



Όμιλος Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν

Ενδιάμεσες Συνοπτικές

Οικονομικές Καταστάσεις

1 Ιανουαρίου – 30 Ιουνίου 2015



Περιεχόμενα

	Σελίδες
1. Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	3
2. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	4
3. Έκθεση Επισκόπησης Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	15
4. Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις	17
5. Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Συνοπτικών Οικονομικών Καταστάσεων	25

Η Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση του Ομίλου και της Εταιρίας, από τη σελίδα 3 έως και 14 και από τη σελίδα 17 έως και 50, εγκρίθηκε κατά την συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου την 30η Ιουλίου 2015.

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

ΑΝΔΡΕΑΣ Λ. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ500997

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΚ031353

Ο Οικονομικός Διευθυντής
Ομίλου

Ο Οικονομικός Διευθυντής
Ελλάδος

Ο Διευθυντής Ενοποίησης

ΜΙΧΑΗΛ ΗΡ. ΚΟΛΑΚΙΔΗΣ
Αρ. Διαβ. Κ00215552

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

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

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

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

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

1. Ανδρέας Κανελλόπουλος, Πρόεδρος
2. Δημήτριος Παπαλεξόπουλος, Διευθύνων Σύμβουλος και
3. Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου-Μπενοπούλου, Μέλος,

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

Α) οι εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ για τη χρήση 1.1.2015 έως 30.6.2015, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007 και

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

Αθήνα, 30 Ιουλίου 2015

ΑΝΔΡΕΑΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ
Πρόεδρος Δ.Σ.

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ
Διευθύνων Σύμβουλος

ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΥ-
ΜΠΕΝΟΠΟΥΛΟΥ
Μέλος Δ.Σ.

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 1.1.2015 - 30.06.2015

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ – ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ – ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Το Α' Εξάμηνο του 2015 ο Όμιλος ΤΙΤΑΝ κατέγραψε ανοδική πορεία πωλήσεων και κερδοφορίας, κυρίως χάρη στην αυξημένη συνεισφορά των δραστηριοτήτων στις ΗΠΑ. Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανήλθε σε €673 εκ., παρουσιάζοντας αύξηση 19,9% σε σύγκριση με το πρώτο εξάμηνο του 2014. Τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων αυξήθηκαν κατά 18,3% και ανήλθαν σε €105 εκ. Τα καθαρά κέρδη μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας και την πρόβλεψη για φόρους ανήλθαν σε €24,2 εκ., σε σύγκριση με κέρδη €2,9 εκ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο.

Θετικά ήταν τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου στις ΗΠΑ, όπου συνεχίζεται η ανάκαμψη της ζήτησης και στην Ελλάδα, χάρη στα δημόσια έργα και στην βελτίωση των περιθωρίων των εξαγωγών. Στον αντίποδα, κάμψη σημείωσαν τα αποτελέσματα στη Νοτιοανατολική Ευρώπη και στην Αίγυπτο, όπου λόγω της παρατεταμένης έλλειψης φυσικού αερίου, συνεχίστηκε αναγκαστικά η παραγωγή τσιμέντου με εισαγόμενο κλίνκερ για την ικανοποίηση της ζήτησης. Για τον λόγο αυτό, βρίσκονται σε εξέλιξη σημαντικές επενδύσεις του Ομίλου στην Αίγυπτο, με στόχο τη χρήση στερεών και δευτερογενών καυσίμων και τη σταδιακή αποκατάσταση της ομαλής λειτουργίας του παραγωγικού του δυναμικού.

Σημειώνεται ότι τα αποτελέσματα το Α' Εξαμήνου, ενισχύθηκαν σημαντικά από την ενδυνάμωση του δολαρίου αλλά και της αιγυπτιακής λίρας έναντι του ευρώ.

