλάδα, η Αίγυπτος, η Τουρκία και η Φλόριντα (ΗΠΑ), οι οποίες είναι περιοχές με έκθεση σε κινδύνους από φυσικά (κλιματικά και γεωλογικά) φαινόμενα, όπως τυφώνες, αμμοθύελλες, σεισμούς κλπ. Για την αποφυγή των καταστροφικών συνεπειών από ανάλογα φαινόμενα, έχουν υιοθετηθεί και εφαρμόζονται σχεδιαστικοί κανόνες (designing standards), οι οποίοι είναι αυστηρότεροι από όσα προβλέπονται σχετικώς από την εκάστοτε νομοθεσία. Επιπλέον, υφίστανται σχέδια έκτακτης ανάγκης, τα οποία αποσκοπούν στη διαφύλαξη της ακεραιότητας των υποδομών του και στην προστασία της ζωής των εργαζομένων.

### **Κίνδυνοι σχετιζόμενοι με το κόστος παραγωγής:**

Η κατανάλωση θερμικής ενέργειας, ηλεκτρικής ενέργειας και πρώτων υλών αποτελούν τους σημαντικότερους συντελεστές κόστους. Επίσης, η μεταβλητότητα των τιμών των ορυκτών καυσίμων αποτελεί κίνδυνο που επηρεάζει το κόστος παραγωγής.

Προκειμένου να μετριαστούν οι συνέπειες από αυτούς τους κινδύνους, ο Τιτάνας επενδύει και θα εξακολουθήσει να επενδύει το Β' εξάμηνο του 2012 σε εξοπλισμό χαμηλής ενεργειακής διαχείρισης και στην υποκατάσταση των ορυκτών καυσίμων από εναλλακτικά καύσιμα.

Εξ άλλου, η εξασφάλιση πρόσβασης στην απαιτούμενη ποσότητα και ποιότητα πρώτων υλών αποτελεί πρόσθετη προτεραιότητα κατά το σχεδιασμό των νέων επενδύσεων του Ομίλου.

Ως προς τις υφιστάμενες εγκαταστάσεις, λαμβάνεται μέριμνα για την εξασφάλιση επάρκειας κοιτασμάτων πρώτων υλών για όλη τη διάρκεια ζωής των εγκαταστάσεων του Ομίλου.

Επίσης, θα συνεχιστούν οι επενδύσεις στη χρήση εναλλακτικών πρώτων υλών με στόχο το σταδιακό περιορισμό της εξάρτησης από τις φυσικές πρώτες ύλες. Σε αυτό το πλαίσιο, ο Τιτάνας έχει θέσει



συγκεκριμένους στόχους για την ποσοστιαία υποκατάσταση των φυσικών πρώτων υλών από εναλλακτικές ύλες (απόβλητα) και παρακολουθεί στενά την εξέλιξη αυτού του στόχου.

**Κίνδυνοι σχετικοί με την ασφάλεια στην εργασία:**

Η ασφάλεια στην εργασία για τους εργαζομένους του Τιτάνα αποτελεί κυρίαρχη προτεραιότητα.

Η συστηματική προσπάθεια βελτίωσης της ασφάλειας σε όλες τις λειτουργίες του Ομίλου, μεταξύ άλλων, προβλέπει τη στελέχωση των παραγωγικών μονάδων με ικανό αριθμό μηχανικών ασφαλείας και θα συνεχιστεί και στο Β' εξάμηνο του 2012. Ο σχετικός σχεδιασμός περιλαμβάνει ευρύτατα εκπαιδευτικά προγράμματα για τη συστηματική σχετική εκπαίδευση και επιμόρφωση των εργαζομένων και αυστηρή εφαρμογή συστημάτων και διαδικασιών, που σχεδιάζονται και ελέγχονται από τη Διεύθυνση Υγιεινής και Ασφάλειας της Εταιρίας.

**Περιβαλλοντικοί κίνδυνοι:**

Η προστασία του περιβάλλοντος και η βιώσιμη ανάπτυξη αποτελούν σταθερές προτεραιότητες για τον Τιτάνα. Για το λόγο αυτό, θα συνεχιστούν το Β' εξάμηνο του 2012 οι προσπάθειες μείωσης του αποτυπώματος άνθρακα του Ομίλου, με στόχο την επίτευξη συνολικής μείωσης κατά 22% το 2015 σε σχέση με το έτος 1990.

Επίσης, προκειμένου να περιορίσει το ενδεχόμενο περιβαλλοντικών κινδύνων, ο Τιτάνας θα εξακολουθήσει να επενδύει συστηματικά στις Βέλτιστες Διαθέσιμες Τεχνικές (Best Available Techniques) για την προστασία του περιβάλλοντος.

Παράλληλα, παρακολουθεί στενά τις δρομολογούμενες αλλαγές στη νομοθεσία για την προστασία του περιβάλλοντος, και φροντίζει να λαμβάνει εκ των προτέρων τα απαιτούμενα μέτρα, προκειμένου να αποφευχθεί ο κίνδυνος μη έγκαιρης συμμόρφωσης με νέα νομοθεσία, μόλις αυτή τεθεί σε ισχύ.

**ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΙ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ:**

Οι συναλλαγές της Εταιρίας με συνδεδεμένα με αυτήν πρόσωπα κατά την έννοια του ΔΠΠ 24 (συνδεδεμένες με αυτή επιχειρήσεις κατά την έννοια του άρθρου 42<sup>ε</sup> του Κ.Ν. 2190/20) πραγματοποιήθηκαν υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς.

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών του Α' εξαμήνου του 2012 και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στις 30.06.2012 για τον Όμιλο και την Εταιρία, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη εμφανίζονται ως εξής:

**Όμιλος**

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	1.047	-	616
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	1.753	23	-
	-	<b>2.800</b>	<b>23</b>	<b>616</b>

## Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών		Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	
			Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Αιολική Ν.Ε.	-	-	-	286
Αλμπασέμ Α.Ε.	1	-	-	6
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	9.908	1.766	6.219	-
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	3.297	-	1	-
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	-	-	641	-
Ποζολάνη Α.Ε.	-	-	110	-
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	3	-	498	-
Antea Cement SHA	936	-	452	-
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	211	-	350	-
Cementara Kosjeric AD	45	-	11	-
Fintitan SRL	5.433	-	3.552	-
Sharrcem SH.P.K.	169	-	118	-
T.C.U.K. Ltd	2.506	5	1.397	5
Titan America LLC	2	-	-	265
Essex Cement Company LLC	5.716	19	-	-
Titan Global Finance PLC	-	15.995	-	664.842
Usje Cementarnica AD	6.921	-	94	-
Zlatna Panega Cement AD	838	-	7	-
Λουιές θυγατρικές	5	-	3	-
Λουιά συνδεδεμένα μέρη	-	1.047	-	616
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	1.706	23	-
	<b>35.991</b>	<b>20.538</b>	<b>13.476</b>	<b>666.020</b>

Αναλυτικότερα σε σχέση με τις ανωτέρω συναλλαγές διευκρινίζονται τα ακόλουθα:

Τα έσοδα που εμφανίζονται στον πίνακα αφορούν πωλήσεις ετοιμών προϊόντων της Εταιρίας (τσιμέντου και αδρανών υλικών) και υπηρεσιών προς τις ανωτέρω θυγατρικές της, ενώ οι αγορές αφορούν αγορές πρώτων υλών και υπηρεσιών που πραγματοποίησε η Εταιρία από τις ανωτέρω θυγατρικές της.

Οι υποχρεώσεις της Εταιρίας αφορούν κυρίως τρεις δανειακές συμβάσεις, δυο εκ των οποίων κυμαινόμενου επιτοκίου ανεξόφλητου κεφαλαίου: α) €100 εκατ., με λήξη το 2014, με επιτόκιο βασισμένο στο Euribor πλέον περιθωρίου 3,313% ετησίως, και β) €463 εκατ., με λήξη το 2014, με επιτόκιο βασισμένο στο Euribor πλέον περιθωρίου 3,05% ετησίως και μία δανειακή σύμβαση σταθερού επιτοκίου, ανεξόφλητου κεφαλαίου €100 εκατ., με λήξη το 2013 και σταθερό επιτόκιο 7,62% ετησίως έως τη λήξη, οι οποίες συνήφθησαν με τη θυγατρική εταιρία «TITAN GLOBAL FINANCE PLC», που εδρεύει στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας αφορούν κυρίως απαιτήσεις από πωλήσεις τσιμέντου προς τις ανωτέρω θυγατρικές της.

Τέλος, οι συνολικές αμοιβές των διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης του Ομίλου ανήλθαν κατά το Α' εξάμηνο του 2012 σε €1,8 εκατ. έναντι €2,9 εκατ. της αντίστοιχης περιόδου προηγούμενου έτους.

### **ΔΡΩΣΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΝΑΔΑ (GOING CONCERN):**

Το Διοικητικό Συμβούλιο δηλώνει ότι η Μητρική Εταιρία και ο Όμιλος TITAN διαθέτουν επάρκεια πόρων, οι οποίοι εξασφαλίζουν τη συνέχιση της λειτουργίας τους ως «δρώσα οικονομική μονάδα (Going Concern)» για το προβλεπτό μέλλον.







## ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

### Πίνακας Περιεχομένων

<b>Ενδιάμεση Κατάσταση Αποτελεσμάτων .....</b>	<b>18</b>
<b>Ενδιάμεση Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος .....</b>	<b>19</b>
<b>Ενδιάμεση Κατάσταση Αποτελεσμάτων Β' τριμήνου .....</b>	<b>20</b>
<b>Ενδιάμεση Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος Β' τριμήνου .....</b>	<b>21</b>
<b>Ενδιάμεση Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης .....</b>	<b>22</b>
<b>Ενδιάμεση Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων .....</b>	<b>23</b>
<b>Ενδιάμεση Κατάσταση Ταμειακών Ροών .....</b>	<b>25</b>
<b>Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Συνοπτικών Οικονομικών Καταστάσεων .....</b>	<b>26</b>
1. Γενικές πληροφορίες.....	26
2. Βάση κατάρτισης και σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών.....	26
3. Στοιχεία ανά γεωγραφική περιοχή.....	33
4. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	34
5. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες.....	35
6. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις.....	37
7. Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη.....	38
8. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού .....	38
9. Κεφαλαιουχικές δαπάνες και εκποιήσεις .....	38
10. Κέρδη ανά μετοχή .....	38
11. Ίδιες μετοχές .....	38
12. Προβλέψεις.....	38
13. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρία μέρη.....	39
14. Δανεισμός .....	41
15. Χρηματοοικονομικά μέσα.....	41
16. Λοιπά αποθεματικά .....	44
17. Σημαντικότερες μεταβολές στα στοιχεία χρηματοοικονομικής θέσης και αποτελεσμάτων περιόδου.....	45
18. Χορήγηση δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών .....	47
19. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις .....	49
20. Αναταξινόμησης .....	51
21. Μεταγενέστερα γεγονότα.....	52
22. Κύριες ισοτιμίες χρηματοοικονομικής θέσης και αποτελεσμάτων περιόδου .....	52

## Ενδιάμεση Κατάσταση Αποτελεσμάτων

(ποσά σε χιλιάδες €)	Σημείωση	'Όμιλος		Εταιρία	
		Για το Εξάμηνο που έληξε την 30/6		Για το Εξάμηνο που έληξε την 30/6	
		2012	2011	2012	2011
			Αναπροσαρμοσμένο (1)		Αναπροσαρμοσμένο (1)
Κύκλος εργασιών		522.107	534.185	101.277	106.518
Παροχή υπηρεσιών		25.750	22.790	10.131	10.356
<b>Σύνολο κύκλου εργασιών</b>	17ξ	<b>547.857</b>	<b>556.975</b>	<b>111.408</b>	<b>116.874</b>
Κόστος πωλήσεων	17α	-393.329	-369.758	-74.692	-67.625
<b>Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων</b>		<b>154.528</b>	<b>187.217</b>	<b>36.716</b>	<b>49.249</b>
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης		18.756	37.812	8.634	2.366
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	17ο	-46.762	-53.302	-14.502	-17.588
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		-9.871	-11.263	-174	-219
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης		-4.533	-18.013	-1.407	-5.380
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>	17π	<b>112.118</b>	<b>142.451</b>	<b>29.267</b>	<b>28.428</b>
Αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων		-58.480	-56.393	-5.732	-5.289
Απομειώσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων		19	-	150	-
Αποσβέσεις που αναλογούν στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης		-3.126	-2.586	-576	-568
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>50.531</b>	<b>83.472</b>	<b>23.109</b>	<b>22.571</b>
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων		-	-	-	3.495
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων		-	-	-	-4.500
Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας		1.435	1.902	305	53
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	17β,ρ	-31.798	-27.094	-20.389	-17.581
(Ζημίες)/κέρδη από χρηματοοικονομικά μέσα		-1.538	12	-952	76
Κέρδη/(ζημίες) από συναλλαγματικές διαφορές	17γ	11.413	-20.270	827	-328
Συμμετοχή στις ζημίες συγγενών εταιριών		-567	-344	-	-
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>29.476</b>	<b>37.678</b>	<b>2.900</b>	<b>3.786</b>
Τρέχων φόρος εισοδήματος		-15.000	-18.412	-392	-4.368
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	17δ	-2.647	9.536	-681	1.034
<b>Κέρδη περιόδου</b>		<b>11.829</b>	<b>28.802</b>	<b>1.827</b>	<b>452</b>
<b>Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε :</b>					
Μετόχους της Εταιρίας		8.346	24.084		
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		3.483	4.718		
		<b>11.829</b>	<b>28.802</b>		
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)</b>	10	<b>0,1024</b>	<b>0,2956</b>		
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - προσαρμοσμένα (σε €)</b>	10	<b>0,1019</b>	<b>0,2946</b>		

<sup>(1)</sup>Αναπροσαρμοσμένα ποσά λόγω αλλαγής λογιστικής πολιτικής (σημ. 20).

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

## Ενδιάμεση Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

(ποσά σε χιλιάδες €)	Σημείωση	Όμιλος		Εταιρία	
		Για το Εξάμηνο που έληξε την 30/6		Για το Εξάμηνο που έληξε την 30/6	
		2012	2011	2012	2011
			Αναπροσαρ- μοσμένο (1)		Αναπροσαρ- μοσμένο (1)
<b>Κέρδη περιόδου</b>		<b>11.829</b>	<b>28.802</b>	<b>1.827</b>	<b>452</b>
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες):</b>					
Επίδραση ισοτιμιών από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων θυγατρικών	17ε	<b>18.309</b>	<b>-88.471</b>	-	-
Κέρδη από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων		<b>1</b>	<b>49</b>	-	-
Αντισταθμίσεις ταμειακών ροών	15	-1.159	-2.799	-493	-940
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	15	260	725	-	-
		<b>-899</b>	<b>-2.074</b>	<b>-493</b>	<b>-940</b>
Αναπροσαρμογή ενσώματων ακινητοποιήσεων		880	316	880	316
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί		-176	-63	-176	-63
		<b>704</b>	<b>253</b>	<b>704</b>	<b>253</b>
Αναλογιστικά κέρδη σε προγράμματα	20	-	4.072	-	4.116
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	20	-	-648	-	-824
		-	<b>3.424</b>	-	<b>3.292</b>
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες) μετά από φόρους</b>		<b>18.115</b>	<b>-86.819</b>	<b>211</b>	<b>2.605</b>
<b>Σύνολο συγκεντρωτικών εισοδημάτων/(ζημιών) περιόδου μετά από φόρους</b>		<b>29.944</b>	<b>-58.017</b>	<b>2.038</b>	<b>3.057</b>
<b>Αναλογούν σε:</b>					
Μετόχους της Εταιρίας		25.058	-56.430		
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		4.886	-1.587		
		<b>29.944</b>	<b>-58.017</b>		

<sup>(1)</sup>Αναπροσαρμοσμένα ποσά λόγω αλλαγής λογιστικής πολιτικής (σημ. 20).

