

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
31 Δεκεμβρίου 2011

ΕΚΘΕΣΗ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

31 Δεκεμβρίου 2011

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΣΕΛΙΔΑ

Διοικητικό Συμβούλιο και άλλοι Αξιωματούχοι	1
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	2
Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή	3 - 4
Κατάσταση συνολικών εσόδων	5
Κατάσταση οικονομικής θέσης	6
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	7
Κατάσταση των ταμειακών ροών	8
Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις	9 - 24

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΚΑΙ ΑΛΛΟΙ ΑΞΙΩΜΑΤΟΥΧΟΙ

Διοικητικό Συμβούλιο:

Στέλιος Τριανταφυλλίδης
Άρτα Αντωνίου
Σπυρούλλα Παπαηρακλέους

Γραμματέας Εταιρείας:

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

Ανεξάρτητοι Ελεγκτές:

Ernst & Young Cyprus Limited
Εγκεκριμένοι Λογιστές και Εγγεγραμμένοι Ελεγκτές
Λεωφόρος Βύρωνος 36
Nicosia Tower Center
1511 Λευκωσία, Κύπρος

Εγγεγραμμένο γραφείο:

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

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποβάλλει την έκθεσή του μαζί με τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011.

Κύριες δραστηριότητες

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

Ανασκόπηση τρέχουσας κατάστασης, προβλεπόμενες μελλοντικές εξελίξεις και σημαντικοί κίνδυνοι

Στις 31 Δεκεμβρίου 2011 η Εταιρεία παρουσίασε κέρδος για το έτος ύψους €50.843.105 σε σύγκριση με το κέρδος για το έτος 2010 ύψους €149,393,370. Η διακύμανση αυτή οφείλεται κυρίως σε έσοδα από μερίσματα ύψους €43,767,150 σε σύγκριση με τα €142,126,745 για το έτος 2010. Η οικονομική κατάσταση της Εταιρείας όπως παρουσιάζεται στις οικονομικές καταστάσεις θεωρείται ικανοποιητική. Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν αναμένει σημαντικές αλλαγές στις δραστηριότητες της Εταιρείας για το προβλεπτό μέλλον.

Οι κυριότεροι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει η Εταιρεία αναφέρονται στη σημείωση 3.

Αποτελέσματα και Μερίσματα

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

Μετοχικό κεφάλαιο

Δεν υπήρξαν αλλαγές στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας κατά τη διάρκεια του υπό εξέταση έτους.

Διοικητικό Συμβούλιο

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στις 31 Δεκεμβρίου 2011 και κατά την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης παρουσιάζονται στη σελίδα 1. Όλοι τους ήταν μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου καθ' όλη τη διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011.

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας όλα τα υφιστάμενα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου διατηρούν το αξίωμά τους.

Δεν υπήρξαν οποιεσδήποτε σημαντικές αλλαγές στη σύνθεση, την κατανομή αρμοδιοτήτων ή την αποζημίωση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

Γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς

Δεν υπήρξαν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας της κατάστασης οικονομικής θέσης που να έχουν σχέση με την κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων.

Ανεξάρτητοι Ελεγκτές

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

Με εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου,

Στέλιος Τριανταφυλλίδης
Σύμβουλος

Λευκωσία, Κύπρος, 30 Απριλίου 2012

Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή

Προς τα Μέλη της Iapetos Limited

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις της Iapetos Limited (η 'Εταιρεία') στις σελίδες 5 μέχρι 24 οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης στις 31 Δεκεμβρίου 2011, και την κατάσταση συνολικών εισοδημάτων, την κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και την κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας είναι υπεύθυνο για την κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων που δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113, και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες που το Διοικητικό Συμβούλιο καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, οφειλομένου είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση λελογισμένης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή, περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους σφάλματος των οικονομικών καταστάσεων, οφειλομένου είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνων, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων της οντότητας που δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της οντότητας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του λελογισμένου των λογιστικών εκτιμήσεων που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο, καθώς και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να παράσχουν βάση για την ελεγκτική μας γνώμη.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι οικονομικές καταστάσεις δίνουν αληθινή και δίκαιη εικόνα της χρηματοοικονομικής θέσης της Iapetos Limited στις 31 Δεκεμβρίου 2011, και της χρηματοοικονομικής επίδοσης και των ταμειακών ροών της για το έτος που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τις απαιτήσεις του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών Απαιτήσεων

Σύμφωνα με τις απαιτήσεις του περί Ελεγκτών και Υποχρεωτικών Ελέγχων των Ετήσιων και των Ενοποιημένων Λογαριασμών Νόμου του 2009, αναφέρουμε τα πιο κάτω:

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

Άλλο Θέμα

Αυτή η έκθεση, περιλαμβανομένης και της γνώμης, ετοιμάστηκε για τα μέλη της Εταιρείας ως σώμα και μόνο σύμφωνα με το Άρθρο 34 του περί Ελεγκτών και Υποχρεωτικών Ελέγχων των Ετήσιων και των Ενοποιημένων Λογαριασμών Νόμου του 2009 και για κανένα άλλο σκοπό. Δίνοντας αυτή τη γνώμη δεν αποδεχόμαστε ή αναλαμβάνουμε ευθύνη για οποιοδήποτε άλλο σκοπό ή προς οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο στη γνώση του οποίου αυτή η έκθεση δυνατόν να περιέλθει.