Στις 30.06.2015 ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου διαμορφώθηκε στα €630 εκ., υψηλότερος κατά €89 εκ. σε σύγκριση με τις 31.12.2014, αντικατοπτρίζοντας τον υπερδιπλασιασμό των επενδύσεων το τρέχον έτος, την εξαγορά μειοψηφικής συμμετοχής στην Antea στην Αλβανία, τις αυξημένες ανάγκες κεφαλαίων κίνησης στις αγορές που παρουσιάζουν ανάπτυξη καθώς και τις μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Ειδικότερα, οι κεφαλαιουχικές δαπάνες κατά το Α' Εξάμηνο του 2015 έφθασαν τα €82 εκ. σημειώνοντας αύξηση €53 εκατ. σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι. Οι ελεύθερες ταμειακές ροές του Ομίλου για το Α' Εξάμηνο του 2015 διαμορφώθηκαν στα -€21 εκ. σε σύγκριση με €59 εκ. για την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους.

Στις 29 Ιουνίου του 2015, ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Standard & Poor's επιβεβαίωσε την πιστοληπτική ικανότητα του Τιτάνα ως «BB» και βελτίωσε την προοπτική του από σταθερή σε θετική.

Η μετοχή της Εταιρίας έκλεισε στις 26.06.2015 στα €21,40 καταγράφοντας άνοδο 11,6% από τις 31.12.2014. Κατά την αντίστοιχη περίοδο, ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ) μειώθηκε κατά 3,5%. Η λειτουργία του Χρηματιστηρίου Αθηνών ανεστάλη μετά την έκδοση της Πράξης Νομοθετικού Περιεχομένου της 28.06.2015 και η χρηματιστηριακή αγορά θα παραμείνει κλειστή μέχρις ότου εκδοθεί υπουργική απόφαση σχετικά με τη λειτουργία της.

Ανασκόπηση Αγορών

Στην Ελλάδα η κατανάλωση δομικών υλικών το Α' Εξάμηνο του έτους προήλθε κυρίως από τα δημόσια έργα, καθώς η ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα παρέμεινε υποτονική. Σημειώνεται ότι ο όγκος πωλήσεων τσιμέντου στην Ελλάδα αντιπροσωπεύει περίπου το 7% των πωλήσεων του Ομίλου. Τα αποτελέσματα ενισχύθηκαν από πρωτοβουλίες περιορισμού του κόστους παραγωγής, καθώς και από τα υψηλά επίπεδα εξαγωγών. Τα έσοδα από εξαγωγές ευνοήθηκαν και από την ενδυνάμωση του δολαρίου έναντι του ευρώ.

Ο κύκλος εργασιών του Τομέα Ελλάδας και Δυτικής Ευρώπης το Α' Εξάμηνο του 2015 σημείωσε αύξηση 4,2% και ανήλθε σε €147 εκ. Τα λειτουργικά κέρδη αυξήθηκαν σε €28 εκ., από €16 εκ. την αντίστοιχη περίοδο του 2014.

Στις ΗΠΑ συνεχίστηκε η ανάκαμψη του κλάδου κατασκευών. Η συνεπαγόμενη αύξηση της ζήτησης για δομικά υλικά, σε συνδυασμό με τις εκτεταμένες επενδύσεις του Ομίλου στην καθετοποίηση των δραστηριοτήτων του και την ενδυνάμωση του δολαρίου, οδήγησαν σε σημαντική βελτίωση των αποτελεσμάτων.

Συνολικά, το Α' Εξάμηνο του 2015, ο κύκλος εργασιών στις ΗΠΑ παρουσίασε αύξηση κατά 42,5% και ανήλθε σε €314 εκ., ενώ τα λειτουργικά κέρδη υπερδιπλασιάστηκαν και ανήλθαν σε €42 εκ., έναντι €18 εκ. πέρυσι.

Η θυγατρική εταιρία του Ομίλου ST Equipment and Technology LLC (STET), η οποία δραστηριοποιείται στην παραγωγή και λειτουργία μονάδων ανακύκλωσης και επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας, συνέχισε να επενδύει στην έρευνα με σκοπό τη βελτίωση της τεχνολογίας που κατέχει στον ευρύτερο τομέα της επεξεργασίας υλικών.

Η κατασκευαστική δραστηριότητα στη Νοτιοανατολική Ευρώπη ανάκτησε στο δεύτερο τρίμηνο ένα μέρος του χαμένου εδάφους του πρώτου τριμήνου που οφείλονταν στο δριμύ χειμώνα, αλλά γενικά η ζήτηση παρέμεινε αδύναμη.

