

KOCEN 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 συνολικού εισοδήματος | 5 |
| Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης | 6 |
| Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης | 7 |
| Κατάσταση των ταμειακών ροών | 8 |
| Σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις | 9 - 17 |

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΚΑΙ ΑΛΛΟΙ ΑΞΙΩΜΑΤΟΥΧΟΙ

Διοικητικό Συμβούλιο:

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 είναι η κατοχή επενδύσεων και οι συναλλαγές σε τίτλους, περιλαμβανομένων μεταξύ άλλων μετοχών που φέρουν μέρισμα και τόκο, ομολόγων, καταθέσεων και δανείων, καθώς και η παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών σε άλλες εταιρείες του Συγκροτήματος.

Ανασκόπηση τρέχουσας κατάστασης, προβλεπόμενες μελλοντικές εξελίξεις και σημαντικοί κίνδυνοι

Το κέρδος για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011 ήταν €2,102,871 (2010: €1,094,630). Στις 31 Δεκεμβρίου 2011 το σύνολο των στοιχείων ενεργητικού της Εταιρείας ήταν €35,454,413 (2010: €35,547,013) και τα καθαρά στοιχεία ενεργητικού ήταν €20,246,999 (2010: €18,144,128). Η οικονομική κατάσταση, εξέλιξη και επίδοση της Εταιρείας όπως παρουσιάζεται στις οικονομικές καταστάσεις θεωρείται ικανοποιητική.

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

Αποτελέσματα

Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για το έτος παρουσιάζονται στη σελίδα 5.

Μερίσματα

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 μετά την περίοδο αναφοράς 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,

Άρτα Αντωνίου
Σύμβουλος

Λευκωσία, Κύπρος, 30 Απριλίου 2012

Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή

Προς τα Μέλη της Kocem Limited

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Έχουμε ελέγξει τις οικονομικές καταστάσεις της Kocem Limited (η 'Εταιρεία') στις σελίδες 5 μέχρι 17 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 παρουσίας 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 Kocem 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

ΚΟCEM LIMITED

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

| | Σημ. | 2011 € | 2010 € |
|---------------------------------------|------|-------------------------|------------------|
| Κέρδος από επενδυτικές δραστηριότητες | 5 | 2,529,599 | 1,360,902 |
| Διοικητικά και άλλα έξοδα | | <u>(17,061)</u> | <u>(17,016)</u> |
| Κέρδος από εργασίες | 6 | 2,512,538 | 1,343,886 |
| Έξοδα χρηματοδότησης | 7 | <u>(409,068)</u> | <u>(247,308)</u> |
| Κέρδος πριν τη φορολογία | | 2,103,470 | 1,096,578 |
| Φορολογία | 8 | <u>(599)</u> | <u>(1,948)</u> |
| Καθαρό κέρδος για το έτος | | 2,102,871 | 1,094,630 |
| Λοιπά συνολικά έσοδα | | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Συνολικά έσοδα για το έτος | | <u>2,102,871</u> | <u>1,094,630</u> |

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 μέχρι 17 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

KOCSEM LIMITED

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

31 Δεκεμβρίου 2011

| | Σημ. | 2011 € | 2010 € |
|---|------|--------------------------|--------------------------|
| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | | |
| Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού | | | |
| Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες | 9 | <u>35,394,983</u> | <u>35,394,983</u> |
| | | 35,394,983 | 35,394,983 |
| Κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού | | | |
| Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα ποσά | 10 | 3,525 | 3,450 |
| Μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο | 11 | <u>55,905</u> | <u>148,580</u> |
| | | 59,430 | 152,030 |
| Σύνολο στοιχείων ενεργητικού | | <u>35,454,413</u> | <u>35,547,013</u> |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | | |
| Ίδια κεφάλαια | | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 12 | 18,660 | 18,660 |
| Αποθεματικό έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο | | 17,048,406 | 17,048,406 |
| Συσσωρευμένα κέρδη | | <u>3,179,933</u> | <u>1,077,062</u> |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων | | <u>20,246,999</u> | <u>18,144,128</u> |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | |
| Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές | 14 | 6,510 | 5,577 |
| Δανεισμός | 13 | 15,200,893 | 17,397,308 |
| Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις | 15 | <u>11</u> | - |
| | | 15,207,414 | 17,402,885 |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων | | <u>35,454,413</u> | <u>35,547,013</u> |