Γαβριήλ Ονησιφόρου
Εγκεκριμένος Λογιστής και Εγγεγραμμένος Ελεγκτής
εκ μέρους και για λογαριασμό της

Ernst & Young Cyprus Limited

Εγκεκριμένοι Λογιστές και Εγγεγραμμένοι Ελεγκτές

Λευκωσία 30 Απριλίου 2012

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

	Σημ.	2011 €	2010 €
Άλλα έσοδα	5	1,808,985	5,162,094
Καθαρό κέρδος από επενδυτικές δραστηριότητες	6	49,605,929	144,816,336
Έξοδα διοίκησης		(537,006)	(529,977)
Κέρδος πριν τη φορολογία		50,877,908	149,448,453
Φορολογία	9	(34,803)	(55,084)
Καθαρό κέρδος για το έτος		50,843,105	149,393,369
Λοιπά συνολικά έσοδα			
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση - Κέρδη δίκαιης αξίας		(111,635)	(214,114)
Λοιπά συνολικά έσοδα για το έτος		(111,635)	(214,114)
Συνολικά έσοδα για το έτος		50,731,470	149,179,255

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 μέχρι 24 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

31 Δεκεμβρίου 2011

	Σημ.	2011 €	2010 €
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού			
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	10	1,520,332	1,723,040
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες και άλλες εταιρείες του ομίλου	11	427,977,752	427,977,752
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση-μη εισηγμένες	12	1,989,227	2,057,862
Δάνεια εισπρακτέα - αρχικά ποσά	13	138,960,287	108,576,860
		570,447,598	540,335,514
Κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού			
Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα ποσά	14	921,386	2,208,494
Άλλα εισπρακτέα ποσά	13	16,115,596	17,594,228
Επιστρεπτέοι φόροι		20,170	20,170
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	15	23,407,884	382,205
		40,465,036	20,205,097
Σύνολο στοιχείων ενεργητικού		610,912,634	560,540,611
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	16	379,292	379,292
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο		341,426,996	341,426,996
Άλλα αποθεματικά		1,513,067	1,624,702
Συσσωρευμένα κέρδη		267,483,042	216,639,937
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		610,802,396	560,070,927
Μη βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενο εισόδημα		47,020	319,111
		47,020	319,111
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	17	32,537	23,824
Αναβαλλόμενο εισόδημα	18	30,680	126,749
		63,217	150,573
Σύνολο υποχρεώσεων		110,237	469,684
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		610,912,634	560,540,611

Στις 30 Απριλίου 2012 το Διοικητικό Συμβούλιο της Iapetos Limited ενέκρινε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις για έκδοση.

.....
Στέλιος Τριανταφυλλίδης
Σύμβουλος

.....
Άρτα Αντωνίου
Σύμβουλος

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 μέχρι 24 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο €	Αποθεματικό έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο €	Αποθεματικό δίκαιης αξίας - χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού διαθέσιμα προς πώληση €	Αποθεματικό μετατροπής ξένων νομισμάτων €	Συσσωρευμένα κέρδη €	Σύνολο €
Υπόλοιπο - 1 Ιανουαρίου 2010	379,292	422,426,996	(401,995)	2,240,811	67,246,567	491,891,671
Συνολικά έσοδα						
Καθαρό κέρδος για το έτος	-	-	-	-	149,393,369	149,393,369
Λοιπά συνολικά έσοδα για το έτος	-	-	(214,114)	-	-	(214,114)
Μείωση στο αποθεματικό υπέρ το άρτιο	-	(81,000,000)	-	-	-	(81,000,000)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010	379,292	341,426,996	(616,109)	2,240,811	216,639,936	560,070,926
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010/ 1 Ιανουαρίου 2011	379,292	341,426,996	(616,109)	2,240,811	216,639,936	560,070,926
Καθαρό κέρδος για το έτος	-	-	-	-	50,843,105	50,843,105
Λοιπά συνολικά έσοδα για το έτος	-	-	(111,635)	-	-	(111,635)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2011	379,292	341,426,996	(727,744)	2,240,811	267,483,041	610,802,396

Το αποθεματικό έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο δεν είναι διαθέσιμο για διανομή.

Εταιρείες που δεν διανέμουν 70% των κερδών τους μετά τη φορολογία, όπως προσδιορίζονται από τον περί Εκτάκτου Εισφοράς για την Άμυνα της Δημοκρατίας Νόμο, κατά τη διάρκεια των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται, θα θεωρείται πως έχουν διανέμει αυτό το ποσό ως μέρισμα. Έκτακτη αμυντική εισφορά προς 20% για τα φορολογικά έτη 2012 και 2013 και 17% για το 2014 και στη συνέχεια (το 2011 το ποσοστό ήταν 15% έως τις 30 Αυγούστου 2011 και 17% στη συνέχεια) θα είναι πληρωτέα πάνω σε αυτή τη λογιζόμενη διανομή μερίσματος. Κέρδη στην έκταση που αναλογούν στους μετόχους, οι οποίοι δεν είναι φορολογικοί κάτοικοι της Κύπρου και κατέχουν μετοχές της Εταιρείας, είτε άμεσα και / ή έμμεσα, κατά το τέλος των δύο ετών από το τέλος του φορολογικού έτους στο οποίο αναφέρονται τα κέρδη, εξαιρούνται. Το ποσό αυτό της λογιζόμενης διανομής μερίσματος μειώνεται με οποιοδήποτε πραγματικό μέρισμα ήδη διανεμήθηκε για τη χρήση στο οποίο τα κέρδη αναφέρονται. Αυτή η έκτακτη αμυντική εισφορά καταβάλλεται από την Εταιρεία για λογαριασμό των μετόχων.