Ο κύκλος εργασιών το πρώτο εξάμηνο του έτους παρουσίασε κάμψη 8,5% και ανήλθε σε €91 εκ., ενώ τα λειτουργικά κέρδη περιορίστηκαν σε €25 εκ., εμφανίζοντας μείωση 16,6%.

Στην Αίγυπτο, η ζήτηση τσιμέντου παρουσίασε μικρή αύξηση. Ο συντελεστής λειτουργίας των παραγωγικών εγκαταστάσεων του Ομίλου σημείωσε βελτίωση σε σχέση με τα χαμηλά επίπεδα του Β' Εξαμήνου του 2014, χάρη στη λειτουργία με στερεά καύσιμα της μίας γραμμής παραγωγής του εργοστασίου του Beni Suef. Ωστόσο, οι συνεχιζόμενες διακοπές στην προμήθεια καυσίμων στις υπόλοιπες γραμμές παραγωγής των εργοστασίων σε συνδυασμό με το υψηλότερο κόστος ενέργειας περιόρισε τα περιθώρια κερδοφορίας.

Ο κύκλος εργασιών στην Αίγυπτο αυξήθηκε κατά 20,6% στα €122 εκ. ενώ τα λειτουργικά αποτελέσματα μειώθηκαν σε €10 εκ. από €25 εκ. το Α' Εξάμηνο του 2014.

Στην Τουρκία το πρώτο εξάμηνο του 2015, τα αποτελέσματα της Adocim (η οποία ανήκει κατά 50% στον Όμιλο TITAN) ήταν σχεδόν ίδια με αυτά του περασμένου έτους.

ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Πώληση ιδίων μετοχών στα πλαίσια Προγράμματος Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών

Τον Μάιο του 2015, η μητρική Εταιρία προέβη στη διάθεση (εξωχρηματιστηριακή πώληση) 146.958 ιδίων κοινών μετοχών της, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,2% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της, σε 67 στελέχη του Ομίλου TITAN, με τιμή διάθεσης κάθε μετοχής ίση με την ονομαστική της αξία, ήτοι 4 ευρώ ανά μετοχή, και συνολικό τίμημα 587.832 ευρώ.

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΚΠΟΙΗΣΕΙΣ

Τον Φεβρουάριο του 2015, η θυγατρική του Ομίλου Alvacim Ltd εξαγόρασε το 20% των μετοχών της θυγατρικής του Ομίλου στην Αλβανία ANTEA CEMENT SHA (ANTEA), ποσοστό που κατείχε η European Bank for Reconstruction and Development (EBRD). Έτσι, η συμμετοχή του Ομίλου TITAN στο μετοχικό κεφάλαιο της ANTEA ανέρχεται σήμερα σε ποσοστό 80% ενώ το υπόλοιπο 20% διατηρεί η International Finance Corporation (IFC).

Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες του Ομίλου το Α' Εξάμηνο του 2015, εξαιρουμένων των εξαγορών και των ασωμάτων ακινητοποιήσεων, ανήλθαν σε €82 εκατ. σημαντικά υψηλότερες από τα υψηλά επίπεδα των προηγούμενων ετών και κατά €53 εκατ. υψηλότερες από την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι. Η αύξηση οφείλεται κυρίως στις επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν στις ΗΠΑ και στην Αίγυπτο.

Το Α' Εξάμηνο του 2015, ο Όμιλος πραγματοποίησε εκποιήσεις παγίων αναπόσβεστης αξίας €1 εκατ., έναντι €2 εκατ. Την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Το Α' Εξάμηνο του 2015 ο κύκλος εργασιών της «Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ» αυξήθηκε κατά 8,4% στα €145 εκ., ενώ τα λειτουργικά κέρδη ανήλθαν σε €22 εκ. από €12 εκ. το αντίστοιχο περσινό εξάμηνο. Τα καθαρά κέρδη του εξαμήνου ανήλθαν φέτος σε €1,6 εκ. έναντι €8,2 εκ. καθαρών κερδών το Α' Εξάμηνο του 2014, τα οποία τότε είχαν ενισχυθεί από την είσπραξη μερισμάτων €20 εκ. από θυγατρικές εταιρίες του εξωτερικού.