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

Σπυρούλλα Παπαηρακλέους
Σύμβουλος

Άρτα Αντωνίου
Σύμβουλος

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

| Σημ. | Μετοχικό κεφάλαιο € | Αποθεματικό έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο € | Συσσωρευ- μένα κέρδη € | Σύνολο € |
|--|---------------------------|--|------------------------------|-------------------|
| Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2010 | 1,660 | 65,406 | (17,568) | 49,498 |
| Καθαρό κέρδος για το έτος | - | - | 1,094,630 | 1,094,630 |
| Έκδοση μετοχών | 12 17,000 | 16,983,000 | - | 17,000,000 |
| Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010/ 1 Ιανουαρίου 2011 | 18,660 | 17,048,406 | 1,077,062 | 18,144,128 |
| Συνολικά έσοδα | | | | |
| Καθαρό κέρδος για το έτος | - | - | 2,102,871 | 2,102,871 |
| Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2011 | 18,660 | 17,048,406 | 3,179,933 | 20,246,999 |

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.

ΚΟCEM LIMITED

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

| | 2011 | 2010 |
|---|----------------------|--------------|
| Σημ. | € | € |
| ΡΟΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΑΠΟ ΕΡΓΑΣΙΕΣ | | |
| Κέρδος πριν τη φορολογία | 2,103,470 | 1,096,578 |
| Αναπροσαρμογές για: | | |
| Πιστωτικά μερίσματα | 5 (2,523,970) | (1,332,725) |
| Πιστωτικούς τόκους | 5 (5,629) | (19,478) |
| Χρεωστικούς τόκους | 7 403,617 | 247,308 |
| Ροή μετρητών για εργασίες πριν από αλλαγές στο κεφάλαιο κινήσεως | (22,512) | (8,317) |
| Αύξηση στα εμπορικά και άλλα εισπρακτέα ποσά | (75) | - |
| Αύξηση στους εμπορικούς και άλλους πιστωτές | 933 | 5,059 |
| Ροή μετρητών για εργασίες | (21,654) | (3,258) |
| Φορολογία που πληρώθηκε | (588) | (1,948) |
| Καθαρή ροή μετρητών για εργασίες | (22,242) | (5,206) |
| ΡΟΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ | | |
| Πληρωμή για αγορά επενδύσεων σε θυγατρικές εταιρείες | 9 - | (35,394,983) |
| Είσπραξη τόκων | 5,629 | 19,478 |
| Είσπραξη μερισμάτων | 2,523,970 | 1,332,725 |
| Καθαρή ροή μετρητών από / (για) επενδυτικές δραστηριότητες | 2,529,599 | (34,042,780) |
| ΡΟΗ ΜΕΤΡΗΤΩΝ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ | | |
| Είσπραξη από έκδοση μετοχών | - | 17,000 |
| Είσπραξη από μετοχές υπέρ το άρτιο | - | 16,983,000 |
| Αποπληρωμές δανείων | (2,196,415) | - |
| Εισπράξεις από νέα δάνεια | - | 17,397,308 |
| Πληρωμή τόκων | (403,617) | (247,308) |
| Καθαρή ροή μετρητών (για) / από χρηματοδοτικές δραστηριότητες | (2,600,032) | 34,150,000 |
| Καθαρή (μείωση) / αύξηση σε μετρητά και αντίστοιχα μετρητών | (92,675) | 102,014 |
| Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών: | | |
| Στην αρχή του έτους | 148,580 | 46,566 |
| Στο τέλος του έτους | 55,905 | 148,580 |

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 μέχρι 17 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 Kocem Limited (η 'Εταιρεία') συστάθηκε στην Κύπρο στις 3 October 2007 ως ιδιωτική 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 είναι η κατοχή επενδύσεων και οι συναλλαγές σε τίτλους, περιλαμβανομένων μεταξύ άλλων μετοχών που φέρουν μέρισμα και τόκο, ομολόγων, καταθέσεων και δανείων, καθώς και η παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών σε άλλες εταιρείες του Συγκροτήματος.

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. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν ετοιμαστεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους.

Η ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη Διεύθυνση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών της Εταιρείας. Επίσης απαιτείται η χρήση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια του υπό αναφορά έτους. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διεύθυνσης της Εταιρείας σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς.

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.