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

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 μέχρι 24 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

	2011	2010
Σημ.	€	€
ΡΟΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΑΠΟ ΕΡΓΑΣΙΕΣ		
Κέρδος πριν τη φορολογία	50,877,908	149,448,453
Αναπροσαρμογές για:		
Μη πραγματοποιηθέν συναλλαγματικό (κέρδος)	(93,285)	(90,875)
Απόσβεση υπεραξίας εμπορικών δικαιωμάτων / αδειών	10 202,711	202,711
Πιστωτικά μερίσματα	6 (43,767,150)	(142,126,745)
Πιστωτικούς τόκους	6 (73,186)	(400,843)
	7,146,998	7,032,701
Ροή μετρητών από εργασίες πριν από αλλαγές στο κεφάλαιο κινήσεως	7,146,998	7,032,701
Μείωση / (αύξηση) στα εμπορικά και άλλα εισπρακτέα ποσά	1,287,108	(132,746)
Αύξηση / (μείωση) στους εμπορικούς και άλλους πιστωτές	7,611	(455,258)
Ροή μετρητών από εργασίες	8,441,717	6,444,697
Φορολογία που πληρώθηκε	(33,705)	(55,084)
Καθαρή ροή μετρητών από εργασίες	8,408,012	6,389,613
ΡΟΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ		
Πληρωμή για αγορά χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού διαθέσιμων προς πώληση	(43,001)	(137,000)
Πληρωμή για αγορά επενδύσεων σε θυγατρικές εταιρείες	11 -	(3,139,600)
Δάνεια που παραχωρήθηκαν	(28,904,795)	(62,799,228)
Είσπραξη τόκων	73,186	400,843
Είσπραξη μερισμάτων	43,767,150	142,126,745
Καθαρή ροή μετρητών από επενδυτικές δραστηριότητες	14,892,540	76,451,760
ΡΟΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ		
Μείωση στο αποθεματικό υπέρ το άρτιο	-	(81,000,000)
Απόσβεση αναβαλλόμενου εισοδήματος	(368,160)	(1,843,692)
Μη πραγματοποιηθέν συναλλαγματικό κέρδος	93,285	90,875
Καθαρή ροή μετρητών για χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(274,875)	(82,752,817)
Καθαρή αύξηση σε μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	23,025,677	88,556
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών:		
Στην αρχή του έτους	382,207	293,651
Στο τέλος του έτους	15 23,407,884	382,207

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 μέχρι 24 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

1. Σύσταση και κύριες δραστηριότητες

Χώρα συστάσεως

Η Εταιρεία Ιαρετος Limited συστάθηκε στην Κύπρο στις 9 March 1998 ως εταιρεία περιορισμένης ευθύνης σύμφωνα με τις πρόνοιες του περί Εταιρειών Νόμου της Κύπρου, Κεφ. 113. Το εγγεγραμμένο γραφείο της είναι στην 2-4 Λεωφόρος Αρχιεπισκόπου Μακαρίου ΙΙΙ, Capital Center, 9ος Όροφος, CY-1505 Λευκωσία, Κύπρος.

Κύριες δραστηριότητες

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

2. Λογιστικές πολιτικές

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

Βάση ετοιμασίας

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

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

Υιοθέτηση καινούργιων και αναθεωρημένων ΔΠΧΑ

Οι λογιστικές πολιτικές που συνάδουν με εκείνες του προηγούμενου οικονομικού έτους, με εξαίρεση τις εξής:

Η εταιρεία έχει εφαρμόσει όλες τις καινούργιες και τροποποιημένες ΔΠΧΑ και ΕΔΔΠΧΑ ερμηνείες που ισχύουν από την 1η Ιανουαρίου 2011. Η υιοθέτηση αυτή δεν έχει επιφέρει σημαντικές αλλαγές στις λογιστικές αρχές της Εταιρείας.

Θυγατρικές εταιρείες και άλλες εταιρείες του ομίλου

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

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες και άλλες εταιρείες του ομίλου παρουσιάζονται στην τιμή κτήσης μείον οποιαδήποτε πρόβλεψη για απομείωση της αξίας τους. Η λογιστική αξία των επενδύσεων σε θυγατρικές εταιρείες ελέγχεται για απομείωση όταν γεγονότα ή αλλαγές στις περιστάσεις υποδεικνύουν ότι η λογιστική τους αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Απομείωση ζημιών αναγνωρίζονται στη κατάσταση συνολικών εσόδων.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

2. Λογιστικές πολιτικές (συνέχεια)

Άυλο ενεργητικό: Άδειες

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

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

Αναγνώριση εισοδημάτων

Τα έσοδα της Εταιρείας αναγνωρίζονται ως εξής:

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

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

- **Πιστωτικοί τόκοι**

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

- **Πιστωτικά μερίσματα**

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

Μετατροπή ξένου νομίσματος

(1) Νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης

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

(2) Συναλλαγές και υπόλοιπα

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

Φορολογία

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

Οι τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις και στοιχεία ενεργητικού υπολογίζονται με βάση το ποσό που αναμένεται ότι θα πληρωθεί ή θα ανακτηθεί από τις φορολογικές αρχές χρησιμοποιώντας φορολογικούς συντελεστές και νομοθεσίες που είχαν θεσπισθεί ή ουσιαστικά θεσπισθεί μέχρι την ημερομηνία αναφοράς.