Στις 19.6.2015, η Γενική Συνέλευση των Μετόχων ενέκρινε τη διανομή μερίσματος συνολικού ποσού €12.694.879,20 ήτοι €0,15 ανά μετοχή. Επιπλέον, ενέκρινε τη διανομή ειδικών αποθεματικών προηγούμενων χρήσεων, συνολικού ποσού €12.694.879,20 ήτοι €0,15 ανά μετοχή. Λόγω της τραπεζικής αργίας που αποφασίστηκε με την από 28.6.2015 Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου, η πληρωμή στους Μετόχους των ανωτέρω ποσών, η οποία επρόκειτο να πραγματοποιηθεί την 1η Ιουλίου 2015, αναβλήθηκε. Το μέρισμα και η διανομή έκτακτων αποθεματικών άρχισαν να καταβάλλονται την 15η Ιουλίου 2015 από την τράπεζα ALPHA BANK CYPRUS LIMITED.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Σύμφωνα με τον νέο φορολογικό νόμο 4334/2015 που ψηφίστηκε 16.7.2015, ο φορολογικός συντελεστής, των νομικών προσώπων που εδρεύουν στην Ελλάδα, αυξήθηκε από 26% σε 29% για τις χρήσεις που αρχίζουν την 1η Ιανουαρίου 2015. Μια τέτοια μεταβολή στον φορολογικό συντελεστή εκτιμάται ότι θα επέφερε αύξηση της αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης κατά €0,5 εκ. για τον Όμιλο και €0,6 εκ. για την Εταιρία.

Δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα μετά την 30 Ιουνίου 2015 που να επηρεάζουν την οικονομική κατάσταση του Ομίλου και της Εταιρίας.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2015

Η εφαρμογή της μακροχρόνιας στρατηγικής του Τιτάνα για γεωγραφική διαφοροποίηση των δραστηριοτήτων του, δίνει τη δυνατότητα σήμερα στον Όμιλο να βρίσκεται σε πορεία ανάπτυξης, παρά τις αντίξοες συνθήκες που επικρατούν στην Ελλάδα. Η διεθνής σημερινή παρουσία του Τιτάνα δημιουργεί προσδοκίες για βελτίωση των λειτουργικών αποτελεσμάτων το 2015, με κύριο άξονα τις ΗΠΑ.

Η ανάκαμψη του κλάδου κατασκευών στις ΗΠΑ συνεχίζεται, με κινητήρια δύναμη τα ακίνητα οικιστικού χαρακτήρα, τα εμπορικά ακίνητα και σε κάποιο βαθμό, τα δημόσια έργα. Προκειμένου να ανταποκριθεί στην ανερχόμενη ζήτηση, ο Όμιλος προχωρεί σε επενδύσεις που αφορούν στην αγορά εξοπλισμού και στη βελτίωση της απόδοσης των παραγωγικών του εγκαταστάσεων.

Στην Αίγυπτο, η ζήτηση δομικών υλικών εκτιμάται πως θα εξακολουθήσει να κινείται ανοδικά, βασιζόμενη σε έργα τόσο δημόσιου όσο και ιδιωτικού χαρακτήρα. Ο Όμιλος υλοποιεί σχέδια σταδιακής ανάκτησης της παραγωγικής δυναμικότητας των εργοστασίων του, μέσω επενδύσεων για τη λειτουργία των γραμμών παραγωγής με στερεά καύσιμα. Η εξασφάλιση ενεργειακής επάρκειας θα δώσει στον Όμιλο τη δυνατότητα να επωφεληθεί της αυξανόμενης ζήτησης.

Η κατασκευαστική δραστηριότητα στις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης εκτιμάται ότι θα παραμείνει υποτονική, ενδεχομένως σε επίπεδα ελαφρώς χαμηλότερα του περασμένου έτους. Όπως έχει επανειλημμένα αναφερθεί, η περιοχή εξακολουθεί να επηρεάζεται από την οικονομική αδυναμία των γειτονικών χωρών της Ευρωζώνης, σημειώνοντας χαμηλούς ρυθμούς ανάπτυξης.