Κατά την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, τα πρότυπα και διερμηνείες είχαν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων που δεν είχαν τεθεί ακόμη σε εφαρμογή. Μερικά από αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση και άλλα που δεν έχουν ακόμη. Το Διοικητικό Συμβούλιο αναμένει πως η υιοθέτηση αυτών των λογιστικών προτύπων σε μελλοντικές περιόδους δεν θα έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

2. Λογιστικές πολιτικές (συνέχεια)

Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις

Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις είναι ξεχωριστές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας. Δεν έχουν ετοιμαστεί ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που 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.

Θυγατρικές εταιρείες

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες παρουσιάζονται στην τιμή κτήσης μείον πρόβλεψη για μόνιμη μείωση της αξίας τους, η οποία αναγνωρίζεται ως έξοδο της περιόδου κατά την οποία εντοπίζεται η μείωση.

Αναγνώριση εισοδημάτων

Το εισόδημα αποτελείται από την αξία τιμολόγησης για εμπορευμάτων και υπηρεσιών μετά την αφαίρεση του φόρου προστιθέμενης αξίας, των επιστροφών και των εμπορικών εκπτώσεων. Τα έσοδα της Εταιρείας αναγνωρίζονται με βάση την αρχή των δεδουλευμένων εσόδων.

- **Πιστωτικά μερίσματα**

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

Έξοδα χρηματοδότησης

Χρεωστικοί τόκοι και άλλα έξοδα δανεισμού διαγράφονται στα αποτελέσματα όπως πραγματοποιούνται.

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.

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.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

2. Λογιστικές πολιτικές (συνέχεια)

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.

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 και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει νομικά ισχυρό δικαίωμα συμψηφισμού τρεχόντων φορολογικών στοιχείων ενεργητικού με τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις και όταν οι αναβαλλόμενες φορολογίες σχετίζονται με την ίδια φορολογική αρχή.

Μερίσματα

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της Εταιρείας αναγνωρίζεται στις οικονομικές καταστάσεις στο έτος που τα μερίσματα εγκρίνονται από τους μετόχους.

Χρηματοοικονομικά μέσα

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας, από τη στιγμή που η Εταιρεία καθίσταται ένα μέρος εκ των συμβαλλόμενων του χρηματοοικονομικού μέσου.

Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών

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

Μετοχικό κεφάλαιο

Οι συνήθεις μετοχές ταξινομούνται ως ίδια κεφάλαια.

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

3.1 Κίνδυνος 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.

3.2 Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει όταν η αδυναμία ενός εκ των συμβαλλόμενων μερών να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση των μελλοντικών εισροών μετρητών από τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που κατέχονται στην ημερομηνία του ισολογισμού. Η Εταιρεία δεν έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου δεδομένου ότι τα περισσότερα από τα εισπρακτέα ποσά είναι από συγγενικά μέρη.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

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. Δεν παρουσιάζεται πίνακας με την αναμενόμενη χρονολογική λήξη των βασικών υποχρεώσεων εφόσον όλα τα υπόλοιπα οφείλονται εντός 12 μηνών και κατά συνέπεια, η λογιστική τους αξία είναι αντιπροσωπευτική των συμβατικών ταμειακών ρών τους και η επίδραση της προεξόφλησης δεν είναι σημαντική.

Παρά το γεγονός ότι από την 31 Δεκεμβρίου 2011 τρέχουσες υποχρεώσεις υπερέβαιναν το τρέχον ενεργητικό κατά €15.147.984,η διεύθυνση πιστεύει ότι δεν υπάρχει κίνδυνος ρευστότητας που προκύπτει από το γεγονός αυτό, δεδομένου ότι οι τρέχουσες υποχρεώσεις αποτελούνται από τις οφειλές προς τους συναδέλφους της θυγατρικής και, εν πάση περιπτώσει με τη διαχείριση των treasury η λειτουργία γίνεται κατά την απόλυτη εκμετάλλευση, Titan Cement S.A., σε επίπεδο ομίλου.

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 στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεις είναι σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας. Η Εταιρεία εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο που προκύπτει από συναλλαγές σε διάφορα νομίσματα κυρίως Δολάρια Ηνωμένων Πολιτειών. Η Διεύθυνση της Εταιρείας παρακολουθεί τις διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες σε συνεχή βάση και ενεργεί ανάλογα.

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 χρηματοοικονομικής 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.