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

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

2. Λογιστικές πολιτικές (συνέχεια)

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

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

Χρηματοοικονομικά μέσα

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

Δάνεια που παραχωρήθηκαν

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

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

Επενδύσεις

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

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

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

- Επενδύσεις που κατέχονται μέχρι τη λήξη

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

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

2. Λογιστικές πολιτικές (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά μέσα (συνέχεια)

Επενδύσεις (συνέχεια)

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού διαθέσιμα προς πώληση

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

- Δάνεια και εισπρακτέα

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

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

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

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

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

2. Λογιστικές πολιτικές (συνέχεια)

Χρηματοοικονομικά μέσα (συνέχεια)

Επενδύσεις (συνέχεια)

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

Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών

Για τους σκοπούς της κατάστασης ταμειακών ροών, τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αποτελούνται από μετρητά στην τράπεζα και στο χέρι. Τα μετρητά και οι βραχυπρόθεσμες καταθέσεις στον ισολογισμό περιλαμβάνουν μετρητά στο ταμείο και στην τράπεζα και βραχυπρόθεσμες καταθέσεις με ημερομηνία λήξης εντός τριών μηνών.

Δάνεια

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

Απομείωση στην αξία στοιχείων ενεργητικού

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

Μετοχικό κεφάλαιο

Οι συνήθεις μετοχές ταξινομούνται ως ίδια κεφάλαια.

Προβλέψεις

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

Εισπρακτέα/πληρωτέα ποσά με συγγενικά μέρη

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

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

2. Λογιστικές πολιτικές (συνέχεια)

Αποθεματικό επαναμετατροπής συναλλαγματικής ισοτιμίας

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

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

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

Συγκριτικά ποσά

Όπου χρειάζεται τα συγκριτικά ποσά αναπροσαρμόζονται για να συνάδουν με τις αλλαγές στην παρουσίαση του τρέχοντος έτους.

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

3.1 Κίνδυνος τιμής αγοράς

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

3.2 Κίνδυνος επιτοκίου

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

3.3 Κίνδυνος ρευστότητας

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

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)**3.3 Κίνδυνος ρευστότητας (συνέχεια)**

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

31 Δεκεμβρίου 2011

	Λογιστική αξία €	Εντός 3 μηνών €	Μεταξύ 3 και 12 μηνών €	Μεταξύ 1-5 έτη €
Αναβαλλόμενα έσοδα	77,700	-	-	77,700
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	<u>31,435</u>	<u>31,435</u>	-	-
	<u>109,135</u>	<u>31,435</u>	-	<u>77,700</u>

31 Δεκεμβρίου 2010

	Λογιστική αξία €	Εντός 3 μηνών €	Μεταξύ 3 και 12 μηνών €	Μεταξύ 1-5 έτη €
Αναβαλλόμενο εισόδημα	319,111	-	-	319,111
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	<u>150,573</u>	<u>23,824</u>	<u>126,749</u>	-
	<u>469,684</u>	<u>23,824</u>	<u>126,749</u>	<u>319,111</u>

3.4 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος η αξία των χρηματοοικονομικών μέσων να κυμαίνεται λόγω αλλαγών στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει όταν μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές και τα αναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις είναι σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας. Στο τέλος της χρονιάς η Εταιρεία κατείχε υπόλοιπα σε δολάρια ΗΠΑ €1,003,000 (2010:€1,808,362) και βρετανικές λίρες (GBP) €37,659 (2010:€1,738,378). Η Εταιρεία συναλλάσσεται σε συναλλαγματικά προθεσμιακά συμβόλαια, κυρίως αναφορικά με το ιαπωνικό γιεν. Στο τέλος του έτους η δίκαιη αξία αυτών των προθεσμιακών συμβολαίων ήταν €772,266 εισπρακτέα (2010: €1,745,452 εισπρακτέα).

3.5 Κίνδυνος διαχείρισης κεφαλαίου

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

Εκτίμηση δίκαιων αξιών

Οι δίκαιες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων της Εταιρείας είναι περίπου οι ίδιες όπως και τα ποσά που εμφανίζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης.