Στην Ελλάδα εκτιμάται ότι η ζήτηση θα σημειώσει σημαντική περαιτέρω κάμψη κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους, από το χαμηλό επίπεδο στο οποίο διαμορφώθηκε στο πρώτο εξάμηνο. Η οξεία έλλειψη ρευστότητας, η οποία κορυφώθηκε με τα κλείσιμο των τραπεζών, επηρεάζει τόσο τα δημόσια έργα όσο και την ιδιωτική κατανάλωση. Παρά τις δύσκολες συνθήκες που διαμορφώνονται, ο Όμιλος έχει λάβει σειρά μέτρων προκειμένου να εξασφαλιστεί η απρόσκοπτη λειτουργία των εργοστασίων του στην Ελλάδα, των οποίων η παραγωγή διοχετεύεται προς το παρόν σχεδόν αποκλειστικά σε εξαγωγικούς προορισμούς.

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ

Έχοντας αναγνωρίσει τη συμμετοχική δράση ως προαπαιτούμενο υλοποίησης της στρατηγικής του για την εταιρική κοινωνική ευθύνη και τη βιώσιμη ανάπτυξη, ο Όμιλος TITAN συμπληρώνει το 2015 μια προσπάθεια δεκαπέντε χρόνων στην κατεύθυνση αυτή. Αξιολογώντας τα αποτελέσματα της περιόδου αυτής και με σκοπό την δημιουργία πρόσθετης αξίας, το 2015 είναι ένα έτος αφιερωμένο στη συμμετοχική προσπάθεια και δράση με έμφαση στους τομείς που αποτελούν προτεραιότητα για τον Όμιλο και συγκεκριμένα την υγεία και την ασφάλεια στους χώρους εργασίας αλλά και πέρα από τα όρια αυτών, στους εργολάβους και στις τοπικές κοινότητες, στα παιδιά και στους νέους, στη βελτίωση της περιβαλλοντικής απόδοσης και στην υιοθέτηση δράσεων που προάγουν την περιβαλλοντική συνείδηση και στη σύμπραξη με τους συμμετόχους για τη διασφάλιση σχέσεων εμπιστοσύνης και συνεργασίας.

Στο πλαίσιο αυτό οι σημαντικότερες πρωτοβουλίες του Ομίλου την περίοδο αυτή αφορούν την υπογραφή των προτάσεων για την υιοθέτηση μιας διεθνούς συμφωνίας για την κλιματική αλλαγή στο COP21 (Παρίσι, Δεκέμβριος 2015) που από κοινού προωθούν τόσο το Οικουμενικό Σύμφωνο του ΟΗΕ, στο οποίο ο Όμιλος συμμετέχει ενεργά από το 2002, όσο και το Διεθνές Επιχειρηματικό Συμβούλιο για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη, του οποίου ο TITAN είναι κύριο μέλος από το 2003.

Επίσης, σε Ευρωπαϊκό επίπεδο, ο TITAN με ενεργή συμμετοχή σε 4 εθνικά δίκτυα για την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη συνυπέγραψε και υποστηρίζει την έκκληση για δράση που απεύθυναν προς την ΕΕ και τις κυβερνήσεις 42 Ευρωπαϊκών κρατών οι 10.000 επιχειρήσεις μέλη των Εθνικών Δικτύων ΕΚΕ αναδεικνύοντας τρεις κοινές προτεραιότητες για τα επόμενα χρόνια και ειδικότερα : τη διαφάνεια και τα ανθρώπινα δικαιώματα, το έλλειμμα σε δεξιότητες για απασχόληση και επιχειρηματικότητα και την καινοτομία με έμφαση στη βιώσιμη ανάπτυξη και την κυκλική οικονομία.