## Ενδιάμεση Κατάσταση Αποτελεσμάτων Β' τριμήνου

(ποσά σε χιλιάδες €)	Σημείωση	Όμιλος		Εταιρία	
		Για το Τρίμηνο που έληξε την 30/6		Για το Τρίμηνο που έληξε την 30/6	
		2012	2011	2012	2011
		<b>Αναπροσαρμοσμένο (1)</b>		<b>Αναπροσαρμοσμένο (1)</b>	
Κύκλος εργασιών		307.441	291.523	63.355	52.226
Παροχή υπηρεσιών		15.037	12.550	5.587	5.210
<b>Σύνολο κύκλου εργασιών</b>		<b>322.478</b>	<b>304.073</b>	<b>68.942</b>	<b>57.436</b>
Κόστος πωλήσεων		-226.629	-194.310	-49.505	-22.861
<b>Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων</b>		<b>95.849</b>	<b>109.763</b>	<b>19.437</b>	<b>34.575</b>
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης		11.046	30.034	5.385	1.166
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		-22.488	-28.709	-7.209	-9.438
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		-4.713	-5.841	-136	-155
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης		-2.018	-11.235	-583	-2.650
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>		<b>77.676</b>	<b>94.012</b>	<b>16.894</b>	<b>23.498</b>
Αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων		-29.699	-28.565	-2.841	-2.643
Απομειώσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων		150	-	150	-
Αποσβέσεις που αναλογούν στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης		-1.063	-719	-284	-283
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>47.064</b>	<b>64.728</b>	<b>13.919</b>	<b>20.572</b>
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων		-	-	-	3.495
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων		-	-	-	-4.500
Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας		1.023	987	236	36
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας		-16.063	-16.688	-9.785	-9.306
Κέρδη από χρηματοοικονομικά μέσα		982	672	580	79
Κέρδη/(ζημίες) από συναλλαγματικές διαφορές		14.263	-6.175	829	-47
Συμμετοχή στις ζημίες συγγενών εταιριών		-199	-91	-	-
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>47.070</b>	<b>43.433</b>	<b>5.779</b>	<b>10.329</b>
Τρέχων φόρος εισοδήματος		-9.529	-14.546	-197	-4.277
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος		-4.514	3.586	-3.953	687
<b>Κέρδη περιόδου</b>		<b>33.027</b>	<b>32.473</b>	<b>1.629</b>	<b>6.739</b>
<b>Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε :</b>					
Μετόχους της Εταιρίας		27.755	27.998		
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		5.272	4.475		
		<b>33.027</b>	<b>32.473</b>		
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)</b>	10	<b>0,3405</b>	<b>0,3436</b>		
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - προσαρμοσμένα (σε €)</b>	10	<b>0,3389</b>	<b>0,3425</b>		

<sup>(1)</sup> Αναπροσαρμοσμένα ποσά λόγω αλλαγής λογιστικής πολιτικής (σημ. 20).

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων



## Ενδιάμεση Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος Β' τριμήνου

(ποσά σε χιλιάδες €)	Όμιλος		Εταιρία	
	Για το Τρίμηνο που έληξε την 30/6		Για το Τρίμηνο που έληξε την 30/6	
	2012	2011	2012	2011
	Αναπροσαρμωμένο (1)		Αναπροσαρμωμένο (1)	
<b>Κέρδη περιόδου</b>	<b>33.027</b>	<b>32.473</b>	<b>1.629</b>	<b>6.739</b>
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες):</b>				
Επίδραση ισοτιμιών από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων θυγατρικών εταιριών	44.279	-19.841	-	-
Κέρδη από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	23	-	-	-
Αντισταθμίσεις ταμειακών ροών	47	-936	-221	-940
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	-105	-1	-	-
	<b>-58</b>	<b>-937</b>	<b>-221</b>	<b>-940</b>
Αναπροσαρμογή ενσώματων ακινητοποιήσεων	880	316	880	316
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	-176	-63	-176	-63
	<b>704</b>	<b>253</b>	<b>704</b>	<b>253</b>
Αναλογιστικά κέρδη σε προγράμματα	-	2.036	-	2.058
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	-	-324	-	-412
	<b>-</b>	<b>1.712</b>	<b>-</b>	<b>1.646</b>
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες) μετά από φόρους</b>	<b>44.948</b>	<b>-18.813</b>	<b>483</b>	<b>959</b>
<b>Σύνολο συγκεντρωτικών εισοδημάτων περιόδου μετά από φόρους</b>	<b>77.975</b>	<b>13.660</b>	<b>2.112</b>	<b>7.698</b>
<b>Αναλογούν σε:</b>				
Μετόχους της Εταιρίας	70.162	9.305		
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	7.813	4.355		
	<b>77.975</b>	<b>13.660</b>		

<sup>(1)</sup>Αναπροσαρμωμένα ποσά λόγω αλλαγής λογιστικής πολιτικής (σημ. 20).

## Ενδιάμεση Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Σημείωση	Όμιλος		Εταιρία	
		30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
<b>Ενεργητικό</b>					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	17στ	1.859.274	1.887.488	246.675	251.111
Επενδυτικά ακίνητα		10.045	9.804	12.188	11.312
Ασώματες ακινητοποιήσεις	17ζ	545.875	546.111	1.036	1.112
Συμμετοχές σε θυγατρικές	5	-	-	1.193.162	1.182.854
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες		7.611	8.213	-	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	15	2.108	2.143	108	108
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		10.498	10.555	2.702	2.710
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	17κ	1.640	2.198	-	-
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>2.437.051</b>	<b>2.466.512</b>	<b>1.455.871</b>	<b>1.449.207</b>
Αποθέματα	17η	249.682	242.765	68.431	68.761
Απαιτήσεις από πελάτες	17θ,σ	142.955	117.635	32.637	25.928
Λοιπές απαιτήσεις και προπληρωμές		96.237	115.971	29.215	37.941
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	15	-	772	-	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	15	63	63	61	61
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4	418.884	333.935	61.613	29.478
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>907.821</b>	<b>811.141</b>	<b>191.957</b>	<b>162.169</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>3.344.872</b>	<b>3.277.653</b>	<b>1.647.828</b>	<b>1.611.376</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια και Υποχρεώσεις</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο (84.632.528 μετοχές των € 4,00)		338.530	338.530	338.530	338.530
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		22.826	22.826	22.826	22.826
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών		2.021	1.358	2.021	1.358
Ίδιες μετοχές	11	-89.446	-89.446	-89.446	-89.446
Λοιπά αποθεματικά	16	441.081	427.028	511.512	511.301
Κέρδη εις νέο		903.417	857.170	6.688	4.861
<b>Ίδια κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Μητρικής Εταιρίας</b>		<b>1.618.429</b>	<b>1.557.466</b>	<b>792.131</b>	<b>789.430</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		140.758	142.982	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)</b>		<b>1.759.187</b>	<b>1.700.448</b>	<b>792.131</b>	<b>789.430</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	14,17ι,υ	901.275	815.095	710.809	620.360
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	15,17λ	24.814	17.826	6.462	5.824
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	17κ	197.800	191.863	20.846	19.990
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών		28.885	29.721	14.207	14.442
Προβλέψεις	12	14.524	16.553	2.097	1.558
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		28.499	26.590	5.338	6.399
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		<b>1.195.797</b>	<b>1.097.648</b>	<b>759.759</b>	<b>668.573</b>
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	14,17ι,υ	157.766	226.564	53.757	104.692
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	17μ,τ	217.691	228.732	40.917	47.017
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	15	545	-	-	-
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	17ν	12.153	22.202	-	-
Προβλέψεις	12	1.733	2.059	1.264	1.664
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		<b>389.888</b>	<b>479.557</b>	<b>95.938</b>	<b>153.373</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (β)</b>		<b>1.585.685</b>	<b>1.577.205</b>	<b>855.697</b>	<b>821.946</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων (α+β)</b>		<b>3.344.872</b>	<b>3.277.653</b>	<b>1.647.828</b>	<b>1.611.376</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

## Ενδιάμεση Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος	Ίδια Κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Μητρικής Εταιρίας									Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
	Κοινές μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Προνομιούχες μετοχές	Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	Κοινές ίδιες μετοχές	Προνομιούχες ίδιες μετοχές	Λοιπά αποθεματικά (σημ.16)	Υπόλοιπο κερδών	Υπόλοιπο		
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2011 (1)</b>	<b>308.179</b>	<b>22.826</b>	<b>30.276</b>	<b>6.983</b>	<b>-90.065</b>	<b>-117</b>	<b>476.661</b>	<b>817.186</b>	<b>1.571.929</b>	<b>142.558</b>	<b>1.714.487</b>
Αναπροσαρμοσμένα ποσά λόγω αλλαγής λογιστικής πολιτικής	-	-	-	-	-	-	-5.609	1.947	-3.662	-1	-3.663
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2011 (αναπροσαρμοσμένα ποσά)</b>	<b>308.179</b>	<b>22.826</b>	<b>30.276</b>	<b>6.983</b>	<b>-90.065</b>	<b>-117</b>	<b>471.052</b>	<b>819.133</b>	<b>1.568.267</b>	<b>142.557</b>	<b>1.710.824</b>
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	24.084	24.084	4.718	28.802
Λοιπές συνολικές ζημιές	-	-	-	-	-	-	-80.514	-	-80.514	-6.305	-86.819
<b>Σύνολο συγκεντρωτικών (ζημιών)/εισοδημάτων περιόδου</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-80.514</b>	<b>24.084</b>	<b>-56.430</b>	<b>-1.587</b>	<b>-58.017</b>
Διανεμηθέντα μερίσματα σε μετόχους	-	-	-	-	-	-	-	-15.231	-15.231	-	-15.231
Διανεμηθέντα μερίσματα σε μη ελέγχουσες συμμετοχές	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-9.680	-9.680
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας	-	-	-	-	-	-	-2.649	-	-2.649	3.263	614
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	-	-	-	512	-	-	-	-	512	-	512
Μεταφορά από αποθεματικά	-	-	-	-	-	-	-22.164	22.164	-	-	-
<b>Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2011 (1)</b>	<b>308.179</b>	<b>22.826</b>	<b>30.276</b>	<b>7.495</b>	<b>-90.065</b>	<b>-117</b>	<b>365.725</b>	<b>850.150</b>	<b>1.494.469</b>	<b>134.553</b>	<b>1.629.022</b>
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2012</b>	<b>308.254</b>	<b>22.826</b>	<b>30.276</b>	<b>1.358</b>	<b>-89.329</b>	<b>-117</b>	<b>427.028</b>	<b>857.170</b>	<b>1.557.466</b>	<b>142.982</b>	<b>1.700.448</b>
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	8.346	8.346	3.483	11.829
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	-	-	-	16.712	-	16.712	1.403	18.115
<b>Σύνολο συγκεντρωτικών εισοδημάτων περιόδου</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.712</b>	<b>8.346</b>	<b>25.058</b>	<b>4.886</b>	<b>29.944</b>
Διανεμηθέντα μερίσματα σε μη ελέγχουσες συμμετοχές	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.208	-3.208
Εξαγορά μη ελέγχουσας συμμετοχής	-	-	-	-	-	-	-	667	667	-27.667	-27.000
Πώληση μεριδίου θυγατρικής εταιρίας	-	-	-	-	-	-	-1.691	29.492	27.801	22.199	50.000
Αναλογία της μη ελέγχουσας συμμετοχής στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.800	8.800
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών θυγατρικής (σημ. 19)	-	-	-	-	-	-	6.774	-	6.774	-7.234	-460
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	-	-	-	663	-	-	-	-	663	-	663
Μεταφορά από αποθεματικά	-	-	-	-	-	-	-7.742	7.742	-	-	-
<b>Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2012</b>	<b>308.254</b>	<b>22.826</b>	<b>30.276</b>	<b>2.021</b>	<b>-89.329</b>	<b>-117</b>	<b>441.081</b>	<b>903.417</b>	<b>1.618.429</b>	<b>140.758</b>	<b>1.759.187</b>

<sup>(1)</sup>Αναπροσαρμοσμένα ποσά λόγω οριστικοποίησης της αποτίμησης της εύλογης αξίας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων των αποκτηθεισών εταιριών κατά το 2010.

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

## Ενδιάμεση Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (συνέχεια)

Εταιρία	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών		Κοινές ίδιες μετοχές	Προνομιούχες ίδιες μετοχές	Λοιπά αποθεματικά (σημ.16)	Υπόλοιπο κερδών	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
	Κοινές μετοχές	Προνομιούχες μετοχές	Κοινές μετοχές	Προνομιούχες μετοχές					
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2011</b>	<b>308.179</b>	<b>22.826</b>	<b>30.276</b>	<b>6.983</b>	<b>-90.065</b>	<b>-117</b>	<b>507.065</b>	<b>31.804</b>	<b>816.951</b>
Αναπροσαρμοσμένα ποσά λόγω αλλαγής λογιστικής πολιτικής (σημ. 20)	-	-	-	-	-	-	-6.043	2.054	-3.989
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2011 (αναπροσαρμοσμένα ποσά)</b>	<b>308.179</b>	<b>22.826</b>	<b>30.276</b>	<b>6.983</b>	<b>-90.065</b>	<b>-117</b>	<b>501.022</b>	<b>33.858</b>	<b>812.962</b>
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	452	452
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	-	-	-	2.605	-	2.605
<b>Σύνολο συγκεντρωτικών εισοδημάτων περιόδου</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.605</b>	<b>452</b>	<b>3.057</b>
Διανεμηθέντα μερίσματα	-	-	-	-	-	-	-	-15.231	-15.231
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	-	-	-	512	-	-	-	-	512
<b>Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2011</b>	<b>308.179</b>	<b>22.826</b>	<b>30.276</b>	<b>7.495</b>	<b>-90.065</b>	<b>-117</b>	<b>503.627</b>	<b>19.079</b>	<b>801.300</b>
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2012</b>	<b>308.254</b>	<b>22.826</b>	<b>30.276</b>	<b>1.358</b>	<b>-89.329</b>	<b>-117</b>	<b>511.301</b>	<b>4.861</b>	<b>789.430</b>
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	1.827	1.827
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	-	-	-	211	-	211
<b>Σύνολο συγκεντρωτικών εισοδημάτων περιόδου</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>211</b>	<b>1.827</b>	<b>2.038</b>
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	-	-	-	663	-	-	-	-	663
<b>Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2012</b>	<b>308.254</b>	<b>22.826</b>	<b>30.276</b>	<b>2.021</b>	<b>-89.329</b>	<b>-117</b>	<b>511.512</b>	<b>6.688</b>	<b>792.131</b>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων



## Ενδιάμεση Κατάσταση Ταμειακών Ροών

(ποσά σε χιλιάδες €)	Σημείωση	'Όμιλος		Εταιρία	
		Για το Εξάμηνο που έληξε την 30/6		Για το Εξάμηνο που έληξε την 30/6	
		2012	2011	2012	2011
		<b>Αναπροσαρ-</b>		<b>μοσμένο (1)</b>	
<b>Ταμειακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων</b>					
Κέρδη προ φόρων		29.476	37.678	2.900	3.786
<i>Προσαρμογές των κερδών σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:</i>					
Αποσβέσεις και απομειώσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων		61.587	58.979	6.158	5.857
Προβλέψεις		-1.782	1.514	-158	7.675
Συναλλαγματικές διαφορές		-11.598	20.174	-827	328
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων		-	-	-	-3.495
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		29.235	24.428	19.712	17.461
Άλλα μη ταμειακά (έσοδα)/έξοδα		-1.221	-20.339	1.424	492
Προσαρμοσμένο κέρδος περιόδου πριν από τις μεταβολές του κεφαλαίου κινήσεως		<b>105.697</b>	<b>122.434</b>	<b>29.209</b>	<b>32.104</b>
(Αύξηση)/μείωση αποθεμάτων		-3.943	-6.737	342	6.196
(Αύξηση)/μείωση απαιτήσεων από πελάτες και (Αύξηση)/μείωση λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων/υποχρεώσεων		-13.609	-8.869	1.950	5.248
(Μείωση)/αύξηση τρεχουσών υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		-1.921	-1.363	-944	305
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση		-16.943	-1.459	-3.528	1.642
Καταβεβλημένοι φόροι		<b>69.281</b>	<b>104.006</b>	<b>27.029</b>	<b>45.495</b>
		-20.527	-20.616	-1.977	-7.027
<b>Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>48.754</b>	<b>83.390</b>	<b>25.052</b>	<b>38.468</b>
<b>Ταμειακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων</b>					
Απόκτηση μη ελέγχουσας συμ/χής		-15.000	-	-	-
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών		-	-	-10.120	-4.500
Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	9	-17.669	-31.018	-1.930	-2.491
Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων		-490	-771	-35	-39
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	9	27.286	4.071	215	1.856
Μερίσματα εισπραχθέντα		-	-	-	270
Εισπράξεις/πληρωμές για την απόκτηση επενδυτικών τίτλων		37	-19	-	-
Τόκοι εισπραχθέντες		1.435	1.902	305	53
<b>Σύνολο εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>-4.401</b>	<b>-25.835</b>	<b>-11.565</b>	<b>-4.851</b>
<b>Ταμειακές Ροές Χρηματοδοτικών Δραστηριοτήτων</b>					
Είσπραξη από την μη ελέγχουσα συμμετοχή λόγω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής		8.800	-	-	-
Είσπραξη από την μεταβίβαση μεριδίου θυγατρικής εταιρίας σε μη ελέγχουσα συμ/χή		50.000	-	-	-
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		-31.183	-26.467	-20.017	-16.943
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους		-31	-68	-31	-68
Μερίσματα πληρωθέντα σε μη ελέγχουσες συμμετοχές		-2.758	-9.580	-	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια		511.627	286.663	141.196	33.067
Εξοφλήσεις δανείων		-501.969	-172.406	-102.500	-30.793
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>34.486</b>	<b>78.142</b>	<b>18.648</b>	<b>-14.737</b>
<b>Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου</b>		<b>78.839</b>	<b>135.697</b>	<b>32.135</b>	<b>18.880</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		333.935	67.070	29.478	2.943
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών		6.110	-3.620	-	-
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>		<b>418.884</b>	<b>199.147</b>	<b>61.613</b>	<b>21.823</b>

<sup>(1)</sup> Αναπροσαρμοσμένα ποσά λόγω αλλαγής λογιστικής πολιτικής (σημ. 20).