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.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και άσκηση κρίσης (συνέχεια)**• Απομείωση αξίας των επενδύσεων σε θυγατρικές**

Η Εταιρεία αξιολογεί περιοδικά τη δυνατότητα ανάκτησης των επενδύσεων σε θυγατρικές όποτε δείκτες απομείωσης είναι παρόντες. Οι δείκτες απομείωσης αξίας περιλαμβάνουν παράγοντες όπως μείωση των εσόδων, τα κέρδη ή τις ταμιακές ροές ή δυσμενείς αλλαγές στην οικονομική ή την πολιτική σταθερότητα μιας συγκεκριμένης χώρας, που μπορεί να δείχνουν ότι η λογιστική αξία των στοιχείων ενεργητικού, μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Αν τα γεγονότα και οι συνθήκες δείχνουν ότι η αξία των επενδύσεων σε θυγατρικές μπορεί να έχει απομειωθεί, οι αναγνωρίσιμες μελλοντικές ταμιακές ροές που συνδέονται με τις εν λόγω θυγατρικές συγκρίνονται με τις λογιστικές αξίες τους για να καθορισουν εάν η υποτίμηση στην δίκαιη αξία τους είναι απαραίτητη.

5. Κέρδος από επενδυτικές δραστηριότητες

| | 2011 | 2010 |
|-----------------------------------|-------------------------|------------------|
| | € | € |
| Πιστωτικοί τόκοι | 5,629 | 19,478 |
| Συναλλαγματικό κέρδος | - | 8,699 |
| Πιστωτικά μερίσματα (Σημείωση 16) | 2,523,970 | 1,332,725 |
| | <u>2,529,599</u> | <u>1,360,902</u> |

6. Κέρδος από εργασίες

| | 2011 | 2010 |
|--|---------------------|--------------|
| | € | € |
| Το κέρδος από εργασίες αναφέρεται μετά τη χρέωση των πιο κάτω κονδυλίων: | | |
| Δικαιώματα συμβούλων | - | - |
| Αμοιβή ελεγκτών | 4,600 | 5,290 |
| | <u>4,600</u> | <u>5,290</u> |

7. Έξοδα χρηματοδότησης

| | 2011 | 2010 |
|---|-----------------------|----------------|
| | € | € |
| Ζημιά από δοσοληψίες σε ξένο συνάλλαγμα | 5,451 | - |
| Χρεωστικοί τόκοι (Σημ.13) | 403,617 | 247,308 |
| | <u>409,068</u> | <u>247,308</u> |

8. Φορολογία**8.1 Φορολογία που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα έτους**

| | 2011 | 2010 |
|------------------------------------|-------------------|--------------|
| | € | € |
| Αμυντική εισφορά - τρέχοντος έτους | 599 | 1,948 |
| Χρέωση έτους | <u>599</u> | <u>1,948</u> |

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

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

| | 2011 | 2010 |
|---|-------------------------|------------------|
| | € | € |
| Κέρδος πριν τη φορολογία | <u>2,103,470</u> | <u>1,096,578</u> |
| Φόρος υπολογιζόμενος με τα εφαρμόσιμα ποσοστά φορολογίας | 210,347 | 109,658 |
| Φορολογική επίδραση εξόδων που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς | 40,907 | - |
| Φορολογική επίδραση εκπλάσεων και εισοδήματος που δεν υπόκεινται σε φορολογία | (252,960) | (136,090) |
| Φορολογική επίδραση ζημιάς έτους | 1,706 | 26,432 |
| Αμυντική εισφορά - τρέχοντος έτους | <u>599</u> | <u>1,948</u> |
| Χρέωση φορολογίας | <u>599</u> | <u>1,948</u> |

8.2 Φορολογία που αναγνωρίστηκε στα λοιπά συνολικά έσοδα

| | 2011 | 2010 |
|--|-----------------|----------|
| | € | € |
| Σύνολο φόρου εισοδήματος που αναγνωρίστηκε στα λοιπά συνολικά έσοδα | <u>-</u> | <u>-</u> |

Ο συντελεστής εταιρικού φόρου είναι 10%. Στις 31 Δεκεμβρίου 2011 η Εταιρεία είχε φορολογική ζημιά σε μεταφορά ύψους €48.656 (2010: €31.597) η οποία θα μπορεί να μεταφερθεί και να χρησιμοποιηθεί έναντι μελλοντικών φορολογικών κερδών χωρίς κανένα χρονικό περιορισμό. Δεν έχει αναγνωριστεί αναβαλλόμενη φορολογία στην κατάσταση οικονομικής θέσης ως στοιχείο ενεργητικού.

Κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις τόκοι εισηρακτέοι μπορεί να υπόκεινται σε αμυντική εισφορά με ποσοστό 15% (10% μέχρι 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 έτη 2012 και 2013 και 17% το 2014 και μετά (κατά το 2011 το ποσοστό ήταν 15% μέχρι τις 30 Αυγούστου 2011 και 17% ως το τέλος του έτους).

Η Εταιρεία δεν έχει φορολογική υποχρέωση λόγω φορολογικής ζημιάς που πραγματοποίησε κατά το τρέχον έτος.

KOCEM LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

9. Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες

| | | |
|------------------------------------|--------------------------|-------------------|
| | 2011 | 2010 |
| | € | € |
| Υπόλοιπο στις 01 January | 35,394,983 | - |
| Προσθήκες | - | 35,394,983 |
| Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου | <u>35,394,983</u> | <u>35,394,983</u> |

Λεπτομέρειες των θυγατρικών εταιρειών είναι ως ακολούθως:

| Όνομα | Χώρα συστάσεως | Κύριες δραστηριότητες | 2011 Συμμετοχή % | 2010 Συμμετοχή % | 2011 € | 2010 € |
|---|----------------|-----------------------|------------------|------------------|--------------------------|-------------------|
| Alexandria Portland Cement Company S.A.E. | Αίγυπτος | Παραγωγή τσιμέντου | 4.825 | 4.825 | <u>35,394,983</u> | <u>35,394,983</u> |
| | | | | | <u>35,394,983</u> | <u>35,394,983</u> |

Η Alexandria Portland Cement Co, μιά εταιρεία που ιδρύθηκε στην Αίγυπτο αποκτήθηκε πλήρως κατά τη διάρκεια του 2008 από τον Όμιλο Titan. Η Εταιρεία αγόρασε 4.825% έναντι συνολικού τιμήματος € 18.399.000. Κατά τη διάρκεια του έτους 2010, Alexandria Portland Cement Co αύξησε το μετοχικό κεφάλαιο της και η Εταιρεία συνεισέφερε επιπλέον ποσό των € 16.995.983 για τη διατήρηση της συμμετοχής της στο 4.825%.

Η Alexandria Portland Cement Co είναι μια εισηγμένη εταιρεία στο χρηματιστήριο του Καΐρου. Alexandria Portland Cement Co είναι θυγατρική της τελικής μητρικής εταιρείας της Εταιρείας, Titan Cement SA. Ορισμένες εταιρείες του ομίλου της Titan Cement SA ανήκουν διάφορα ποσοστά συμμετοχής στην Alexandria Portland Cement Co. Ως εκ τούτου, είναι πολιτική του Ομίλου να λαμβάνει υπόψη τις υπο-συμμετοχές σε ατομικούς λογαριασμούς κάθε εταιρείας του Ομίλου της το κόστος που υπόκεινται σε απομείωση. Ο Όμιλος προέβη σε έλεγχο απομείωσης της σχετικής ΓΟΧ της επένδυσης στο σύνολό της και κατέληξε στο συμπέρασμα ότι η τιμή είναι σε χρήση είναι μεγαλύτερη από ό, τι έχει η λογιστική αξία τους στις οικονομικές καταστάσεις. Στις 31 Δεκεμβρίου 2011, η αγοραία αξία των μετοχών που η Εταιρεία έχει στην Alexandria Portland Cement Co είναι το ποσό των €19.588.807.

10. Εμπορικά και άλλα εισπρακτέα ποσά

| | | |
|------------------------------|---------------------|--------------|
| | 2011 | 2010 |
| | € | € |
| Προκαταβολές και προπληρωμές | 3,450 | 3,450 |
| Δεδουλευμένα έσοδα | 75 | - |
| | <u>3,525</u> | <u>3,450</u> |

11. Μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο

Για σκοπούς της κατάστασης των ταμειακών ρών, τα μετρητά και αντίστοιχα μετρητών περιλαμβάνουν:

| | | |
|-------------------------------------|----------------------|----------------|
| | 2011 | 2010 |
| | € | € |
| Μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο | <u>55,905</u> | <u>148,580</u> |
| | <u>55,905</u> | <u>148,580</u> |

Τα μετρητά στην τράπεζα αντιπροσωπεύουν τρεχούμενους λογαριασμούς και λογαριασμούς καθορισμένης προθεσμίας σε Ευρώ και φέρουν ετήσιο τόκο από 1.0% έως 1.5%.