Υπογραμμίζοντας την προσήλωσή του στα παραπάνω και τη σημασία της διαφάνειας για ένα ουσιαστικό διάλογο με τους συμμετόχους του, ο Όμιλος την περίοδο αυτή δημοσίευσε τον τρίτο κατά σειρά ενιαίο Απολογισμό του σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα και προχώρησε στην περαιτέρω ανάπτυξη των συστημάτων και των μέσων εφαρμογής της πολιτικής του για την ΕΚΕ και τη βιώσιμη ανάπτυξη αξιοποιώντας τα αποτελέσματα της ανεξάρτητης αξιολόγησης και της διαβούλευσης με τους συμμετόχους του.

ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΠΡΟΤΥΠΟ (BUSINESS MODEL)

Η Εταιρική Στρατηγική, στη βάση της οποίας επιδιώκονται μακροπρόθεσμα οι στόχοι και οι επιδιώξεις του Ομίλου TITAN είναι σταθερά προσηλωμένη στις εξής αρχές και προτεραιότητες:

- Γεωγραφική διαφοροποίηση
- Συνεχής βελτίωση της ανταγωνιστικότητας
- Καθετοποίηση των δραστηριοτήτων
- Επικέντρωση στο ανθρώπινο δυναμικό και στην Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη

Η κύρια δραστηριότητα του Ομίλου TITAN είναι η παραγωγή και εμπορία τσιμέντου, έτοιμου σκυροδέματος, αδρανών υλικών και άλλων δομικών υλικών.

Ο Όμιλος ΤΙΤΑΝ δραστηριοποιείται σε 14 χώρες στην Ευρώπη, τη Βόρεια Αμερική και την Ανατολική Μεσόγειο και είναι οργανωμένος στους εξής τέσσερις λειτουργικούς (γεωγραφικούς) τομείς:

- Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη
- Βόρεια Αμερική
- Νοτιανατολική Ευρώπη
- Ανατολική Μεσόγειος

Ο κάθε τομέας αποτελείται από ένα σύνολο χωρών. Η ομαδοποίηση των εταιριών του Ομίλου στους λειτουργικούς τομείς γίνεται με βάση τη γεωγραφική τους θέση.

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2015

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Ο Όμιλος, λόγω της φύσης και της γεωγραφικής διαφοροποίησης των δραστηριοτήτων του, εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους. Τους παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου του Ομίλου διαχειρίζονται τα τμήματα της Οικονομικής Διεύθυνσης και της Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης του Ομίλου, με στόχο την ελαχιστοποίηση των δυνητικών δυσμενών επιπτώσεων τους στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου. Ο Όμιλος δεν εκτελεί συναλλαγές κερδοσκοπικού χαρακτήρα ή συναλλαγές που δε σχετίζονται με τις εμπορικές, επενδυτικές ή δανειοληπτικές δραστηριότητές του.

Κίνδυνος ρευστότητας:

Ο Όμιλος, επιπλέον των λειτουργικών του ταμειακών ροών, διατηρεί επαρκή μετρητά και άλλα ρευστά περιουσιακά στοιχεία καθώς επίσης εκτενείς πιστωτικές γραμμές σε αρκετές διεθνείς τράπεζες, για να διασφαλίσει την εκπλήρωση των χρηματοοικονομικών του υποχρεώσεων.

Επιπλέον, η αξιόπιστη πιστοληπτική ικανότητα του Ομίλου του επιτρέπει να χρησιμοποιεί αποδοτικά τις διεθνείς χρηματαγορές για χρηματοδοτικούς σκοπούς.

Η Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης του Ομίλου ελέγχει την χρηματοδότηση του Ομίλου καθώς και τη διαχείριση των ρευστών περιουσιακών στοιχείων.

Κίνδυνος επιτοκίου:

Η σχέση σταθερών προς κυμαινόμενων επιτοκίων του συνολικού δανεισμού του Ομίλου διαμορφώνεται σύμφωνα με τις συνθήκες της αγοράς, τη στρατηγική και τις χρηματοδοτικές ανάγκες του Ομίλου. Υπάρχει δυνατότητα να χρησιμοποιηθούν, περιστασιακά, παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα επιτοκίου, για να μετριασθεί ο σχετικός κίνδυνος και για να εξισορροπηθεί ο συνδυασμός των σταθερών και κυμαινόμενων επιτοκίων του δανεισμού του Ομίλου.