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

## Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Συνοπτικών Οικονομικών Καταστάσεων

### 1. Γενικές πληροφορίες

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

Η Εταιρία είναι Ελληνική Ανώνυμη Εταιρία με αριθμό μητρώου Α.Ε. 6013/06/Β/86/90, με έδρα την Αθήνα επί της οδού Χαλκίδος 22<sup>Α</sup> Τ.Κ.11143 και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας (εφεξής οι οικονομικές καταστάσεις) εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 29 Αυγούστου 2012.

### 2. Βάση κατάρτισης και σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών

Οι οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2012 έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου (εφεξής Δ.Λ.Π.) 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά».

Οι οικονομικές καταστάσεις δεν περιλαμβάνουν όλες τις πληροφορίες και σημειώσεις που απαιτούνται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και πρέπει να διαβάζονται σε συνάρτηση με τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας της 31 Δεκεμβρίου 2011.

Οι λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν για την ετοιμασία των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων είναι συνεπείς με αυτές που ακολουθήθηκαν στην κατάρτιση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011, εκτός από την υιοθέτηση των νέων προτύπων και διερμηνειών, η εφαρμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις περιόδους μετά την 1 Ιανουαρίου 2012.

#### Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές για την τρέχουσα οικονομική χρήση

- **ΔΠΧΑ 7 “Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις” (τροποποίηση) – Μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (εφεξής ΣΔΛΠ) εξέδωσε μια τροποποίηση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής ΔΠΧΑ) 7 η οποία εμπλουτίζει τις γνωστοποιήσεις για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Οι γνωστοποιήσεις αυτές αφορούν περιουσιακά στοιχεία που έχουν μεταβιβαστεί (όπως ορίζονται από το ΔΛΠ 39). Εφόσον τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν μεταβιβαστεί δεν έχουν αποαναγνωριστεί εντελώς από τις οικονομικές καταστάσεις, η εταιρία πρέπει να γνωστοποιήσει πληροφορίες που καθιστούν τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων ικανούς να κατανοήσουν τη σχέση μεταξύ αυτών των περιουσιακών στοιχείων που δεν έχουν αποαναγνωριστεί και των σχετιζόμενων υποχρεώσεων. Εφόσον τα περιουσιακά αυτά στοιχεία αποαναγνωρίζονται εντελώς αλλά η εταιρία διατηρεί μια συνεχιζόμενη εμπλοκή, απαιτούνται γνωστοποιήσεις οι οποίες καθιστούν τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων ικανούς να αξιολογήσουν τη φύση της συνεχιζόμενης εμπλοκής της εταιρίας στα αποαναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία καθώς και τον κίνδυνο που συνδέεται με αυτή. Η τροποποίηση αυτή έχει επίδραση μόνο σε θέματα παρουσίασης.

## 2. Βάση κατάρτισης και σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Πρότυπα και Διερμηνείες εγκεκριμένες από το ΣΔΛΠ για περιόδους που ξεκινούν μετά την 1 Ιανουαρίου του 2012, αλλά δεν είναι ακόμη σε ισχύ καθώς δεν έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ

- **ΔΛΠ 12 Φόροι εισοδήματος (τροποποίηση) - Αναβαλλόμενος φόρος: Ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2012. Η τροποποίηση εισάγει την αναιρέσιμη υπόθεση ότι η λογιστική αξία των επενδυτικών ακινήτων, τα οποία επιμετρώνται χρησιμοποιώντας το μοντέλο εύλογης αξίας βάσει του ΔΛΠ 40, θα ανακτηθεί μέσω της πώλησής τους και συνεπώς ο σχετικός αναβαλλόμενος φόρος πρέπει να υπολογίζεται στη βάση πώλησης. Η υπόθεση αναιρείται εάν τον επενδυτικό ακίνητο αποσβένεται και εμπεριέχεται σε ένα επιχειρησιακό μοντέλο που στόχος του είναι να αναλώσει ουσιαστικά όλα τα οικονομικά οφέλη του επενδυτικού ακινήτου κατά τη διάρκεια του χρόνου και όχι μέσω πώλησης. Ειδικότερα, το ΔΛΠ 12 εισάγει την απαίτηση υπολογισμού αναβαλλόμενου φόρου επί των μη αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων, τα οποία επιμετρώνται χρησιμοποιώντας το μοντέλο αναπροσαρμογής βάσει ΔΛΠ 16, πάντα στη βάση ότι η ανάκτηση της λογιστικής αξίας θα πραγματοποιηθεί μέσω της πώλησής τους. Ο Όμιλος δεν έχει εφαρμόσει την συγκεκριμένη τροποποίηση, καθώς δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές από περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από 1 Ιουλίου του 2012

- **ΔΛΠ 1 “Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων” (τροποποίηση) – Παρουσίαση των στοιχείων του Λοιπού Συνολικού Εισοδήματος**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2012. Η τροποποίηση αυτή αλλάζει την ομαδοποίηση των στοιχείων που παρουσιάζονται στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα. Τα στοιχεία που μπορούν να μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσης σε κάποια χρονική στιγμή στο μέλλον (για παράδειγμα, κατά την αποαναγνώριση ή τον διακανονισμό) θα παρουσιάζονται διακριτά από άλλα στοιχεία τα οποία δεν θα αναταξινομηθούν ποτέ. Η τροποποίηση επηρεάζει μόνο την παρουσίαση και δεν έχει καμία επίδραση στην οικονομική θέση του Ομίλου ή στη δραστηριότητα του. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 19 “Παροχές σε εργαζομένους” (τροποποίηση)**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΣΔΛΠ εξέδωσε μια σειρά από τροποποιήσεις του ΔΛΠ 19. Οι τροποποιήσεις επιφέρουν σημαντικές αλλαγές στην αναγνώριση και επιμέτρηση του κόστους των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και των παροχών εξόδου από την υπηρεσία (κατάργηση της μεθόδου του περιθωρίου) και την έννοια της αναμενόμενης απόδοσης από περιουσιακά στοιχεία προγραμμάτων παροχών, καθώς και στις γνωστοποιήσεις όλων των παροχών σε εργαζομένους. Οι βασικές αλλαγές αφορούν κυρίως στην αναγνώριση των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, στην αναγνώριση του κόστους προϋπηρεσίας/ περικοπών, στην επιμέτρηση του εξόδου συντάξεων, στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις, στο χειρισμό των εξόδων και των φόρων που σχετίζονται με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, καθώς και στη διάκριση μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή.

## 2. Βάση κατάρτισης και σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

Το αναθεωρημένο πρότυπο επιτυγχάνει την καλύτερη παρουσίαση της χρηματοοικονομικής θέσης, αναγνωρίζοντας το σύνολο των αναλογιστικών κερδών και ζημιών στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος την περίοδο που αυτές πραγματοποιούνται. Προκειμένου ο Όμιλος να απεικονίσει με πιο ορθολογικό τρόπο την χρηματοοικονομική του θέση, διευκολύνοντας παράλληλα την μετάβαση στο αναθεωρημένο ΔΛΠ 19, αποφάσισε να αλλάξει στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2011 την υπάρχουσα λογιστική πολιτική, υιοθετώντας την τρίτη εναλλακτική μέθοδο του ισχύοντος ΔΛΠ 19, η οποία δεν έχει σημαντική διαφορά από την μέθοδο που επιβάλλει το αναθεωρημένο ΔΛΠ 19 και κατά συνέπεια θεωρεί ότι η οποιαδήποτε επίδραση από την υιοθέτηση της τροποποίησης δεν θα είναι σημαντική.

- **ΔΛΠ 27 “Ατομικές οικονομικές καταστάσεις” (αναθεώρηση)**

Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Δημοσιεύθηκε ταυτόχρονα με το ΔΠΧΑ 10 και σε συνδυασμό, τα δύο πρότυπα αντικαθιστούν το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις». Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 ορίζει το λογιστικό χειρισμό και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις αναφορικά με τις συμμετοχές σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς όταν μία οικονομική οντότητα ετοιμάζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Παράλληλα, το ΣΔΛΠ μετέφερε στο ΔΛΠ 27 όρους του ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις» και του ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» που αφορούν τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή του προτύπου. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 28 “Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες” (αναθεώρηση)**

Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Ως συνέπεια των νέων προτύπων ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12, το ΔΛΠ 28 μετονομάστηκε σε ΔΛΠ 28 “Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες” και περιγράφει την εφαρμογή της μεθόδου καθαρής θέσης στις επενδύσεις σε κοινοπραξίες πέραν των επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή του προτύπου. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 32 “Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση” (τροποποίηση) – Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014. Η τροποποίηση αυτή διευκρινίζει την έννοια “υφίσταται στο παρόν νομικά επιβαλλόμενο δικαίωμα για συμψηφισμό” και επίσης διευκρινίζει την εφαρμογή των κριτηρίων συμψηφισμού του ΔΛΠ 32 στα συστήματα διακανονισμού (όπως σε κεντρικά συστήματα οίκων εκκαθάρισης) τα οποία εφαρμόζουν μηχανισμούς μικτού διακανονισμού οι οποίοι δεν λειτουργούν ταυτόχρονα. Οι τροποποιήσεις του ΔΛΠ 32 εφαρμόζονται αναδρομικά. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή. Σε περίπτωση όμως που μια εταιρία επιλέξει την πρόωρη εφαρμογή, πρέπει να γνωστοποιήσει το γεγονός και επίσης να πραγματοποιήσει γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από τις τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 7 για το συμψηφισμό Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

## 2. Βάση κατάρτισης και σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

- **ΔΠΧΑ 7 “Χρηματοοικονομικά μέσα: γνωστοποιήσεις” (τροποποίηση) – Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Η τροποποίηση εισάγει συνήθεις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Οι γνωστοποιήσεις αυτές παρέχουν στους χρήστες πληροφόρηση η οποία είναι χρήσιμη στην αξιολόγηση της επίδρασης ή της πιθανής επίδρασης κατά των συμψηφισμό διακανονισμών στην κατάσταση οικονομικής θέσης μιας εταιρίας. Οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 έχουν αναδρομική ισχύ. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 9 “Χρηματοοικονομικά μέσα - Ταξινόμηση και επιμέτρηση”**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2015. Όπως έχει εκδοθεί το ΔΠΧΑ 9 αντικατοπτρίζει την πρώτη φάση της εργασίας του ΣΔΛΠ για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 και εφαρμόζεται κατά την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων όπως ορίζονται από το ΔΛΠ 39. Η φάση 1 του ΔΠΧΑ 9 θα έχει σημαντική επίπτωση (α) στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και (β) σε αλλαγή λογιστικοποίησης για εταιρίες που έχουν χαρακτηρίσει χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις χρησιμοποιώντας την επιλογή της εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων. Στις επόμενες φάσεις, το ΣΔΛΠ θα ασχοληθεί με τη λογιστική αντιστάθμιση και την απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Η ολοκλήρωση του έργου αυτού αναμένεται κατά το πρώτο μισό του 2012. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 10 “Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις”**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά το μέρος του ΔΛΠ 27 “Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις” που περιγράφει τις λογιστικές διαδικασίες για την σύνταξη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Επίσης, περιλαμβάνει τα θέματα που αναπτύσσονται στη Διερμηνεία 12 Ενοποίηση – Οικονομικές Οντότητες Ειδικού Σκοπού.

Το ΔΠΧΑ 10 εγκαθιστά ένα ενιαίο μοντέλο ελέγχου που έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρίες, συμπεριλαμβανομένων και των οικονομικών οντοτήτων ειδικού σκοπού. Οι αλλαγές που εισάγονται από το ΔΠΧΑ 10, συγκρινόμενες με τις απαιτήσεις που βρίσκονταν στο ΔΛΠ 27, απαιτούν από τη διοίκηση να ασκεί σημαντική κρίση προκειμένου να καθορίσει ποιες οντότητες ελέγχονται και συνεπώς είναι απαραίτητο να ενοποιηθούν από τη μητρική. Το νέο πρότυπο αλλάζει τον ορισμό του ελέγχου ως καθοριστικού παράγοντα προκειμένου να αποφασιστεί εάν μια οικονομική οντότητα θα πρέπει να ενοποιείται. Το πρότυπο παρέχει εκτεταμένες διευκρινίσεις που υπαγορεύουν τους διαφορετικούς τρόπους κατά τους οποίους μία οικονομική οντότητα (επενδυτής) μπορεί να ελέγχει μία άλλη οικονομική οντότητα (επένδυση). Ο αναθεωρημένος ορισμός του ελέγχου εστιάζει στην ανάγκη να υπάρχει ταυτόχρονα το δικαίωμα (η δυνατότητα να κατευθύνονται οι δραστηριότητες που επηρεάζουν σημαντικά τις αποδόσεις) και οι μεταβλητές αποδόσεις (θετικές, αρνητικές ή και τα δύο) προκειμένου να υπάρχει έλεγχος. Τα νέο πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις αναφορικά με συμμετοχικά δικαιώματα και δικαιώματα άσκησης βέτο (protective rights), καθώς επίσης και αναφορικά με σχέσεις πρακτόρευσης / πρακτορευομένου. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

## 2. Βάση κατάρτισης και σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

- **ΔΠΧΑ 11 “Από κοινού συμφωνίες”**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 “Συμμετοχή σε Κοινοπραξίες” και τη Διερμηνεία 13 “Από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες – Μη χρηματικές συνεισφορές από κοινοπρακτούντες”. Παρέχει μια πιο ρεαλιστική αντιμετώπιση των από κοινού συμφωνιών εστιάζοντας στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, παρά στη νομική τους μορφή. Οι τύποι των συμφωνιών περιορίζονται σε δύο: από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες και κοινοπραξίες. Η μέθοδος της αναλογικής ενοποίησης δεν είναι πλέον επιτρεπτή. Οι συμμετέχοντες σε κοινοπραξίες εφαρμόζουν υποχρεωτικά την ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι οικονομικές οντότητες που συμμετέχουν σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες εφαρμόζουν παρόμοιο λογιστικό χειρισμό με αυτόν που εφαρμόζουν επί του παρόντος οι συμμετέχοντες σε από κοινού ελεγχόμενα περιουσιακά στοιχεία ή σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες.