ΚΟCEM LIMITED

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

12. Μετοχικό κεφάλαιο

| | 2011 Αριθμός μετοχών | 2011 € | 2010 Αριθμός μετοχών | 2010 € |
|--|----------------------------|----------------------|----------------------------|---------------|
| Εγκεκριμένο | | | | |
| Συνήθεις μετοχές €1 ανά μετοχή | <u>19,000</u> | <u>19,000</u> | <u>19,000</u> | <u>19,000</u> |
| Κεφάλαιο που εκδόθηκε και πληρώθηκε εξ' ολοκλήρου | | | | |
| Υπόλοιπο στις 01 January | <u>18,660</u> | <u>18,660</u> | 1,660 | 1,660 |
| Έκδοση μετοχών | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>17,000</u> | <u>17,000</u> |
| Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου | <u>18,660</u> | <u>18,660</u> | <u>18,660</u> | <u>18,660</u> |

Κατά το έτος 2010, η Εταιρεία έκδωσε επιπρόσθετες 17.000 συνήθεις μετοχές προς €999 την κάθεμία υπέρ το άρτιο.

13. Δανεισμός

| | 2011 € | 2010 € |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Βραχυπρόθεσμα δάνεια | | |
| Δάνεια από συνδεδεμένες εταιρείες (Σημ.16) | <u>15,200,893</u> | <u>17,397,308</u> |
| | <u>15,200,893</u> | <u>17,397,308</u> |

Στις 14 Απριλίου 2010, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποφάσισε να λάβει ένα δάνειο €25.000.000 (εκ των οποίων €10.035.000 αποπληρώθηκε) από τον Iapetos Limited. Το δάνειο είναι μη εξασφαλισμένο και φέρει επιτόκιο Euribor 1 μήνα συν 1,3% ετησίως. Το σύνολο των τόκων για το έτος ήταν €403.617 (2010: €247.308)(εκ των οποίων €415.032 αποπληρώθηκε). Δεδομένου ότι η ημερομηνία αποπληρωμής δεν ορίστηκε, το δάνειο εμφανίζεται ως τρέχον.

14. Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές

| | 2011 € | 2010 € |
|------------------|---------------------|---------------------|
| Οφειλόμενα έξοδα | <u>3,853</u> | <u>3,679</u> |
| Άλλοι πιστωτές | <u>2,657</u> | <u>1,898</u> |
| | <u>6,510</u> | <u>5,577</u> |

15. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

| | 2011 € | 2010 € |
|-------------------------------|------------------|-----------------|
| Έκτακτη εισφορά για την άμυνα | <u>11</u> | <u>-</u> |
| | <u>11</u> | <u>-</u> |

16. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Η Εταιρεία ελέγχεται από την Titan Egyptian Investments, εγγεγραμμένη στα νησιά Τζέρσεϋ, η οποία κατέχει το 100% των μετοχών της Εταιρείας. Η τελική ιθύνουσα που ελέγχει την Εταιρεία είναι η Titan Cement S.A., στην Ελλάδα.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2011

16. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη (συνέχεια)

Οι πιο κάτω συναλλαγές έγιναν με συνδεδεμένα μέρη:

16.1 Δάνεια από συγγενικές εταιρείες (Σημ.13)

| | 2011 | 2010 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| | € | € |
| Δάνεια από συγγενικές εταιρείες | <u>15,200,893</u> | <u>17,397,308</u> |
| | <u>15,200,893</u> | <u>17,397,308</u> |

16.2 Πιστωτικά μερίσματα

| | 2011 | 2010 |
|---------------------|------------------|------------------|
| | € | € |
| Πιστωτικά μερίσματα | <u>2,523,970</u> | <u>1,332,725</u> |
| | <u>2,523,970</u> | <u>1,332,725</u> |

Κατά τη διάρκεια του έτους η εταιρεία εισπραξε μέρισμα €2.523.970 (2010: €1.332.725) από τη θυγατρική της.

17. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

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

18. Δεσμεύσεις

Η Εταιρεία δεν είχε κεφαλαιουχικές ή άλλες δεσμεύσεις στις 31 Δεκεμβρίου 2011/ 2010.

19. Γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς

Δεν υπήρξαν σημαντικά γεγονότα μετά την περίοδο αναφοράς που να έχουν σχέση με την κατανόηση των οικονομικών καταστάσεων.

Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή στις σελίδες 3 και 4