4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και άσκηση κρίσης

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

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και άσκηση κρίσης (συνέχεια)

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

- **Φορολογία**

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

- **Απομείωση μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**

Η Εταιρεία αξιολογεί περιοδικά την ανακτισημότητα των μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων όπως επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες, όποτε υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης. Οι ενδείξεις απομείωσης συμπεριλαμβάνουν στοιχεία όπως πτώσεις σε τιμές αγοράς, έσοδα, αποδοχές, ταμειακές ροές ή καθαρή αξία ενεργητικού που μπορεί να δείχνουν ότι η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου δεν μπορεί να ανακτηθεί. Αν υπάρχουν περιστάσεις και γεγονότα που δείχνουν ότι τα μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία μπορεί να απομειωθούν, οι υπολογιζόμενες μελλοντικές προεξοφλημένες ροές που συνδέονται με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία θα συγκριθούν με τη λογιστική αξία για να προσδιοριστεί αν είναι αναγκαία η μείωση αξίας στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

- **Αναβαλλόμενα έσοδα**

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

5. Άλλα έσοδα

	2011	2010
	€	€
Άλλα έσοδα - signing fee	368,160	451,018
Άλλα έσοδα - franchise fee	513,770	2,192,140
Κέρδη στην εύλογη αξία προθεσμιακού συμβολαίου συναλλάγματος	927,055	2,518,936
	<u>1,808,985</u>	<u>5,162,094</u>

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

6. Καθαρό κέρδος από επενδυτικές δραστηριότητες

	2011	2010
	€	€
Τόκοι για την αμοιβή δικαιόχρησης	-	9,663
Τόκοι για την αμοιβή για ανιλημμένη υποχρέωση	139,659	72,778
Πιστωτικοί τόκοι - Υπόλοιπα των δανείων (Σημείωση 19.3)	5,371,825	1,654,258
Πιστωτικοί τόκοι - Υπόλοιπα τραπεζών	73,186	400,843
Συναλλαγματικό κέρδος	254,109	552,049
Πιστωτικά μερίσματα (Σημείωση 19.4)	43,767,150	142,126,745
	<u>49,605,929</u>	<u>144,816,336</u>

7. Κέρδος από εργασίες

	2011	2010
	€	€
Το κέρδος από εργασίες αναφέρεται μετά τη χρέωση των πιο κάτω κονδυλίων: Απόσβεση άλλων περιουσιακών στοιχείων υπεραξίας (περιλαμβάνεται στα "Έξοδα διοίκησης") (Σημ.10)	202,711	202,711
Παροχές προσωπικού (Σημ.8)	30,000	40,694
Αμοιβή ελεγκτών - τρέχοντος έτους	6,000	6,700
Αμοιβή ελεγκτών - προηγούμενων ετών	(735)	-
	<u>(735)</u>	<u>-</u>

8. Παροχές προσωπικού

	2011	2010
	€	€
Μισθοί και ημερομίσθια	30,000	40,694
	<u>30,000</u>	<u>40,694</u>

9. Φορολογία

	2011	2010
	€	€
Φορολογία εξωτερικού	26,268	15,000
Αμυντική εισφορά - τρέχοντος έτους	8,520	40,084
Ποινή από φορολογικές δαπάνες	15	-
Χρέωση έτους	<u>34,803</u>	<u>55,084</u>

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

	2011	2010
	€	€
Κέρδος πριν τη φορολογία	<u>50,877,908</u>	<u>149,448,453</u>
Φόρος υπολογιζόμενος με τα εφαρμοσίμα ποσοστά φορολογίας	5,087,791	14,944,845
Φορολογική επίδραση κέρδους που δεν υπόκειται σε φορολογία	97,318	188,016
Φορολογική επίδραση εκπώσεων και εισοδήματος που δεν υπόκειται σε φορολογία	(4,384,101)	(14,554,267)
Φορολογική επίδραση ζημιάς από μεταφορά	(801,008)	(578,594)
Χρέωση άμυνας	8,535	40,084
Φορολογία εξωτερικού πέραν του ποσού που διεκδικείται ως πίστωση στη φορολογία του έτους	26,268	15,000
Χρέωση φορολογίας	<u>34,803</u>	<u>55,084</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

Ο συντελεστής εταιρικού φόρου είναι 10%.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2011, η Εταιρεία δεν είχε υποχρέωση για φόρο εισοδήματος εξαιτίας της φορολογικής ζημιάς που υπέστηκε. Στις 31 Δεκεμβρίου 2011 η Εταιρεία είχε ζημιές προς μεταφορά ύψους €7,439,122 (2010: €15.488.221) οι οποίες μπορούν να μεταφερθούν και να χρησιμοποιηθούν έναντι μελλοντικών φορολογικών κερδών χωρίς χρονικό περιορισμό.

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

Κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις τόκοι εισπρακτέοι μπορεί να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 15% (10% έως 30 Αυγούστου 2011). Σε τέτοιες περιπτώσεις οι τόκοι αυτοί εξαιρούνται από εταιρικό φόρο. Σε ορισμένες περιπτώσεις μερίσματα από το εξωτερικό μπορεί να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 20% για τα φορολογικά έτη 2012 και 2013 και 17% για το 2014 και στη συνέχεια (το 2011 το ποσοστό ήταν 15% έως τις 30 Αυγούστου 2011 και 17% στη συνέχεια).