Το πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις σχετικά με τους συμμετέχοντες σε από κοινού συμφωνίες, χωρίς να υπάρχει από κοινού έλεγχος. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 12 “Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις”**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 12 περιλαμβάνει όλες τις γνωστοποιήσεις που προηγουμένως εμπεριέχονταν στο ΔΛΠ 27 και σχετίζονταν με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις καθώς επίσης και όλες τις γνωστοποιήσεις που προηγουμένως εμπεριέχονταν στο ΔΛΠ 31 και στο ΔΛΠ 28. Οι γνωστοποιήσεις αυτές σχετίζονται με τη συμμετοχή μιας εταιρίας σε θυγατρικές εταιρίες, σε από κοινού συμφωνίες, σε συγγενείς εταιρίες και δομημένες εταιρίες. Απαιτούνται επίσης μια σειρά από νέες γνωστοποιήσεις. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12 (Τροποποίηση) “Οδηγία μετάβασης”**

Η οδηγία εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΣΔΛΠ εξέδωσε τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, του ΔΠΧΑ 11 Από Κοινού Συμφωνίες και του ΔΠΧΑ 12 Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις. Οι τροποποιήσεις αλλάζουν την οδηγία μετάβασης έτσι ώστε να παρέχουν μεγαλύτερη ελάφρυνση από την πλήρη αναδρομική εφαρμογή. Η ημερομηνία της «πρώτης εφαρμογής» του ΔΠΧΑ 10 ορίζεται ως «η έναρξη της ετήσιας περιόδου στην οποία εφαρμόζεται το ΔΠΧΑ 10 για πρώτη φορά». Η εκτίμηση για την ύπαρξη ελέγχου πραγματοποιείται κατά την «ημερομηνία της πρώτης εφαρμογής» αντί της έναρξης της συγκριτικής περιόδου. Εφόσον η εκτίμηση ελέγχου είναι διαφορετική μεταξύ ΔΠΧΑ 10 και ΔΛΠ 27/Διερμηνεία 12, πρέπει να καθοριστούν οι αναδρομικές προσαρμογές. Ωστόσο, εάν η εκτίμηση ελέγχου είναι όμοια, δεν απαιτείται αναδρομική εφαρμογή. Εάν παρουσιάζονται περισσότερες από μία συγκριτικές περιόδους, παρέχεται πρόσθετη ελάφρυνση που απαιτεί την επαναδιατύπωση μόνο μιας περιόδου. Για τους ίδιους λόγους το ΣΔΛΠ τροποποίησε το ΔΠΧΑ 11 Από Κοινού Συμφωνίες και το ΔΠΧΑ 12 Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις για να παρέχει ελάφρυνση κατά τη μετάβαση. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την οδηγία αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της οδηγίας στις οικονομικές του καταστάσεις.



## 2. Βάση κατάρτισης και σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

- **ΔΠΧΑ 13 “Επιμέτρηση εύλογης αξίας”**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 13 εγκαθιστά ένα ενιαίο σύνολο πηγών καθοδήγησης των ΔΠΧΑ για όλες τις επιμετρήσεις εύλογης αξίας. Το ΔΠΧΑ 13 δεν αλλάζει τις απαιτήσεις αναφορικά με το πότε η εταιρία απαιτείται να χρησιμοποιήσει την εύλογη αξία αλλά παρέχει καθοδήγηση στο τρόπο επιμέτρησης της εύλογης αξίας στα ΔΠΧΑ όταν η εύλογη αξία απαιτείται ή επιτρέπεται. Το πρότυπο αυτό έχει μελλοντική ισχύ ενώ επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή του. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **Διερμηνεία 20 “Δαπάνες αποκάλυψης κατά την παραγωγική φάση του ορυχείου”**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Η διερμηνεία αυτή εφαρμόζεται μόνο για τις δαπάνες αποκάλυψης που πραγματοποιούνται κατά την διαδικασία εξόρυξης της επιφάνειας στη διάρκεια της παραγωγικής φάσης του ορυχείου (“δαπάνες αποκάλυψης κατά την παραγωγή”). Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά τις δραστηριότητες αποκάλυψης θεωρείται ότι δημιουργούν δύο πιθανά οφέλη α) την παραγωγή αποθεμάτων κατά την παρούσα χρήση και/ή

β) βελτιωμένη πρόσβαση σε μέταλλευμα που θα εξορυχτεί στο μέλλον (περιουσιακό στοιχείο από τη δραστηριότητα αποκάλυψης). Σε περιπτώσεις που οι δαπάνες δεν μπορούν να κατανεμηθούν συγκεκριμένα μεταξύ των αποθεμάτων που παράγονται κατά τη διάρκεια της περιόδου και του περιουσιακού στοιχείου από τη δραστηριότητα αποκάλυψης, η διερμηνεία 20 απαιτεί από την εταιρία να χρησιμοποιήσει μια βάση κατανομής η οποία βασίζεται σε μια μονάδα μέτρησης σχετικής με την παραγωγή.

Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει τη διερμηνεία αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της διερμηνείας στις οικονομικές του καταστάσεις.

### Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων για το 2011 του ΣΔΛΠ

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος αναβαθμίσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2012. Η ημερομηνία εφαρμογής των τροποποιήσεων αυτών είναι για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή σε όλες τις περιπτώσεις, δεδομένου ότι γνωστοποιείται το γεγονός αυτό. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει τις αναβαθμίσεις αυτές και ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης τους στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 1 “Παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων”**

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις για τη συγκριτική πληροφόρηση όταν μια οικονομική οντότητα συντάσσει έναν επιπλέον ισολογισμό είτε (α) όπως απαιτείται από το ΔΛΠ 8 «Λογιστικές πολιτικές, μεταβολές των λογιστικών εκτιμήσεων και λάθη» είτε (β) εθελοντικά.

- **ΔΛΠ 16 “Ενσώματα πάγια”**

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως τα ανταλλακτικά και ο λοιπός εξοπλισμός συντήρησης ταξινομούνται ως ενσώματα πάγια και όχι ως αποθέματα όταν πληρούν τον ορισμό των ενσώματων παγίων, δηλαδή όταν χρησιμοποιούνται για περισσότερες από μία περίοδο.

## 2. Βάση κατάρτισης και σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)

- **ΔΛΠ 32 “Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση”**

Η τροποποίηση αυτή διευκρινίζει ότι οι φόροι εισοδήματος που προκύπτουν από διανομές σε κατόχους συμμετοχικών τίτλων λογίζονται σύμφωνα με το ΔΛΠ 12 “Φόροι Εισοδήματος”. Η τροποποίηση εξαλείφει τις υφιστάμενες απαιτήσεις του ΔΛΠ 32 και απαιτεί από τις εταιρίες να εφαρμόζουν τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 12 σε κάθε φόρο εισοδήματος που προκύπτει από τις διανομές σε κατόχους συμμετοχικών τίτλων.

- **ΔΛΠ 34 “Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά”**

Η τροποποίηση αυτή διευκρινίζει τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 34 που σχετίζονται με τη πληροφόρηση ανά τομέα για τα συνολικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για κάθε τομέα πληροφόρησης, έτσι ώστε να ενισχύσει τη συνάφεια με τις απαιτήσεις του ΔΠΧΑ 8 “Λειτουργικοί τομείς”. Τα συνολικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για ένα συγκεκριμένο τομέα αναφοράς πρέπει να γνωστοποιούνται μόνο όταν τα ποσά αυτά παρέχονται τακτικά στον Επικεφαλής Λήψης Επιχειρηματικών Αποφάσεων (ΕΛΕΑ) και έχει πραγματοποιηθεί μια σημαντική μεταβολή στο συνολικό ποσό που γνωστοποιήθηκε στις προηγούμενες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για τον τομέα αυτό.

### 3. Στοιχεία ανά γεωγραφική περιοχή

Για λόγους διοικητικής πληροφόρησης, ο Όμιλος είναι οργανωμένος στους εξής τέσσερις λειτουργικούς (γεωγραφικούς) τομείς: Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη, Βόρεια Αμερική, Νοτιοανατολική Ευρώπη και Ανατολική Μεσόγειος. Κάθε λειτουργικός τομέας αποτελείται από ένα σύνολο χωρών. Για την ομαδοποίηση των θυγατρικών του Ομίλου στους λειτουργικούς τομείς λαμβάνεται υπόψη η γεωγραφική τους θέση.

Ο επικεφαλής διευθυντής κάθε τομέα απευθύνεται στον Διευθύνοντα Σύμβουλο του Ομίλου. Επιπλέον, η Οικονομική Διεύθυνση του Ομίλου είναι οργανωμένη αντίστοιχα, προκειμένου να διενεργείται αποτελεσματικά ο οικονομικός έλεγχος και η παρακολούθηση της απόδοσης των τομέων.

Η διοίκηση παρακολουθεί ανά γεωγραφικό τομέα τα λειτουργικά αποτελέσματα των επιχειρηματικών μονάδων του Ομίλου, προκειμένου να λαμβάνει αποφάσεις, να κατανέμει τους διαθέσιμους πόρους και να αξιολογεί την απόδοσή τους. Η απόδοση των τομέων κρίνεται με βάση τα Κέρδη προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων. Τέλος, η διαχείριση της χρηματοδότησης των τομέων (συμπεριλαμβανομένου των χρηματοοικονομικών εσόδων και εξόδων) γίνεται σε επίπεδο Ομίλου, καταλογίζεται όμως στους λειτουργικούς τομείς.

(ποσά σε χιλιάδες €)	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη		Βόρεια Αμερική		Νοτιοανατολική Ευρώπη		Ανατολική Μεσόγειος		Ενδοομιλικές εγγραφές απαλειφών		Σύνολο	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Περίοδος από 1/1-30/6												
Συνολικός μικτός κύκλος εργασιών	132.571	154.451	176.149	151.365	101.377	114.537	151.545	152.558	-	-	561.642	572.911
Πωλήσεις μεταξύ τομέων	-13.691	-9.446	-94	-87	-	-6.403	-	-	-	-	-13.785	-15.936
<b>Σύνολο κύκλου εργασιών</b>	<b>118.880</b>	<b>145.005</b>	<b>176.055</b>	<b>151.278</b>	<b>101.377</b>	<b>108.134</b>	<b>151.545</b>	<b>152.558</b>	-	-	<b>547.857</b>	<b>556.975</b>
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων	38.558	51.679	22.499	19.729	40.565	55.472	53.348	60.691	-442	-354	154.528	187.217
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	28.872	28.725	4.322	-4.115	31.313	43.137	48.361	76.395	-750	-1.691	112.118	142.451
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών	19.759	19.960	-25.053	-32.389	20.577	32.147	35.896	65.344	-648	-1.590	50.531	83.472
(Ζημίες)/κέρδη προ φόρων	-437	3.942	-34.218	-40.664	26.947	31.102	42.548	51.021	-5.364	-7.723	29.476	37.678

### 3. Στοιχεία ανά γεωγραφική περιοχή (συνέχεια)

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη		Βόρεια Αμερική		Νοτιοανατολική Ευρώπη		Ανατολική Μεσόγειος		Ενδοομιλικές εγγραφές απαλειφών		Σύνολο	
	30/6/2012	31/12/2011	30/6/2012	31/12/2011	30/6/2012	31/12/2011	30/6/2012	31/12/2011	30/6/2012	31/12/2011	30/6/2012	31/12/2011
Σύνολο Ενεργητικού	2.805.143	2.826.993	960.235	979.147	874.081	826.907	1.352.384	1.317.726	-2.646.971	-2.673.120	3.344.872	3.277.653
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.994.731	2.024.693	472.409	471.322	220.866	186.741	419.206	423.223	-1.521.527	-1.528.774	1.585.685	1.577.205

### 4. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/2012	31/12/2011	30/6/2012	31/12/2011
Ταμείο	119	708	11	29
Βραχυπρόθεσμες καταθέσεις	418.765	333.227	61.602	29.449
	<b>418.884</b>	<b>333.935</b>	<b>61.613</b>	<b>29.478</b>

Οι βραχυπρόθεσμες καταθέσεις αποτελούνται από καταθέσεις όψεως και προθεσμίας. Τα πραγματικά επιτόκια καθορίζονται σύμφωνα με τα Euribor επιτόκια μετά από διαπραγμάτευση κατά περίπτωση και έχουν μέση περίοδο λήξης επτά ημερών.

#### Τραπεζικές Πιστωτικές Γραμμές

Ο Όμιλος και η Εταιρία κατά την 30.6.2012 είχαν τις ακόλουθες τραπεζικές πιστωτικές γραμμές στις οποίες δεν περιλαμβάνονται δανειακές συμβάσεις και ομολογίες:

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/2012	31/12/2011	30/6/2012	31/12/2011
Σύνολο δεσμευμένων γραμμών	1.086.987	1.078.780	949.300	1.010.000
Σύνολο μη δεσμευμένων γραμμών	173.848	191.782	79.842	87.665
Αχρησιμοποίητες δεσμευμένες γραμμές	394.962	440.965	236.300	352.000
Αχρησιμοποίητες μη δεσμευμένες γραμμές	63.328	47.937	26.085	17.973
Σύνολο αχρησιμοποίητων γραμμών	<b>458.290</b>	<b>488.902</b>	<b>262.385</b>	<b>369.973</b>

## 5. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες

Όνομα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών	Χώρα που δραστηριοποιείται	Αντικείμενο εργασίας	30/6/2012		31/12/2011	
			% συμμετοχής (1) Άμεση	Έμμεση	% συμμετοχής (1) Άμεση	Έμμεση
<b>Μέθοδος πλήρους ενοποίησης</b>						
Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν	Ελλάδα	Παραγωγή τσιμέντου	Μητρική Εταιρία		Μητρική Εταιρία	
Αιολική Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-	100,000	-
Αιτωλικά Λατομεία Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	63,723	-	63,723
Αλμπασέμ Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,996	0,004	99,996	0,004
Αρκτίας Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Λατομική Δωδεκανήσου Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και αδρανή	99,679	0,321	99,679	0,321
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,995	0,005	99,995	0,005
Λεεσέμ Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Ποζολάνη Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Πορφύριων Α.Ε.	Ελλάδα	Παραγωγή και εμπορία ηλεκτρικής	-	100,000	-	100,000
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	54,930	45,070	54,930	45,070
Λατομεία Κοινότητας Ταγαράδων Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	79,928	-	79,928
Λατομεία Τανάγρας Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Λατομεία Βαχού Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Σίγμα Μπετόν Α.Ε.Τ.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Τιτάν Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.	Ελλάδα	Εταιρία συμμετοχών	43,947	56,053	43,947	56,053
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,800	0,200	99,800	0,200
Double W & Co OOD	Βουλγαρία	Λιμάνι	-	99,989	-	99,989
ECO Conception EOOD	Βουλγαρία	Εναλλακτικά καύσιμα	-	99,989	-	99,989
Granitoid AD	Βουλγαρία	Εμπορική εταιρία	-	99,668	-	99,668
Gravel & Sand PIT AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	99,989	-	99,989
Trojan Cem EOOD (5)	Βουλγαρία	Εμπορική εταιρία	-	83,943	-	94,835
Zlatna Panega Beton EOOD	Βουλγαρία	Σκυρόδεμα	-	99,989	-	99,989
Zlatna Panega Cement AD	Βουλγαρία	Παραγωγή τσιμέντου	-	99,989	-	99,989
Green Alternative Energy Assets EAD (6)	Βουλγαρία	Εναλλακτικά καύσιμα	-	100,000	-	-
Cementi ANTEA SRL	Ιταλία	Εμπορική εταιρία	-	60,000	-	60,000
Cementi Crotone S.R.L.	Ιταλία	Εισαγωγή και διανομή τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
Fintitan SRL	Ιταλία	Εισαγωγή και διανομή τσιμέντου	100,000	-	100,000	-
Separation Technologies Canada Ltd	Καναδάς	Μετατροπή αχρ. υλικών σε ιττάμ.τέφρα	-	100,000	-	100,000
Aemos Cement Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
Alvacim Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Gaea Green Alternative Energy Assets Limited (2)	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Balkcem Ltd (5)	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	88,514	-	100,000
East Cement Trade Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Feronia Holding Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Iapetos Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
KOCEM Limited	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Rea Cement Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Terret Enterprises Ltd (3,5)	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	88,514	-	58,889
Themis Holdings Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Titan Cement Cyprus Limited (5)	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	88,514	-	100,000
Tithys Ltd (5)	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	88,514	-	100,000
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	82,513	-	82,513
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	82,513	-	82,513
Misrieen Titan Trade & Distribution	Αίγυπτος	Εμπορική εταιρία	-	90,256	-	90,256
Titan Beton & Aggregate Egypt LLC	Αίγυπτος	Αδρανή	-	83,118	-	83,118
Sharr Beteiligungs GmbH (3,5)	Γερμανία	Εταιρία συμμετοχών	-	88,514	-	58,889
Separation Technologies U.K. Ltd	Μ.Βρετανία	Μετατροπή αχρ. υλικών σε ιττάμ.τέφρα	-	100,000	-	100,000
Titan Cement U.K. Ltd	Μ.Βρετανία	Εισαγωγή και διανομή τσιμέντου	100,000	-	100,000	-
Titan Global Finance PLC	Μ.Βρετανία	Χρηματοοικονομικές υπηρεσίες	100,000	-	100,000	-
Alexandria Development Co.Ltd	Μ.Βρετανία	Εταιρία συμμετοχών	-	82,717	-	82,717
Titan Egyptian Inv. Ltd	Μ.Βρετανία	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000

## 5. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες (συνέχεια)

Όνομα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών	Χώρα που δραστηριοποιείται	Αντικείμενο εργασίας	30/6/2012		31/12/2011	
			% συμμετοχής (1) Άμεση	Έμμεση	% συμμετοχής (1) Άμεση	Έμμεση
<b>Μέθοδος πλήρους ενοποίησης</b>						
Central Concrete Supermix Inc.	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Essex Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Markfield America LLC	ΗΠΑ	Ασφαλιστική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Mechanicsville Concrete INC.	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Metro Redi-Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Miami Valley Ready Mix of Florida LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Pennsoco Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή ταμέντου	-	100,000	-	100,000
Roanoke Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή ταμέντου	-	100,000	-	100,000
S&W Ready Mix Concrete Co. Inc.	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Separation Technologies LLC	ΗΠΑ	Μετατροπή αχρ. υλικών σε ιττάμ.τέφρα	-	100,000	-	100,000
Standard Concrete LLC	ΗΠΑ	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Summit Ready-Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Tarmac America LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή ταμέντου	-	100,000	-	100,000
Titan Virginia Ready Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Titan America LLC	ΗΠΑ	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Cementara Kosjeric AD (5)	Σερβία	Παραγωγή ταμέντου	-	88,514	-	100,000
Stari Silo Company DOO (5)	Σερβία	Εμπορική εταιρία	-	88,514	-	100,000
TCK Montenegro DOO (5)	Μαυροβούνιο	Εμπορική εταιρία	-	88,514	-	100,000
Cement Plus LTD (5)	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	54,563	-	61,643
Geospan Doel	Π.Γ.Δ.Μ.	Αδρανή	-	99,989	-	99,989
Rudmark DOOEL (5)	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	83,943	-	94,835
Usje Cementarnica AD (5)	Π.Γ.Δ.Μ.	Παραγωγή ταμέντου	-	83,943	-	94,835
Vesa DOOL	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Kosovo Construction Materials L.L.C. (3,5)	Κοσσυφοπέδιο	Αδρανή	-	88,514	-	58,889
Sharrcem SH.P.K. (3,5)	Κοσσυφοπέδιο	Παραγωγή ταμέντου	-	88,514	-	58,889
Alba Cemento Italia, SHPK	Αλβανία	Εμπορική εταιρία	-	60,000	-	60,000
Antea Cement SHA (4)	Αλβανία	Παραγωγή ταμέντου	-	60,000	-	60,000
Dancem APS	Δανία	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Aeas Netherlands B.V. (5)	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	88,514	-	100,000
Colombus Properties B.V.	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
Holtitan B.V. (5)	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	88,514	-	100,000
Salentijn Properties1 B.V.	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
Titan Cement Netherlands BV (5)	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	88,514	-	100,000
<b>Μέθοδος αναλογικής ενοποίησης</b>						
Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.	Τουρκία	Παραγωγή ταμέντου	-	50,000	-	50,000
<b>Μέθοδος ενοποίησης καθαρής θέσης</b>						
Karieri AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	48,711	-	48,711
Karierni Materiali AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	48,764	-	48,764
Vris OOD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	48,764	-	48,764
Transbeton - Δομική Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και αδρανή	-	49,901	-	49,901

- (1) Ποσοστό ελέγχου και συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο.
- (2) Στις 25.1.2012, η εταιρία Balkan Cement Enterprises Ltd μετονομάστηκε σε Gaea Green Alternative Energy Assets Ltd.
- (3) Στις 21.3.2012 ο Όμιλος εξάσκησε το δικαίωμα προαίρεσης που κατείχε για την εξαγορά της μη ελέγχουσας συμμετοχής στην εταιρία Terret Enterprises Ltd.
- (4) Στις 20.6.2012 η θυγατρική εταιρία του Ομίλου Antea Cement SHA πραγματοποίησε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους €22,0 εκατ. εκ των οποίων €8,8 εκατ. καταβλήθηκαν από την European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) και την International Finance Corporation (IFC), που αποτελούν τη μη ελέγχουσα συμμετοχή της Antea Cement SHA.
- (5) Στις 27.6.2012 ο Όμιλος ανακοίνωσε την πραγματοποίηση επένδυσης της International Finance Corporation (IFC) ποσού €50 εκατ. στις θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου στην Π.Γ.Δ.Μ., τη Σερβία και το Κόσσοβο. Με την ολοκλήρωση της σχετικής συναλλαγής, η IFC απέκτησε, μέσω της συμμετοχής της στη θυγατρική του Ομίλου TITAN Cement Cyprus Limited, μειοψηφικό ποσοστό της τάξεως του 11,49% των δραστηριοτήτων του Ομίλου στις ανωτέρω χώρες.
- (6) Στις 30.6.2012 ενσωματώθηκε για πρώτη φορά στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης η ιδρυθείσα εταιρία Green Alternative Energy Assets EAD.

Οι συναλλαγές που αναφέρονται ανωτέρω στις σημειώσεις 3 και 5, απεικονίστηκαν στην ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων σύμφωνα με τις διαδικασίες που προβλέπει το ΔΛΠ 27, για τις περιπτώσεις μεταβίβασης εταιρικών μεριδίων μεταξύ των μετόχων μιας εταιρίας χωρίς, όμως, να μεταβιβάζεται ταυτόχρονα ο έλεγχος της υποκείμενης εταιρίας.



## 5. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες (συνέχεια)

Η Κίνηση των συμμετοχών της Εταιρίας σε θυγατρικές της, αναλύεται ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες €)

	30/6/2012	31/12/2011
<b>Συμμετοχές σε θυγατρικές την 1η Ιανουαρίου</b>	<b>1.182.854</b>	<b>1.183.721</b>
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου σε υφιστάμενες θυγατρικές	10.120	9.799
Πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών	-	-9.936
Προϊόν εκκαθάρισης θυγατρικών εταιριών	-	-1.258
Λοιπά	188	528
<b>Συμμετοχές σε θυγατρικές</b>	<b>1.193.162</b>	<b>1.182.854</b>

## 6. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

(2) Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν	2010-2011	Fintitan SRL	(1)
(2) Αιολική Ν.Ε.	(1)	Cementi Crotone S.R.L.	2009-2011
(2) Αλμπασέμ Α.Ε.	2006-2011	Cementi ANTEA SRL	2010-2011
(2) Αρκτίας Α.Ε.	2010-2011	Colombus Properties B.V.	2010-2011
(2) Λατομική Δωδεκανήσου Α.Ε.	2010-2011	Holtitan B.V.	2010-2011
(2) Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	2005-2011	Aeas Netherlands B.V.	2010-2011
(2) Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	2007-2011	Titan Cement U.K. Ltd	(1)
(2) Λεεσέμ Α.Ε.	2010-2011	Separation Technologies U.K. Ltd	(1)
(2) Ποζολάνη Α.Ε.	2010-2011	(6) Titan America LLC	2008-2011
(2) Πορφυρίων Α.Ε.	2010-2011	Separation Technologies Canada Ltd	2010-2011
(2) Λατομεία Βαχού Α.Ε.	2010-2011	Stari Silo Company DOO	2008-2011
(2) Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	2010-2011	Cementara Kosjeric AD	2006-2011
(2) Λατομεία Κοινότητας Ταγαράδων Α.Ε.	2010-2011	Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.	2006-2011
(2) Λατομεία Τανάγρας Α.Ε.	2010-2011	TCK Montenegro DOO	2007-2011
(2) Αιτωλικά Λατομεία Α.Ε.	2010-2011	Double W & Co OOD	2007-2011
(2) Σίγμα Μπετόν Α.Ε.Τ.Ε.	2010-2011	Granitoid AD	2007-2011
(2) Τιτάν Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.	2010-2011	Gravel & Sand PIT AD	2007-2011
(2) Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	2007-2011	Zlatna Panega Beton EOOD	2007-2011
Aemos Cement Ltd	2006-2011	Zlatna Panega Cement AD	2010-2011
(3) Alvacim Ltd	2006-2011	Cement Plus LTD	2011
(4) Balkcem Ltd	2006-2011	Rudmark DOOEL	2006-2011
Iapetos Ltd	2006-2011	Usje Cementarnica AD	2009-2011
(5) Rea Cement Ltd	2006-2011	Titan Cement Netherlands BV	2010-2011
Themis Holdings Ltd	2006-2011	Alba Cemento Italia, SHPK	2009-2011
(4) Tithys Ltd	2006-2011	Antea Cement SHA	2010-2011
Feronia Holding Ltd	2006-2011	Sharr Beteiligungs GmbH	2010-2011
Vesa DOOL	2006-2011	Kosovo Construction Materials L.L.C.	2010-2011
Trojan Cem EOOD	2010-2011	Sharrcem SH.P.K.	2011
Dancem APS	2009-2011	Alexandria Development Co.Ltd	(1)
Titan Global Finance PLC	2008-2011	Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	2007-2011
Geospan Doeel	2010-2011	Gaea Green Alternative Energy Assets Limited	2006-2011
Terret Enterprises Ltd	2009-2011	Beni Suef Cement Co.S.A.E.	2007-2011
Salentijn Properties1 B.V.	2010-2011	East Cement Trade Ltd	2005-2011
Titan Cement Cyprus Limited	2006-2011	Titan Beton & Aggregate Egypt LLC	2006-2011
KOCEM Limited	2006-2011	Titan Egyptian Inv. Ltd	(1)
ECO Conception EOOD	2011	Misrieen Titan Trade & Distribution	2006-2011

(1) Υπόκειται σε ειδικό φορολογικό καθεστώς.

(2) Για τη χρήση του 2011 οι παραπάνω εταιρίες έχουν υπαχθεί στον φορολογικό έλεγχο των Τακτικών Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών.

(3) Οι οικονομικές χρήσεις 2007, 2008 έχουν ελεγχθεί.

(4) Η οικονομική χρήση 2007 έχει ελεγχθεί.

(5) Η οικονομική χρήση 2008 έχει ελεγχθεί.

(6) Οι θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στις ΗΠΑ, ενσωματώνονται στον υπο-όμιλο της Titan America LLC (σημ. 5).

## 7. Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη

Επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη. Επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου υφίστανται εμπράγματες εξασφαλίσεις στην κοινοπρακτική εταιρία του Ομίλου στην Τουρκία Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. προς εξασφάλιση δανειακών υποχρεώσεων ως εξής:

- Υποθήκη επί παγίων, ύψους €54,0 εκατ. για εξασφάλιση δανείων ποσού €36,0 εκατ..
- Δευτέρου βαθμού υποθήκη επί παγίων, ύψους TL 26,0 εκατ. (€11,4 εκατ.) για εξασφάλιση δανείων ύψους TL 9,7 εκατ. (€4,2 εκατ.) και \$5,0 εκατ. (€4,0 εκατ.).

## 8. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: Όμιλος 5.407 (30.6.2011: 5.843), Εταιρία 793 (30.6.2011: 929).

## 9. Κεφαλαιουχικές δαπάνες και εκποιήσεις

Οι παγιοποιήσεις του Α' εξαμήνου 2012, εξαιρουμένων αυτών που αποκτήθηκαν κατά την εξαγορά νέων εταιριών και των ασώματων ακινητοποιήσεων, ανέρχονται σε: Όμιλος €17,7 εκατ. (30.6.2011 €30,8 εκατ.), Εταιρία €1,9 εκατ. (30.6.2011 €2,5 εκατ.). Η αναπόσβεστη αξία των παγίων που εκποιήθηκαν ή διαγράφηκαν από τον Όμιλο κατά την περίοδο 1.1-30.6.2012 είναι: €24,1 εκατ. (30.6.2011 €2,0 εκατ.) και είχε ως αποτέλεσμα την εμφάνιση κέρδους της τάξεως €3,2 εκατ. (30.6.2011 κέρδος €2,1 εκατ.).

## 10. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν με το μέσο σταθμισμένο αριθμό των κοινών και προνομιούχων μετοχών, αφαιρουμένου του σταθμισμένου μέσου όρου των ιδίων μετοχών. Τα προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή (diluted earnings per share) υπολογίζονται αναπροσαρμόζοντας τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των σε κυκλοφορία κοινών μετοχών, με τις επιδράσεις των δικαιωμάτων προαίρεσως αγοράς μετοχών. Τέλος, καμία αναπροσαρμογή δεν γίνεται στα κέρδη (αριθμητής).

## 11. Ίδιες μετοχές

Ο συνολικός αριθμός ιδίων μετοχών που είχε στην κατοχή της η Εταιρία στις 30.6.2012 ανέρχεται σε 3.117.616 (31.12.2011: 3.117.616) συνολικής αξίας €89.446 χιλ., (31.12.2011: €89.446 χιλ.) ποσό το οποίο μείωσε τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας και του Ομίλου. Οι ανωτέρω ίδιες μετοχές αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,68% (31.12.2011: 3,68%) επί του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

## 12. Προβλέψεις

### Όμιλος

Το ύψος των λογαριασμών προβλέψεων (βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες) που εμφανίζονται στις Υποχρεώσεις την 30.6.2012, ανέρχονται σε €16,3 εκατ. (31.12.2011: €18,6 εκατ.).

Στο ανωτέρω ποσό συμπεριλαμβάνεται πρόβλεψη για αποκατάσταση λατομείων €11,4 εκατ. (31.12.2011: €10,8 εκατ.), πρόβλεψη για αμοιβές προσωπικού €1,6 εκατ. (31.12.2011: €1,4 εκατ.), ενώ το υπόλοιπο ποσό αφορά διάφορες προβλέψεις για κινδύνους εκ των οποίων κανένας μεμονωμένα δεν είναι ουσιώδης για τον Όμιλο.

## 12. Προβλέψεις (συνέχεια)

### Εταιρία

Το ύψος των λογαριασμών προβλέψεων (βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες) που εμφανίζονται στις Υποχρεώσεις την 30.6.2012 ανέρχονται σε €3,4 εκατ. (31.12.2011: €3,2 εκατ.). Στο ποσό αυτό συμπεριλαμβάνεται μεταξύ άλλων, πρόβλεψη για αποκατάσταση λατομείων €1,7 εκατ. (31.12.2011: €1,8 εκατ.) και πρόβλεψη για αμοιβές προσωπικού €1,6 εκατ. (31.12.2011: €1,4 εκατ.).