10. Άυλο ενεργητικό: Άδειες

	€
Κόστος	
Υπόλοιπο - 1 Ιανουαρίου 2010	3,040,660
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010	<u>3,040,660</u>
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010/ 1 Ιανουαρίου 2011	<u>3,040,660</u>
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2011	<u>3,040,660</u>
Διαγραφή	
Υπόλοιπο - 1 Ιανουαρίου 2010	1,114,910
Διαγραφή για το έτος (Σημ.7)	<u>202,711</u>
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010	<u>1,317,621</u>
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010/ 1 Ιανουαρίου 2011	<u>1,317,621</u>
Διαγραφή για το έτος (Σημ.7)	<u>202,711</u>
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2011	<u>1,520,332</u>
Καθαρή λογιστική αξία	
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2011	<u>1,520,332</u>
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010	<u>1,723,039</u>

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

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

11. Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες

	2011	2010
	€	€
Την 1 Ιανουαρίου	427,977,752	424,838,152
Προσθήκες	-	3,139,600
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	<u>427,977,752</u>	<u>427,977,752</u>

Λεπτομέρειες των θυγατρικών εταιρειών είναι ως ακολούθως:

Όνομα	Χώρα συστάσεως	Κύριες δραστηριότητες	2011 Συμμετοχή %	2010 Συμμετοχή %	2011 €	2010 €
Separation Technologies Canada Limited	Καναδάς	Fly Ash Technology	100	100	1,565,730	1,565,730
Alexandria Portland Cement Co (1)	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	0.89	0.89	3,443,910	3,443,910
Beni Suef Cement Company	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	0.001	0.001	3,659	3,659
Titan Egyptian Investments Limited	Αίγυπτος	Κατοχή επενδύσεων	100	100	<u>422,964,453</u>	<u>422,964,453</u>
					<u>427,977,752</u>	<u>427,977,752</u>

(1) Κατά τη διάρκεια του έτους, η Εταιρεία απέκτησε επιπρόσθετο μετοχικό κεφάλαιο της Alexandria Portland Cement Company για το συνολικό ποσό των € 3,139,600 για την διατήρηση του 0,89% του μετοχικού κεφαλαίου.

Η Alexandria Portland είναι μια εισηγμένη εταιρεία στο Χρηματιστήριο του Καίρου. Η Alexandria Portland είναι θυγατρική της μητρικής της εταιρείας, Titan Cement SA. Ορισμένες εταιρείες του ομίλου της Titan Cement SA, έχουν διάφορα ποσοστά συμμετοχής στην Alexandria Portland Cement Company. Κατά συνέπεια, είναι πολιτική του Ομίλου για τη λογιστικοποίηση των συμμετοχών επιμέρους σε ατομικούς λογαριασμούς, κάθε εταιρεία του ομίλου της, να υπόκεινται το κόστος σε απομείωση αξίας. Ο Όμιλος προέβη σε έλεγχο απομείωσης της σχετικής μονάδας δημιουργίας ταμιακών ροών της επένδυσης στο σύνολό της και κατέληξε στο συμπέρασμα ότι η αξία λόγω χρήσης του είναι μεγαλύτερη από τη λογιστική αξία του στις οικονομικές καταστάσεις. Στην 31 Δεκεμβρίου 2011, η τιμή της μετοχής στην αγορά με βάση τις χρηματιστηριακές τιμές που η Εταιρεία έχει στο ποσό Alexandria Portland είναι € 3.618.519.

Το υπόλοιπο του μετοχικού κεφαλαίου της Alexandria Portland Cement Co και Beni Suef Cement Company κατέχεται από άλλες εταιρείες του ομίλου.

Κατά τη γνώμη των συμβούλων και της διοίκησης της Εταιρείας, η λογιστική αξία των επενδύσεων σε θυγατρικές είναι μικρότερη από την ανακτήσιμη αξία.

12. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

	2011	2010
	€	€
Την 1 Ιανουαρίου	2,057,861	2,134,975
Προσθήκες	43,001	137,000
Αλλαγή δίκαιης αξίας μέσω των αποτελεσμάτων	(111,635)	(214,114)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	<u>1,989,227</u>	<u>2,057,861</u>
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	<u>1,989,227</u>	<u>2,057,861</u>

ΙΑΡΕΤΟΣ LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

12 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση (συνέχεια)

(1) Το 2006, η Εταιρεία υπέγραψε συμφωνία για συμμετοχή στο συνεταιρισμό Global Emerging Property Fund Limited. Η Εταιρεία πρέπει για να συνεισφέρει το ποσό των €3,000,000 για την απόκτηση μεριδίου 2% του συνεταιρισμού. Στις 31 Δεκεμβρίου 2011 η Εταιρεία είχε επενδύσει €2.649.284 (2009: €2.606.284).

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

13. Δάνεια Εισπρακτέα

Τα δάνεια είναι αποπληρωτέα ως ακολούθως:

Δάνεια σε συγγενικά μέρη - βραχυπρόθεσμο μέρος (Σημ. 19.3)	155,075,883	126,171,088
Μείον βραχυπρόθεσμο μέρος	<u>(1,150,596)</u>	<u>(444,228)</u>
	<u>153,925,287</u>	<u>125,726,860</u>

14. Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα ποσά

	2011	2010
	€	€
Εύλογη αξία προθεσμιακού συμβολαίου συναλλάγματος	772,266	1,745,452
Εισπρακτέα από συγγενικές εταιρείες (Σημ.19)	12,871	10,633
Άλλα εισπρακτέα	135,863	439,489
Επιστρεπτέος Φόρος Προστιθέμενης Αξίας	386	12,920
	<u>921,386</u>	<u>2,208,494</u>

15. Μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο

Για σκοπούς της κατάστασης ταμειακών ροών τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών περιλαμβάνουν:

	2011	2010
	€	€
Μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο	<u>23,407,884</u>	<u>382,206</u>
	<u>23,407,884</u>	<u>382,206</u>

Τα μετρητά στην τράπεζα αντιπροσωπεύουν τρεχούμενους λογαριασμούς και λογαριασμούς καθορισμένης προθεσμίας σε Ευρώ, Βρατανική λίρα και δολάριο των ΗΠΑ φέρουν ετήσιο τόκο από 3% μέχρι 4% ετησίως.