## 13. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρία μέρη

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών του Α' εξαμήνου 2012 και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στις 30.6.2012 για τον Όμιλο και την Εταιρία, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως εξής:

### Όμιλος

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	1.047	-	616
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	1.753	23	-
	-	<b>2.800</b>	<b>23</b>	<b>616</b>

### Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Αιολική Ν.Ε.	-	-	-	286
Αλμπασέμ Α.Ε.	1	-	-	6
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	9.908	1.766	6.219	-
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	3.297	-	1	-
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	-	-	641	-
Ποζολάνη Α.Ε.	-	-	110	-
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	3	-	498	-
Antea Cement SHA	936	-	452	-
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	211	-	350	-
Cementara Kosjeric AD	45	-	11	-
Fintitan SRL	5.433	-	3.552	-
Sharrcem SH.P.K.	169	-	118	-
T.C.U.K. Ltd	2.506	5	1.397	5
Titan America LLC	2	-	-	265
Essex Cement Company LLC	5.716	19	-	-
Titan Global Finance PLC	-	15.995	-	664.842
Usje Cementarnica AD	6.921	-	94	-
Zlatna Panega Cement AD	838	-	7	-
Λουτές θυγατρικές	5	-	3	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	1.047	-	616
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	1.706	23	-
	<b>35.991</b>	<b>20.538</b>	<b>13.476</b>	<b>666.020</b>

### 13. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρία μέρη (συνέχεια)

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών του Α' εξαμήνου 2011 και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στις 31.12.2011 για τον Όμιλο και την Εταιρία, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως εξής:

#### Όμιλος

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	1.644	-	520
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	2.913	10	-
	-	<b>4.557</b>	<b>10</b>	<b>520</b>

#### Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Αιολική Ν.Ε.	-	-	-	287
Αλμπασέμ Α.Ε.	-	-	-	7
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	17.176	1.845	11.640	-
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	3.841	-	-	-
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.	132	2	-	-
Λατομεία Γουρών Α.Ε.	-	-	641	-
Ναυτιτάν Α.Ε.	12	-	-	-
Ποζολάνη Α.Ε.	-	-	110	-
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	3	-	495	-
Fintitan S.r.l.	-	-	2.529	-
T.C.U.K. Ltd	4.443	15	1.809	11
Usje Cementarnica AD	9.217	-	1.113	-
Essex Cement Co LLC	-	-	1.880	-
Antea Cement SHA	1.949	-	6.724	-
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	211	-	280	-
Cementara Kosjeric AD	63	-	-	-
Λατομεία Τανάγρας Α.Ε.	-	-	1	-
Sharrcem SH.P.K.	-	-	23	-
Zlatna Panega Cement AD	200	-	20	-
Titan America LLC	51	-	-	259
Titan Global Finance PLC	-	14.975	-	626.678
Λοιπές θυγατρικές	1.340	29	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	1.644	-	520
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	2.817	10	-
	<b>38.638</b>	<b>21.327</b>	<b>27.275</b>	<b>627.762</b>

## 14. Δανεισμός

Η κατανομή της ωρίμανσης των δανειακών υποχρεώσεων όπως αυτή προκύπτει από τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και τις δανειακές συμβάσεις που είναι σε ισχύ την 30.6.2012 απεικονίζεται στον επόμενο πίνακα.

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/2012	31/12/2011	30/6/2012	31/12/2011
Έως 1 έτος	157.766	226.564	53.757	104.692
Από 1 έως 2 έτη	258.376	207.085	149.020	99.020
Από 2 έως 3 έτη	450.515	7.343	561.789	521.340
Από 3 έως 4 έτη	17.553	513.981	-	-
Από 4 έως 5 έτη	26.131	30.549	-	-
Περισσότερο από 5 έτη	148.700	56.137	-	-
<b>Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων</b>	<b>1.059.041</b>	<b>1.041.659</b>	<b>764.566</b>	<b>725.052</b>
Σύνολο βραχυπρόθεσμου δανεισμού	157.766	226.564	53.757	104.692
Σύνολο μακροπρόθεσμου δανεισμού	901.275	815.095	710.809	620.360
<b>Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων</b>	<b>1.059.041</b>	<b>1.041.659</b>	<b>764.566</b>	<b>725.052</b>

## 15. Χρηματοοικονομικά μέσα

### Αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών

#### α) Ανταλλαγή επιτοκίων (από κυμαινόμενο σε σταθερό)

Κατόπιν της χορήγησης δανείου €100 εκατ. κυμαινόμενου επιτοκίου στη μητρική του Ομίλου Α.Ε. Τιμέντων Τιτάν στις αρχές του 2011 από την Titan Global Finance, η Α.Ε. Τιμέντων Τιτάν προχώρησε σε σύναψη συμφωνιών ανταλλαγής πληρωμών τόκων χωρίς ανταλλαγή κεφαλαίων με πέντε πιστωτικά ιδρύματα, όπου η Εταιρία λαμβάνει τόκους με βάση κυμαινόμενο επιτόκιο και πληρώνει τόκους με βάση σταθερό επιτόκιο. Η σύναψη των παραπάνω συμφωνιών εκτελέστηκε με σκοπό την αντιστάθμιση του επιτοκιακού κινδύνου που προκύπτει από το κυμαινόμενο επιτόκιο EURIBOR ενός μηνός και συνδέεται με το ανωτέρω δάνειο. Κατά την έναρξη της σχέσης αντιστάθμισης, η Α.Ε. Τιμέντων Τιτάν όρισε και τεκμηρίωσε επίσημα την αντιστάθμιση ως αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών καθώς και παρουσίασε τον σκοπό και τη στρατηγική για τη σύναψη της σχέσης αντιστάθμισης. Οι όροι των προθεσμιακών συμφωνιών ανταλλαγής πληρωμών τόκων χωρίς ανταλλαγή κεφαλαίων υπήρξαν προϊόν διαπραγματεύσεως έτσι ώστε να ταιριάζουν με τους όρους του δανείου σε ευρώ και η αντιστάθμιση κρίθηκε άκρως αποτελεσματική.

Το παράγωγο χρηματοοικονομικό μέσο αναγνωρίστηκε, κατά την ημερομηνία έναρξης ισχύος, αρχικά στην εύλογη αξία του και εξακολουθεί να αποτιμάται στην εύλογη αξία. Στις 30 Ιουνίου 2012, η εύλογη αξία του ανωτέρω παραγώγου αναγνωρίστηκε ως υποχρέωση στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης με το ποσό των €5.039χιλ. (31.12.2011: €4.546 χιλ.). Δεδομένου ότι αυτό το παράγωγο μέσο έχει οριστεί ως αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών, τυχόν κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας του αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος ως ξεχωριστό στοιχείο της καθαρής θέσης. Ως εκ τούτου, στις 30 Ιουνίου 2012, αναγνωρίστηκε μη πραγματοποιηθείσα ζημία ύψους €493 χιλ..

## 15. Χρηματοοικονομικά μέσα (συνέχεια)

### β) Προθεσμιακά Συμβόλαια Συναλλάγματος Μελλοντικής Εκπλήρωσης

1) Κατά το 2009, η Titan Global Finance χορήγησε δάνειο €100 εκατ. στη θυγατρική του Ομίλου Titan America LLC. Η Titan America LLC προχώρησε σε σύναψη προθεσμιακών συμβολαίων συναλλάγματος μελλοντικής εκπλήρωσης με τρία πιστωτικά ιδρύματα. Η σύναψη των παραπάνω συμβολαίων εκτελέστηκε με σκοπό την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου που προκύπτει από την ισοτιμία €/\$. και συνδέεται με το ανωτέρω δάνειο. Κατά την έναρξη της σχέσης αντιστάθμισης, η Titan America LLC όρισε και τεκμηρίωσε επίσημα την αντιστάθμιση ως αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών καθώς και παρουσίασε τον σκοπό και τη στρατηγική για τη σύναψη της σχέσης αντιστάθμισης. Οι όροι των προθεσμιακών συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα υπήρξαν προϊόν διαπραγμάτευσης έτσι ώστε να ταιριάζουν με τους όρους του δανείου σε ευρώ και η αντιστάθμιση κρίθηκε άκρως αποτελεσματική.

2) Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2012, η Titan Global Finance χορήγησε δάνειο €53.489 χιλ. στη θυγατρική του Ομίλου Titan America LLC. Στη συνέχεια η Titan America LLC προχώρησε σε σύναψη προθεσμιακών συμβολαίων συναλλάγματος μελλοντικής εκπλήρωσης, με σκοπό την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου που προκύπτει από την ισοτιμία €/\$. Κατά την έναρξη της σχέσης αντιστάθμισης, η Titan America LLC όρισε και τεκμηρίωσε επίσημα την αντιστάθμιση ως αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών. Οι όροι των προθεσμιακών συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα υπήρξαν προϊόν διαπραγμάτευσης έτσι ώστε να ταιριάζουν με τους όρους του δανείου σε ευρώ και η αντιστάθμιση κρίθηκε άκρως αποτελεσματική.

Τα ανωτέρω προθεσμιακά συμβόλαια αναγνωρίστηκαν, κατά την ημερομηνία έναρξης ισχύος, αρχικά στην εύλογη αξία τους και εξακολουθούν να αποτιμούνται στην εύλογη αξία. Στις 30 Ιουνίου 2012, η εύλογη αξία των ανωτέρων παραγώγων αναγνωρίστηκε ως υποχρέωση στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης με το ποσό των €18.352 χιλ. (31.12.2011: €12.002 χιλ.). Δεδομένου ότι αυτά τα παράγωγα μέσα έχουν οριστεί ως αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών, τυχόν κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας τους αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος ως ξεχωριστό στοιχείο της καθαρής θέσης. Ως εκ τούτου, στις 30 Ιουνίου 2012, αναγνωρίστηκε καθαρή μη πραγματοποιηθείσα ζημιά ύψους €666 χιλ., καθώς και ο αναβαλλόμενος φόρος που αναλογεί ποσού €260 χιλ..

### Αντιστάθμιση εύλογης αξίας

Η μητρική εταιρία του Ομίλου Α.Ε. Τιμών Τιτάν κατέχει από το 2009 συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων ποσού €30 εκατ. οι οποίες έχουν αναγνωρισθεί ως αντιστάθμιση της εύλογης αξίας διαφόρων δανείων της Εταιρίας. Η εύλογη αξία των ανωτέρω αναγνωρίστηκε την 30.6.2012 ως υποχρέωση στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης με το ποσό των €1.423 χιλ. (31.12.2011: € 1.278 χιλ.). Το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ανωτέρω συμβάσεων, ποσού €145 χιλ. έχει περιληφθεί στον λογαριασμό χρηματοοικονομικών εξόδων της Ενδιάμεσης Κατάστασης Αποτελεσμάτων της περιόδου 1.1-30.6.2012.

### Ιεραρχία εύλογης αξίας

Ο Όμιλος χρησιμοποιεί την παρακάτω ιεραρχία για τον καθορισμό και την γνωστοποίηση της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων ανά τεχνική αποτίμησης:

Επίπεδο 1: διαπραγματεύσιμες (μη προσαρμοσμένες) τιμές σε ενεργές αγορές για όμοια περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις.

Επίπεδο 2: λουπές τεχνικές για τις οποίες όλες οι εισροές που έχουν σημαντική επίδραση στην καταγεγραμμένη εύλογη αξία είναι ορατές, είτε άμεσα είτε έμμεσα.

Επίπεδο 3: τεχνικές που χρησιμοποιούν εισροές που έχουν σημαντική επίδραση στην καταγεγραμμένη εύλογη αξία και δεν βασίζονται σε εμφανή δεδομένα της αγοράς.

## 15. Χρηματοοικονομικά μέσα (συνέχεια)

Κατά την διάρκεια της περιόδου δεν υπήρξαν μεταφορές μεταξύ των επιπέδων 1 και 2 ούτε μεταφορές εντός και εκτός του επιπέδου 3 για την μέτρηση της εύλογης αξίας.

Την 30 Ιουνίου 2012, ο Όμιλος και η Εταιρία κατείχαν τα παρακάτω χρηματοοικονομικά μέσα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία:

(Ποσά σε χιλ. €)	Όμιλος		Εταιρία		Ιεραρχία εύλογης αξίας
	Εύλογη αξία		Εύλογη αξία		
	30/6/12	31/12/11	30/6/12	31/12/11	
<b>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</b>					
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	2.171	2.206	169	169	Επίπεδο 2
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	-	772	-	-	Επίπεδο 2
<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b>					
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (σημ. 19)	14.710	14.250	-	-	Επίπεδο 3
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αντιστάθμισης κινδύνου	23.391	16.548	5.039	4.546	Επίπεδο 2
Λοιπά παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	1.968	1.278	1.423	1.278	Επίπεδο 2



## 16. Λοιπά αποθεματικά

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος	Αποθεματικά								Συν/κές διαφορές μετατροπής	Σύνολο λοιπών αποθεματικών
	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικό αποθε- ματικό	Έκτακτο αποθεματικό	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων	Αποθεματικό αναπροσαρ- μογών	Αποθεματικό αναλογιστικών διαφορών	Αποθεματικό αντιστάθμισης κινδύνων			
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2011</b>	<b>80.912</b>	<b>11.079</b>	<b>265.911</b>	<b>151.019</b>	<b>97.166</b>	-	<b>42.590</b>	<b>-172.016</b>	<b>476.661</b>	
Αναπροσαρμοσμένα ποσά λόγω αλλαγής λογιστικής πολιτικής	-	-	-	-	-	-5.609	-	-	-5.609	
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2011 (αναπροσαρμοσμένα ποσά)</b>	<b>80.912</b>	<b>11.079</b>	<b>265.911</b>	<b>151.019</b>	<b>97.166</b>	<b>-5.609</b>	<b>42.590</b>	<b>-172.016</b>	<b>471.052</b>	
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές)	-	-	-	-	302	3.424	-2.074	-82.166	-80.514	
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών θυγατρικής	-	-	-	-	-2.649	-	-	-	-2.649	
Μεταφορά από αποθεματικά	3.630	-513	-9.612	-13.529	-2.140	-	-	-	-22.164	
<b>Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2011</b>	<b>84.542</b>	<b>10.566</b>	<b>256.299</b>	<b>137.490</b>	<b>92.679</b>	<b>-2.185</b>	<b>40.516</b>	<b>-254.182</b>	<b>365.725</b>	
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2012</b>	<b>84.207</b>	<b>2.275</b>	<b>271.892</b>	<b>137.369</b>	<b>65.609</b>	<b>1.238</b>	<b>36.526</b>	<b>-172.088</b>	<b>427.028</b>	
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές)	-	-	-	-	704	-	-899	16.907	16.712	
Πώληση μεριδίου θυγατρικής εταιρίας	-836	-	-	-	-2.134	-	-	1.279	-1.691	
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών θυγατρικής	-	-	-	-	6.774	-	-	-	6.774	
Μεταφορά από αποθεματικά	4.804	-8.756	-	-	-3.790	-	-	-	-7.742	
<b>Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2012</b>	<b>88.175</b>	<b>-6.481</b>	<b>271.892</b>	<b>137.369</b>	<b>67.163</b>	<b>1.238</b>	<b>35.627</b>	<b>-153.902</b>	<b>441.081</b>	

Εταιρία	Αποθεματικά								Σύνολο λοιπών αποθεματικών
	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικό αποθε- ματικό	Έκτακτο αποθεματικό	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων	Αποθεματικό αναπροσαρ- μογών	Αποθεματικό αναλογιστικών διαφορών	Αποθεματικό αντιστάθμισης κινδύνων		
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2011</b>	<b>68.650</b>	<b>1.769</b>	<b>254.017</b>	<b>134.283</b>	-	-	<b>48.346</b>	<b>507.065</b>	
Αναπροσαρμοσμένα ποσά λόγω αλλαγής λογιστικής πολιτικής	-	-	-	-	-	-6.043	-	-6.043	
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2011 (αναπροσαρμοσμένα ποσά)</b>	<b>68.650</b>	<b>1.769</b>	<b>254.017</b>	<b>134.283</b>	-	<b>-6.043</b>	<b>48.346</b>	<b>501.022</b>	
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές)	-	-	-	-	253	3.292	-940	2.605	
Μεταφορά από αποθεματικά	-	14.476	-947	-13.529	-	-	-	-	
<b>Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2011</b>	<b>68.650</b>	<b>16.245</b>	<b>253.070</b>	<b>120.754</b>	<b>253</b>	<b>-2.751</b>	<b>47.406</b>	<b>503.627</b>	
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2012</b>	<b>68.650</b>	<b>16.245</b>	<b>259.998</b>	<b>120.754</b>	<b>-3.234</b>	<b>542</b>	<b>48.346</b>	<b>511.301</b>	
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές)	-	-	-	-	704	-	-493	211	
<b>Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2012</b>	<b>68.650</b>	<b>16.245</b>	<b>259.998</b>	<b>120.754</b>	<b>-2.530</b>	<b>542</b>	<b>47.853</b>	<b>511.512</b>	

## 17. Σημαντικότερες μεταβολές στα στοιχεία χρηματοοικονομικής θέσης και αποτελεσμάτων περιόδου

Οι σημαντικότερες μεταβολές που εμφανίζονται στα στοιχεία χρηματοοικονομικής θέσης και αποτελεσμάτων της περιόδου που έληξε την 30.6.2012 για τον Όμιλο και την Εταιρία έχουν ως εξής:

### Όμιλος

α) Στο κόστος πωλήσεων έχει ενσωματωθεί η θετική συνεισφορά της διάθεσης δικαιωμάτων εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα στην Ελλάδα και την Βουλγαρία.