16. Μετοχικό κεφάλαιο

	2011	2011	2010	2010
	Αριθμός μετοχών	€	Αριθμός μετοχών	€
Εγκεκριμένο				
Συνήθεις μετοχές €1,71 ανα μετοχή	<u>222,000</u>	<u>379,620</u>	<u>222,000</u>	<u>379,620</u>
Κεφάλαιο που εκδόθηκε και πληρώθηκε εξ' ολοκλήρου				
Την 1 Ιανουαρίου	<u>221,808</u>	<u>379,292</u>	<u>221,808</u>	<u>379,292</u>
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	<u>221,808</u>	<u>379,292</u>	<u>221,808</u>	<u>379,292</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

16. Μετοχικό κεφάλαιο (συνέχεια)

Κατά τη διάρκεια του έτους 2010 το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε να μειώσει το μετοχικό ύπερ το άρτιο κατά € 81,000,000 υποβάλλοντας δικαστική απόφαση.

17. Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές

	2011	2010
	€	€
Φόρος άμυνας	1,100	-
Οφειλόμενα έξοδα	5,202	5,634
Άλλοι πιστωτές	26,235	18,190
	<u>32,537</u>	<u>23,824</u>

18. Αναβαλλόμενο εισόδημα

	2011	2010
	€	€
Κυκλοφορούν	30,680	126,749
Μη κυκλοφορούν	47,021	319,111
	<u>77,701</u>	<u>445,860</u>

Άδεια Α

Η Εταιρεία χορήγησε άδεια άδειας χρήσης της τεχνολογίας κατεργασίας άνθρακα (σημείωση 12). Η συνολική εκτίμηση για την άδεια ήταν GBP2.250.000 του οποίου GBP1.250.000 πληρώθηκε στην Εταιρεία κατά την παραχώρηση της άδειας και ποσό ύψους GBP1.000.000 (€1.161.710) παρέμεινε ως εισπρακτέο, δεδομένου ότι ικανοποιούνται ορισμένοι όροι. Το ποσό που καταβλήθηκε κατά την έναρξη της συμφωνίας αντιπροσωπεύει αμοιβή για το δικαίωμα ανάπτυξης και πώλησης της άδειας και αναγνωρίζεται σύμφωνα με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου από την ημερομηνία έναρξης έως τις 31 Μαρτίου 2010.

Το υπόλοιπο ποσό €1.161.710 θεωρείται ως εισόδημα από τις υπηρεσίες που παρέχονται από την Εταιρεία για:

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

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

Κατά το 2010, τα έσοδα του GBP1.000.000 (συν τους τόκους ενός έτους Libor συν 2% για την περίοδο από τις 31 Μαρτίου 2010 έως 31 Δεκεμβρίου 2010) αναγνωρίστηκαν στην κατάσταση συνολικών εσόδων.

Άδεια Β

Στις 28 Φεβρουαρίου 2007, η Εταιρεία χορήγησε δεύτερη άδεια χρήσης της τεχνολογίας κατεργασίας άνθρακα (σημείωση 12). Με βάση τη συμφωνία, ποσό €1.000.000 παραλήφθηκε κατά την έναρξη της συμφωνίας και €800.000 είναι εισπρακτέα εντός του έτους 2008. Το ποσό των €1.000.000 που παραλαμβάνεται στην έναρξη της συμφωνίας αντιπροσωπεύει προπληρωμή από τον κάτοχο της άδειας για το δικαίωμα ανάπτυξης και πώλησης της άδειας και αναγνωρίζεται σύμφωνα με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της περιόδου από την ημερομηνία έναρξης έως τις 31 Μαρτίου 2012. Η δεύτερη πληρωμή €800.000 θα αποσβεσθεί, αρχίζοντας από τον Ιανουάριο 2008, μέχρι τις 31 Μαρτίου 2012.

Επιπλέον, ο παροχέας της άδειας έχει το δικαίωμα παράτασης της συμφωνίας για περίοδο μετά την 31 Μαρτίου 2012 με ποσό ύψους €1.500.000 με την συμφωνία των μερών. Αυτό το εισόδημα θα αναγνωριστεί όταν το ποσό εισπραχθεί.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

19. Συναλλαγές με συγγενικά μέρη

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

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

Οι πιο κάτω συναλλαγές έγιναν με συγγενικά μέρη:

19.1 Έσοδα δικαιώχρησης (franchise)

	2011	2010
	€	€
Εταιρεία Ομίλου	<u>513,770</u>	<u>2,192,140</u>
	<u>513,770</u>	<u>2,192,140</u>

19.2 Εισπρακτέα από συγγενικά μέρη (Σημ.14)

<u>Όνομα</u>	<u>Είδος συναλλαγών</u>	2011	2010
		€	€
Εταιρεία Ομίλου	Χρηματοδοτικές	<u>12,871</u>	10,633
		<u>12,871</u>	<u>10,633</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