β) Τα έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας εμφανίζονται αυξημένα κατά €4,7 εκατ., κυρίως λόγω της αύξησης του δανεισμού κατά €115 εκατ. σε σχέση με το Α' εξάμηνο του 2011 σε συνδυασμό με το αυξημένο κόστος δανεισμού.

γ) Η θετική μεταβολή των συναλλαγματικών διαφορών στα αποτελέσματα της περιόδου κατά €31,7 εκατ. σε σύγκριση με το προηγούμενο εξάμηνο προέρχεται, κυρίως, από την αποτίμηση δανειακών υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων των ενδοομιλικών) σε ευρώ και δολάριο Αμερικής από τις θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται σε Αίγυπτο, Τουρκία και Αλβανία οι οποίες έχουν διαφορετικό νόμισμα αναφοράς. Επισημαίνεται ότι η μεταβλητότητα που παρατηρείται στα κέρδη ή ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές, θα εξακολουθήσει να έχει θετική ή αρνητική επίδραση στην διαμόρφωση των παραπάνω κερδών ή ζημιών έως την τελική αποπληρωμή τους.

δ) Η μεταβολή που παρουσιάζει ο αναβαλλόμενος φόρος στην κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου οφείλεται κατά κύριο λόγο στην μη αναγνώριση αναβαλλόμενου φορολογικού οφέλους επί των φορολογικών ζημιών, που εμφάνισαν οι θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου στην Αμερική και στην Ελλάδα. Σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π., δεν αναγνωρίζεται αναβαλλόμενο φορολογικό έσοδο, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές δεν θα μπορέσουν να συμψηφιστούν με μελλοντικά φορολογητέα κέρδη.

ε) Η διακύμανση της ισοτιμίας του Ευρώ έναντι των κυρίων νομισμάτων αναφοράς που χρησιμοποιούν οι θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου, σε σύγκριση με τις ισοτιμίες που ίσχυαν το Α' εξάμηνο του 2011, επέφερε στον Όμιλο συναλλαγματικό όφελος ποσού €18,3 εκατ. στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος. Η ωφέλεια πρόκυψε από την μετατροπή των οικονομικών καταστάσεών τους στο νόμισμα αναφοράς που χρησιμοποιεί ο Όμιλος (Ευρώ). Η αντίστοιχη επίδραση των συναλλαγματικών διαφορών το Α' εξάμηνο του 2011 ανέρχεται σε ζημία €88,5 εκατ. Η μεταβολή ανέρχεται σε €106,8 εκατ. και αποτελείται συγκεκριμένα από τα ποσά των €55,3 εκατ. που σχετίζεται με το δολάριο Η.Π.Α., €33,3 εκατ. με την αιγυπτιακή λίρα και τέλος €17,0 εκατ. με την τουρκική λίρα.

στ) Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις εμφανίζονται μειωμένες κατά €28,2 εκατ.. Αυτό οφείλεται κατά κύριο λόγο στις καταλογισθείσες αποσβέσεις περιόδου ύψους €52,4 εκατ., καθώς και στις εκποιήσεις περιόδου ποσού €24,1 εκατ.. Ωστόσο η μείωση των ενσώματων ακινητοποιήσεων μετριάστηκε από θετικές συναλλαγματικές διαφορές ύψους €30,6 εκατ.. Τέλος, η παραπάνω μεταβολή έχει επηρεαστεί θετικά λόγω των νέων προσθηκών με το ποσό των €17,7 εκατ..

ζ) Οι ασώματες ακινητοποιήσεις δεν εμφανίζουν σημαντική μεταβολή, καθώς η μείωση ύψους €9,2 εκατ. κατά την περίοδο λόγω αποσβέσεων αντισταθμίστηκε τόσο από την θετική επίδραση συναλλαγματικών διαφορών ύψους €8,5 εκατ., όσο και από νέες προσθήκες ύψους €0,5 εκατ..

Δεδομένου ότι σημαντικό μέρος των ασώματων ακινητοποιήσεων αποτελεί η υπεραξία, ο Όμιλος εξέτασε αν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης και έκρινε ότι δεν συντρέχουν τέτοιες, καθώς η επίδοση των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών, που αφορούν την υπεραξία, βρίσκονται εντός των προγραμματισμένων πλαισίων.

η) Η αύξηση των αποθεμάτων κατά €6,9 εκατ. εμφανίζεται ενισχυμένη από την επίδραση συναλλαγματικών διαφορών ύψους €2,9 εκατ.. Συνεπώς, η πραγματική μεταβολή των αποθεμάτων ανέρχεται σε €4,0 εκατ. και οφείλεται κυρίως τόσο στην αυξημένη παραγωγή κλίνκερ όσο και στις αυξημένες παραλαβές στερεών καυσίμων.

## 17. Σημαντικότερες μεταβολές στα στοιχεία χρηματοοικονομικής θέσης και αποτελεσμάτων περιόδου (συνέχεια)

θ) Οι απαιτήσεις από πελάτες αυξήθηκαν κατά €25,3 εκατ.. Το ποσό αυτό εμφανίζεται αυξημένο κατά €2,4 εκατ. λόγω των αρνητικών συναλλαγματικών διαφορών που οφείλονται κυρίως στην επίδραση της υποτίμησης του ευρώ έναντι του αμερικανικού δολαρίου και της αιγυπτιακής λίρας. Συνεπώς η πραγματική αύξηση ανέρχεται στο ποσό των €22,9 εκατ. και αντανακλά την εποχικότητα καθώς και τις συνθήκες αγοράς.

ι) Η μεταβολή των συνολικών δανειακών υποχρεώσεων (μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων) κατά €17,4 εκατ. συμπεριλαμβάνει συναλλαγματικές διαφορές ύψους €7,7 εκατ.. Συνεπώς, η πραγματική αύξηση των δανειακών υποχρεώσεων ανέρχεται σε €9,7 εκατ..

κ) Στην αύξηση των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων κατά €5,5 εκατ. συμπεριλαμβάνονται συναλλαγματικές διαφορές ύψους €4,0 εκατ. που προέκυψαν από την υποτίμηση του ευρώ έναντι του αμερικανικού δολαρίου και της αιγυπτιακής λίρας. Το υπόλοιπο ποσό των €1,5 εκατ. αφορά τη συνολική επίδραση του αναβαλλόμενου φόρου που λογίστηκε ως ζημία στην κατάσταση αποτελεσμάτων και συνολικού εισοδήματος του Α' εξαμήνου 2012.

λ) Η αύξηση του λογαριασμού "Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα" όπως αυτή εμφανίζεται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, αναλύεται σε €6,3 εκατ. από αποτίμηση συμβάσεων προαγοράς συναλλάγματος και σε €0,7 εκατ. από αποτίμηση συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίων (σημ. 15).

μ) Η μεταβολή του λογαριασμού «Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις» προέρχεται κυρίως από την μείωση κατά €10,5 εκατ. των προκαταβολών πελατών, όπως αυτές εμφανίζονται στις θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου στην Αίγυπτο.

ν) Οι υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος παρουσιάζονται μειωμένες κατά €10,0 εκατ. κυρίως λόγω της καταβολής φόρου εισοδήματος από θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου στην Αίγυπτο κατά το Α' εξάμηνο του 2012.

### Εταιρία

ξ) Η κατά 4,68% μείωση του κύκλου εργασιών, οφείλεται στην συνεχιζόμενη μείωση της δραστηριότητας στην εσωτερική αγορά, η οποία εν μέρει αντισταθμίστηκε από αύξηση των εξαγωγών.

ο) Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας μειώθηκαν κατά 18% έναντι του Α' εξαμήνου 2011 ως αποτέλεσμα της συνεχιζόμενης προσπάθειας συγκράτησης των δαπανών.

π) Οι αυξημένες εξαγωγές και η μείωση των εξόδων διοικητικής λειτουργίας συντέλεσαν στην αύξηση των κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) κατά 2,95% έναντι του Α' εξαμήνου 2011.

ρ) Η αύξηση των εξόδων χρηματοοικονομικής λειτουργίας κατά €2,8 εκατ. οφείλεται στην αύξηση των δανειακών υποχρεώσεων έναντι του Α' εξαμήνου 2011 καθώς και στην αύξηση των επιτοκίων δανεισμού.

σ) Οι απαιτήσεις από πελάτες αυξήθηκαν κατά €6,7 εκατ. απεικονίζοντας την εποχικότητα και τις συνθήκες που επικρατούν στην αγορά.

τ) Ο λογαριασμός "προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις" εμφανίζει μείωση κατά €6,1 εκατ. λόγω της μειωμένης δραστηριότητας της Εταιρίας, εξαιτίας της ύφεσης που επικρατεί κυρίως στην εσωτερική αγορά.

υ) Ο δανεισμός της Εταιρίας αυξήθηκε κατά €40 εκατ. έναντι της 31.12.2011. Το μεγαλύτερο μέρος της αύξησης ενίσχυσε τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρίας (κατά €32 εκατ.), ενώ το υπόλοιπο (€8 εκατ.) χρησιμοποιήθηκε για την κάλυψη αναγκών κεφαλαίου κίνησης. Η Εταιρία αναδιάρθρωσε τον δανεισμό της, μετατρέποντας μέρος των βραχυπρόθεσμων δανείων της σε μακροπρόθεσμα.

## 18. Χορήγηση δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών

### Πρόγραμμα 2007

Στις 29 Μαΐου 2007 η Εταιρία ενέκρινε τη θέσπιση νέου τριετούς Προγράμματος Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών (Πρόγραμμα 2007), η άσκηση των οποίων θα συνδέεται με τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας και την πορεία της τιμής της μετοχής της. Στα πλαίσια του εν λόγω Προγράμματος, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας θα δικαιούται να χορηγήσει, κατά τα έτη 2007, 2008 και 2009, δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μέχρι 500.000 κοινών μετοχών της Εταιρίας, με τιμή διάθεσης ίση με την ονομαστική αξία της μετοχής, ήτοι €4,00 ανά μετοχή, στα εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας και στα διευθυντικά και ανώτερα στελέχη της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Σύμφωνα με το Πρόγραμμα αυτό τα χορηγούμενα δικαιώματα, έχουν μία περίοδο ωρίμανσης τριών ετών και μπορούν να ασκηθούν μετά από το τέλος της περιόδου ωρίμανσης. Κάθε δικαίωμα πρέπει να ασκηθεί μέσα σε διάστημα δώδεκα μηνών από τους χρόνους ωρίμανσης της άσκησης τους. Στην περίπτωση που η προθεσμία παρέλθει τότε τα συγκεκριμένα δικαιώματα θα ακυρωθούν αμετάκλητα. Για όλα τα χορηγούμενα δικαιώματα αποτελεί βασική προϋπόθεση η συνεχής απασχόληση των δικαιούχων καθόλη τη διάρκεια του προγράμματος χορήγησης. Ο αριθμός των μετοχών που θα χορηγείται κάθε χρόνο προσδιορίζεται ως εξής:

- 1) Ένα τρίτο του δικαιώματος χορηγείται σύμφωνα με τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας.
- 2) Ένα τρίτο του δικαιώματος χορηγείται σύμφωνα με την απόδοση της μετοχής της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν, συγκριτικά με τρεις δείκτες του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά την διάρκεια της περιόδου των τριών χρόνων.
- 3) Ένα τρίτο του δικαιώματος χορηγείται σύμφωνα με την απόδοση των μετοχών της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν συγκριτικά με τις αποδόσεις μετοχών δώδεκα προκαθορισμένων εταιριών παραγωγής τσιμέντου διεθνώς κατά τη διάρκεια της περιόδου των τριών χρόνων.

Ο λογιστικός χειρισμός των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν από το νέο πρόγραμμα έγινε σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 2 "Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών".

Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν το 2009, όπως αυτή αποτιμήθηκε σύμφωνα με το μοντέλο αποτίμησης Black-Scholes για δύο υποκείμενες αξίες, ήταν €8,41 ανά δικαίωμα. Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή του μοντέλου ήταν η τιμή μετοχής κατά την ημερομηνία παροχής του δικαιώματος €20,60, η τυπική απόκλιση αποδόσεων τιμής μετοχής (standard deviation) 36,71%, η μερισματική απόδοση 2,07% και η απόδοση των τριετών ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου 3,649%.

Κατά τη χρήση του 2010, το δικαίωμα ασκήθηκε για 37.722 μετοχές, 114.222 δικαιώματα δεν ωρίμασαν σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις του προγράμματος και 16.696 δικαιώματα διαγράφηκαν. Τα παραμένοντα προς άσκηση δικαιώματα αφορούν 83.486 μετοχές.

Κατά τη χρήση του 2011, το δικαίωμα ασκήθηκε για 18.688 μετοχές, 62.424 δικαιώματα δεν ωρίμασαν, ενώ διαγράφηκαν 2.374 δικαιώματα.

## 18. Χορήγηση δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών (συνέχεια)

### Πρόγραμμα 2010

Στις 3 Ιουνίου 2010 η Εταιρία ενέκρινε τη θέσπιση νέου τριετούς Προγράμματος Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών (Πρόγραμμα 2010), η άσκηση των οποίων θα συνδέεται με τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας και την πορεία της τιμής της μετοχής της. Στα πλαίσια του εν λόγω Προγράμματος, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας θα δικαιούται να χορηγήσει, κατά τα έτη 2010, 2011 και 2012, δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μέχρι 1.000.000 κοινών μετοχών της Εταιρίας, με τιμή διάθεσης ίση με την ονομαστική αξία της μετοχής, ήτοι €4,00 ανά μετοχή, στα εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας και στα διευθυντικά και ανώτερα στελέχη της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Σύμφωνα με το Πρόγραμμα αυτό τα χορηγούμενα δικαιώματα, έχουν μία περίοδο ωρίμανσης τριών ετών και μπορούν να ασκηθούν μετά από το τέλος της περιόδου ωρίμανσης. Κάθε δικαίωμα πρέπει να ασκηθεί μέσα στο επόμενο έτος από αυτό του προσδιορισμού του τελικού αριθμού δικαιωμάτων που μπορούν να ασκηθούν. Στην περίπτωση που η προθεσμία παρέλθει τότε τα συγκεκριμένα δικαιώματα θα ακυρωθούν αμετάκλητα. Για όλα τα χορηγούμενα δικαιώματα αποτελεί βασική προϋπόθεση η συνεχής απασχόληση των δικαιούχων καθόλη τη διάρκεια του προγράμματος χορήγησης. Ο αριθμός των μετοχών που θα χορηγείται κάθε χρόνο προσδιορίζεται ως εξής:

- 1) Ένα τρίτο του δικαιώματος χορηγείται σύμφωνα με τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας.
- 2) Ένα τρίτο του δικαιώματος χορηγείται σύμφωνα με την απόδοση της μετοχής της Α.Ε. Τιμέντων Τιτάν, συγκριτικά με τρεις δείκτες του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά την διάρκεια της περιόδου των τριών χρόνων.
- 3) Ένα τρίτο του δικαιώματος χορηγείται σύμφωνα με την απόδοση των μετοχών της Α.Ε. Τιμέντων Τιτάν συγκριτικά με τις αποδόσεις μετοχών δέκα προκαθορισμένων εταιριών παραγωγής τσιμέντου διεθνώς κατά τη διάρκεια της περιόδου των τριών χρόνων.

Ο λογιστικός χειρισμός των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν από το νέο πρόγραμμα έγινε σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 2 "Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών".

Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν το 2010, όπως αυτή αποτιμήθηκε σύμφωνα με το μοντέλο αποτίμησης Monte Carlo Simulation, ήταν €5,36 ανά δικαίωμα. Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή του μοντέλου ήταν η τιμή μετοχής κατά την ημερομηνία παροχής του δικαιώματος €15,90, η τυπική απόκλιση αποδόσεων τιμής μετοχής (standard deviation) 39,42%, η μερισματική απόδοση 2,68% και το σταθερό επιτόκιο EUR swap τριετίας 2,247%.

Κατά τη χρήση 2010 παραχωρήθηκαν 267.720 δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών και από το σύνολο αυτό διαγράφηκαν 2.100 δικαιώματα.

Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν το 2011, όπως αυτή αποτιμήθηκε σύμφωνα με το μοντέλο αποτίμησης Monte Carlo Simulation, ήταν €6,86 ανά δικαίωμα. Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή του μοντέλου ήταν η τιμή μετοχής κατά την ημερομηνία παροχής του δικαιώματος €17,88, η τυπική απόκλιση αποδόσεων τιμής μετοχής (standard deviation) 43,98%, η μερισματική απόδοση 2,74% και το σταθερό επιτόκιο EUR swap τριετίας 1,890%.

Κατά τη χρήση 2011 παραχωρήθηκαν 301.200 δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών και από το σύνολο των δικαιωμάτων ακυρώθηκαν 5.880 δικαιώματα.

Εντός του Α' εξαμήνου του 2012 δεν έχουν παραχωρηθεί πρόσθετα δικαιώματα.

## 19. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

### Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/2012	31/12/2011	30/6/2012	31/12/2011
Εγγυήσεις σε τρίτα μέρη για λογαριασμό θυγατρικών	-	-	911.160	944.815
Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση υποχρεώσεων	57.713	57.570	21.598	22.071
Λοιπές εγγυήσεις	4.667	5.611	2.343	2.343
	<b>62.380</b>	<b>63.181</b>	<b>935.101</b>	<b>969.229</b>

### Επίδικες υποθέσεις στην Αίγυπτο

Το 2007, η θυγατρική εταιρία του Ομίλου στην Αίγυπτο Beni Suef Cement Company S.A., απέκτησε έναντι του ποσού των 134,5 εκατομμυρίων Αιγυπτιακών λιρών, την άδεια κατασκευής της δεύτερης γραμμής παραγωγής μετά από πλειοδοτικό διαγωνισμό που προκήρυξε η Αρχή Εμπορίου και Βιομηχανίας. Στη συνέχεια η Αρχή Βιομηχανικής Ανάπτυξης της Αιγύπτου αποφάσισε μονομερώς ότι το τίμημα της άδειας θα πρέπει να ανέλθει σε 251 εκατομμύρια Αιγυπτιακές λίρες. Η Εταιρία από τον Οκτώβριο του 2008, έχει προσφύγει δικαστικώς εναντίον της ανωτέρω αναφερόμενης αρχής με αίτημα να της κατακυρωθεί η άδεια έναντι ποσού 500 Αιγυπτιακών λιρών, εφόσον δε απορριφθεί το σχετικό αίτημα της, το τίμημα κατακύρωσης της άδειας να ανέλθει σε 134,5 εκατομμύρια Αιγυπτιακές λίρες. Ο Όμιλος εκτιμά ότι οι πιθανότητες για θετική έκβαση της ανωτέρω δικαστικής προσφυγής είναι πολύ μεγάλες.

Ο μη κυβερνητικός οργανισμός Nile Agriculture Organization, έχει προσφύγει στα δικαστήρια εναντίον της θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου στην Αίγυπτο Beni Suef Cement Company S.A., ζητώντας αποζημίωση ύψους 300 εκατομμυρίων Αιγυπτιακών λιρών, ισχυριζόμενος ότι η εταιρία έχει καταπατήσει έκταση ιδιοκτησίας της. Όμως, η διεκδικούμενη έκταση, έχει από πολλών ετών νομίμως παραχωρηθεί στην εταιρία από την αρμόδια Αιγυπτιακή αρχή New Urban Communities Agency (NUCA) και από το 1988 της έχουν χορηγηθεί άδειες εκμετάλλευσης των επ' αυτής λατομείων. Η εταιρία εκτιμά ότι η πιθανότητα να κερδίσει την υπόθεση είναι μεγάλη.

Δύο πρώην εργαζόμενοι της θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου στην Αίγυπτο Beni Suef Cement Company S.A. (BSCC), έχουν ασκήσει προσφυγή ενώπιον του Διοικητικού Δικαστηρίου του Καΐρου, με την οποία ζητούν την ανάκληση της εφαρμογής της απόφασης της Διυπουργικής Επιτροπής Αποκρατικοποιήσεων της Αιγύπτου που ελήφθη το 1998 για την ιδιωτικοποίηση, μετά από δημόσιο πλειοδοτικό διαγωνισμό, της BSCC και την ακύρωση της πώλησης των μετοχών της εταιρίας στην πλειοδοτήσασα γαλλική εταιρία Financiere Lafarge. Ο Όμιλος TITAN, εξαγόρασε το 1999 το 50% και το 2008 το υπόλοιπο 50% της BSCC από τον Όμιλο Lafarge, ενώ σήμερα το 99,98% περίπου της BSCC ανήκει στην εταιρία του Ομίλου Alexandria Portland Cement Company S.A., η οποία είναι εισηγμένη στο Αιγυπτιακό Χρηματιστήριο. Η BSCC εκτιμά ότι η εν λόγω προσφυγή θα απορριφθεί εξ ολοκλήρου ως νόμω και ουσία αβάσιμη, διότι στερείται οιασδήποτε νομικής και πραγματικής βάσης.

Δεν υπάρχουν άλλες επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας και του Ομίλου.

### Δικαιώματα εκπομπής CO<sub>2</sub>

Με βάση το μειωμένο επίπεδο ζήτησης που απορρέει από την σοβούσα οικονομική κρίση, τα διαθέσιμα από τον Όμιλο δικαιώματα εκπομπής διοξειδίου του άνθρακα για το 2012 υπερκαλύπτουν τις παραγωγικές ανάγκες του Ομίλου. Όσον αφορά την περίοδο 2013-2020, εκτιμάται ότι ο Όμιλος δεν θα αντιμετωπίσει στο άμεσο μέλλον έλλειμμα δικαιωμάτων εκπομπής διοξειδίου του άνθρακα.

## 19. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις (συνέχεια)

### Δικαιώματα προαίρεσης της μειοψηφίας για πώληση μετοχών της Antea

Ο Όμιλος έχει χορηγήσει στους μετόχους μη ελέγχουσας συμμετοχής και συγκεκριμένα στις European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) και International Finance Corporation (IFC) το δικαίωμα να ζητήσουν την εξαγορά από τον Όμιλο του ποσοστού τους στην ANTEA Cement SHA, βάσει προκαθορισμένων όρων. Στις 30.06.2012, η εύλογη αξία του δικαιώματος προαίρεσης που αναγνωρίστηκε ως υποχρέωση ανέρχεται σε €14,7 εκατ. (31.12.2011: €14,2 εκατ.) (σημ. 15).

### Ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι οικονομικές χρήσεις των εταιριών του Ομίλου, των οποίων δεν έχει διενεργηθεί φορολογικός έλεγχος, παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 6.

Πέραν των όσων αναφέρονται στις προηγούμενες παραγράφους, δεν υπάρχουν άλλες σημαντικές ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

### Ενδεχόμενες απαιτήσεις

Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση απαιτήσεων

Όμιλος		Εταιρία	
30/6/2012	31/12/2011	30/6/2012	31/12/2011
24.473	18.114	18.697	16.368

Οι εγγυητικές επιστολές τραπεζών που έχουν στην κατοχή τους οι εταιρίες του Ομίλου, προορίζονται για εξασφάλιση απαιτήσεων από πελάτες καθώς και λοιπών απαιτήσεων.

### Ανειλημμένες υποχρεώσεις

#### Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις

Οι συμβατικές δεσμεύσεις για κεφαλαιουχικές δαπάνες κατά την ημερομηνία της χρηματοοικονομικής θέσης, οι οποίες δεν αναγνωρίστηκαν στις οικονομικές καταστάσεις, έχουν ως ακολούθως:

Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Όμιλος		Εταιρία	
30/6/2012	31/12/2011	30/6/2012	31/12/2011
12.407	13.269	7.538	4.658

#### Ανειλημμένες υποχρεώσεις αγορών

Συμβάσεις αγοράς ενέργειας (φυσικό αέριο, ηλεκτρική ενέργεια κλπ)

Όμιλος		Εταιρία	
30/6/2012	31/12/2011	30/6/2012	31/12/2011
207.810	213.239	-	-

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

Επίσης, οι θυγατρικές του Ομίλου στην Αίγυπτο έχουν συμφωνίες αγορών συγκεκριμένων ελαχίστων ποσοτήτων αερίου για τα επόμενα έτη.



## 19. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις (συνέχεια)

### Ανειλημμένες υποχρεώσεις λειτουργικής εκμίσθωσης - όπου ο Όμιλος είναι ο μισθωτής

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

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/2012	31/12/2011	30/6/2012	31/12/2011
Έως 1 έτος	7.812	7.181	727	729
Μεταξύ 1 και 5 έτη	22.620	20.521	1.128	1.200
Από 5 έτη και πάνω	19.876	17.086	-	-
	<b>50.308</b>	<b>44.788</b>	<b>1.855</b>	<b>1.929</b>

## 20. Αναταξινομήσεις

Στο τέλος του 2011, ο Όμιλος επανεξέτασε την λογιστική του πολιτική σε σχέση με την αναγνώριση των αναλογιστικών κερδών και ζημιών που προέρχονται από τα προγράμματα καθορισμένων παροχών. Η προηγούμενη λογιστική πολιτική αναγνώριζε μόνο τα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές που προέκυπταν από εμπειρικές αναπροσαρμογές και αλλαγές στις αναλογιστικές υποθέσεις που υπερέβαιναν σωρευτικά το 10% της προβλεπόμενης υποχρέωσης της παροχής στην αρχή κάθε περιόδου και καταχωρούνταν στην κατάσταση αποτελεσμάτων ισόποσα, ανάλογα με το μέσο χρόνο εναπομένουσας υπηρεσίας των εργαζομένων που αφορούσαν, εφαρμόζοντας την μέθοδο του περιθωρίου του ΔΛΠ 19. Ως αποτέλεσμα, η κατάσταση αποτελεσμάτων του Ομίλου δεν εμφάνιζε σημαντικό μέρος των καθαρών μη πραγματοποιηθέντων αναλογιστικών κερδών και ζημιών.

Ως εκ τούτου, ο Όμιλος αποφάσισε να αλλάξει την ανωτέρω λογιστική πολιτική και να αναγνωρίσει το σύνολο των αναλογιστικών κερδών και ζημιών κατά την περίοδο που αυτές πραγματοποιούνται στην κατάσταση του συνολικού εισοδήματος. Η παραπάνω αλλαγή έχει ως αποτέλεσμα την πλήρη αναγνώριση των υποχρεώσεων καθώς αυτές περιλαμβάνουν και τα αναλογιστικά κέρδη/ζημιές. Η Διοίκηση θεωρεί ότι με αυτό τον τρόπο οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας, παρέχουν πιο αξιόπιστη και σχετική πληροφόρηση ενώ παράλληλα ο νέος χειρισμός προσομοιάζει στον λογιστικό χειρισμό που εισάγεται με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 19 το οποίο θα έχει ισχύ από την 1.1.2013. Σύμφωνα με το ΔΛΠ 8 "Λογιστικές Πολιτικές, Μεταβολές των Λογιστικών Εκτιμήσεων και Λάθη", οι αλλαγές αυτές έχουν αναδρομική εφαρμογή με αποτέλεσμα την αναπροσαρμογή του προηγούμενου έτους στις οικονομικές καταστάσεις.

Η αλλαγή της λογιστικής πολιτικής έχει τις ακόλουθες επιδράσεις στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας:

### Ενδιάμεση Κατάσταση Αποτελεσμάτων 30.6.2011

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	A' Εξάμηνο 2011	B' τρίμηνο 2011	A' Εξάμηνο 2011	B' τρίμηνο 2011
Μείωση άλλων εξόδων εκμετάλλευσης	746	373	114	57
Μείωση εξόδων χρηματοοικονομικής λειτουργίας	286	143	16	8
Αύξηση αναβαλλόμενου φόρου	-350	-175	-	-
Αύξηση λοιπών συνολικών εισοδημάτων μετά από φόρους	3.424	1.712	3.292	1.646

## 20. Αναταξινομήσεις (συνέχεια)

Στην ενδιάμεση κατάσταση αποτελεσμάτων της περιόδου 1.1-30.06.2011 του Ομίλου, το ποσό των €344 χιλ. "συμμετοχή στις ζημίες συγγενών εταιριών" αναταξινομήθηκε, για λόγους παρουσίασης, και μεταφέρθηκε από το άθροισμα των "κερδών προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων" στο άθροισμα των "κερδών προ φόρων", έτσι ώστε να είναι συγκρίσιμο με την ενδιάμεση κατάσταση αποτελεσμάτων της περιόδου 1.1-30.06.2012. Η αναταξινόμηση αυτή δεν είχε καμία επίδραση στα ίδια κεφάλαια, στον κύκλο εργασιών και στα αποτελέσματα μετά από φόρους και μη ελέγχουσες συμμετοχές της προηγούμενης χρήσης του Ομίλου.

## 21. Μεταγενέστερα γεγονότα

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μετά την 30 Ιουνίου 2012 που να επηρεάζουν την οικονομική κατάσταση του Ομίλου και της Εταιρίας.

## 22. Κύριες ισοτιμίες χρηματοοικονομικής θέσης και αποτελεσμάτων περιόδου

Ισολογισμού	30/06/2012	31/12/2011	30/6/2012 vs 31/12/2011
€1 = USD	1,26	1,29	-2,7%
€1 = EGP	7,63	7,80	-2,2%
€1 = TRY	2,28	2,44	-6,5%
1USD=EGP	6,06	6,03	0,5%
€1 = RSD	115,82	104,64	10,7%
1USD = JPY	79,53	77,44	2,7%

  

Αποτελεσμάτων	Μ.Ο. Α' Εξαμήνου 2012	Μ.Ο. Α' Εξαμήνου 2011	Μ.Ο. Α' Εξαμήνου 2011
€1 = USD	1,30	1,40	-7,4%
€1 = EGP	7,83	8,30	-5,7%
€1 = TRY	2,34	2,21	5,7%
1USD=EGP	6,04	5,91	2,2%
€1 = RSD	110,80	101,93	8,7%
1USD = JPY	79,71	81,96	-2,8%