19. Συναλλαγές με συγγενικά μέρη (συνέχεια)**19.3 Δάνεια εισπρακτέα από συγγενικά μέρη (Σημ.13)**

	2011	2010
	€	€
Εταιρεία Ομίλου -βραχυπρόθεσμα	14,965,000	17,150,000
Εταιρεία Ομίλου - μακροπρόθεσμα	138,960,287	108,576,860
Εταιρεία Ομίλου - τόκος	1,150,596	444,228
	<u>155,075,883</u>	<u>126,171,088</u>

(1) Την 1η Δεκεμβρίου 2010, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε να συγχωνεύσει όλα τα δάνεια με το νόμισμα του ευρώ σε ένα μοναδικό δάνειο με την TITAN GLOBAL FINANCE PLC. Τα ποσά που αναλήφθηκαν είναι €103.600.000. Το δάνειο είναι μη εξασφαλισμένο, φέρει τόκο Euribor ενός μήνα συν 1,3% ετησίως. Το σύνολο των τόκων μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2011 είναι €4.592.824 (2010: €190.378) εκ των οποίων €3.842.397 έχει αποπληρωθεί το 2011. Στις 30 Μαρτίου 2011 αναλήφθηκαν € 950.000 και στις 29 Ιουνίου 2011 επιπλέον € 29.000.000. Στις 27 Δεκεμβρίου 2011, € 21.000.000 του συνολικού ποσού του κεφαλαίου εξοφλήθηκε. Το δάνειο είναι πληρωτέο μέχρι τον Νοέμβριο του 2013 και ο τόκος εντός ενός έτους.

(2) Την 1η Δεκεμβρίου 2010, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε να συγχωνεύσει όλα τα δάνεια με το νόμισμα του \$ΗΠΑ σε ένα μοναδικό δάνειο με την TITAN GLOBAL FINANCE PLC. Τα ποσά που αναλήφθηκαν είναι €5.070.625 εκ των οποίων δεν έχει αποπληρωθεί τίποτα. Το δάνειο είναι μη εξασφαλισμένο, φέρει τόκο Euribor ενός μήνα συν 1,3% ετησίως. Το σύνολο των τόκων μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2011 είναι €177.902 (2010: €6.543) εκ των οποίων €143.640 έχει αποπληρωθεί το 2011. Στις 28 Ιανουαρίου 2011 αναλήφθηκαν €1.677.220 και στις 29 Σεπτεμβρίου 2011 επιπλέον €183.161. Το δάνειο είναι πληρωτέο μέχρι τον Νοέμβριο του 2013 και ο τόκος εντός ενός έτους.

(3) Στις 14 Απριλίου 2010, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε να χορηγήσει δάνειο € 25.000.000 στη Kocem Limited. Το ποσό ήταν € 25.000.000, εκ του οποίου € 10.035.000 έχει εξοφληθεί. Ημερομηνία αποπληρωμής δεν ορίστηκε, το δάνειο εμφανίζεται ως τρεχούμενο. Το δάνειο είναι μη εξασφαλισμένο, φέρει επιτόκιο Euribor 1 μήνα συν 1,3% ετησίως. Το σύνολο των τόκων μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2011 ανέρχεται σε € 650.925 (2010: € 247.308) εκ των οποίων € 415.032 έχει εξοφληθεί το 2011.

(4) Στις 29 Ιουνίου 2011, η εταιρεία χορήγησε δάνειο ύψους μέχρι € 18.300.000 στην TITAN GLOBAL FINANCE PLC. Το ποσό ήταν € 18.300.000, το οποίο δεν έχει αποπληρωθεί. Το δάνειο είναι μη εξασφαλισμένο, φέρει επιτόκιο Euribor ενός μήνα συν 1,3% ετησίως. Το σύνολο των τόκων μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2011 ανέρχεται σε € 394.356 (2010: € ΜΗΔΕΝ) εκ των οποίων € 265.673 έχει εξοφληθεί. Στις 29 Σεπτεμβρίου 2011 επιπλέον € 1.000.000 σύρθηκαν εκ των οποίων τίποτα δεν είχε αποπληρωθεί.

19.4 Έσοδα από μερίσματα

	2011	2010
	€	€
Έσοδα από μερίσματα	43,767,150	142,126,745
	<u>43,767,150</u>	<u>142,126,745</u>

20. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η Εταιρεία δεν είχε ενδεχόμενες υποχρεώσεις στις 31 Δεκεμβρίου 2011/2010.

21. Δεσμεύσεις

Στις 22 Ιουνίου 2006, η Εταιρεία σύναψε συμφωνία συμμετοχή στο συνεταιρισμό Global Emerging Property Fund LP. Η Εταιρεία οφείλει να συνεισφέρει το ποσό των €3.000.000 για την απόκτηση μεριδίου περίπου 2%. Στις 31 Δεκεμβρίου 2011 το ποσό €2.649.284 (31 Δεκεμβρίου 2010: €2.606.284) έχει πληρωθεί.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

22. Γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς

Δεν υπήρξαν σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας της κατάστασης οικονομικής θέσης που να έχουν σχέση με την κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων.

Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή στις σελίδες 3 και 4