Στις 30 Ιουνίου του 2015, το ποσοστό της σχέσης σταθερού προς κυμαινόμενου επιτοκίου του συνολικού δανεισμού του Ομίλου, λαμβάνοντας υπόψη εκκρεμούσες συμβάσεις παραγώγων ανταλλαγής επιτοκίων, ανήλθε σε 36%/ 64% (31.12.2014: 47% / 53%).

Συναλλαγματικός κίνδυνος:

Η έκθεση του Ομίλου σε συναλλαγματικούς κινδύνους προέρχεται κυρίως από υπάρχουσες ή προσδοκώμενες ταμιακές ροές σε ξένο νόμισμα πλην του Ευρώ (εισαγωγές/ εξαγωγές) καθώς και από επενδύσεις σε χώρες του εξωτερικού.

Η διαχείριση των συναλλαγματικών κινδύνων αντιμετωπίζεται με τη χρήση φυσικών αντισταθμιστικών μέσων, με παράγωγα σε συνάλλαγμα/ ανταλλαγή νομισμάτων και με προθεσμιακά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα. Για επενδύσεις σε θυγατρικές εξωτερικού, που είναι εκτεθειμένες σε συναλλαγματικό κίνδυνο μετατροπής, χρησιμοποιείται ως φυσικό αντισταθμιστικό μέσο ο δανεισμός στο αντίστοιχο νόμισμα των περιουσιακών στοιχείων που χρηματοδοτούνται.

Μέρος της χρηματοδότησης των δραστηριοτήτων του Ομίλου σε Η.Π.Α., Αίγυπτο και Αλβανία, είναι σε νόμισμα διαφορετικό (Ευρώ) από το νόμισμα λειτουργίας τους. Το θέμα αναχρηματοδότησής τους σε τοπικό νόμισμα εξετάζεται σε τακτά χρονικά διαστήματα.

Πιστωτικός κίνδυνος:

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

Όπου κρίνεται κατάλληλο, ζητείται επιπλέον ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης. Για ειδικούς πιστωτικούς κινδύνους γίνονται προβλέψεις για ζημίες από απαξίωση.

Στις 30 Ιουνίου του 2015, δεν υπάρχει κανένας χρεωστικός ουσιαστικός επισφαλής πιστωτικός κίνδυνος, που να μην καλύπτεται ήδη από κάποια πρόβλεψη επισφαλούς απαιτήσεως.

Ο πιστωτικός κίνδυνος, που μπορεί να προκύψει από αδυναμία των χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους προς τον Όμιλο όσον αφορά τις τοποθετήσεις, τις επενδύσεις και τα συμβόλαια χρηματοοικονομικών παραγώγων, μετριάζεται κάνοντας χρήση προ-εγκεκριμένων ορίων στο βαθμό έκθεσης σε κάθε μεμονωμένο χρηματοοικονομικό ίδρυμα. Αυτά τα προ-εγκεκριμένα όρια καθορίζονται από τις πολιτικές της Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης Ομίλου.

Στις 30 Ιουνίου του 2015, η πλειονότητα των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου καθώς και των χρηματοοικονομικών παραγώγων, είχαν συναφθεί με χρηματοοικονομικά ιδρύματα υψηλής επενδυτικής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Κίνδυνοι από το κλίμα και φυσικές καταστροφές:

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

Πολιτικοί κίνδυνοι:

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται και σε περιοχές, όπου κατά καιρούς επικρατούν συνθήκες έντονης πολιτικής αστάθειας, ταραχών και εξεγέρσεων και γενικά καταστάσεις που χαρακτηρίζονται από μεγάλη μεταβλητότητα και ενέχουν σημαντικούς κινδύνους για τον έλεγχο, την ομαλή λειτουργία και την απόδοση των επενδύσεών του. Η διαχείριση των εν λόγω πολιτικών κινδύνων υλοποιείται με τη λήψη συγκεκριμένων μέτρων σε κάθε περίπτωση, με στόχο τη μεγαλύτερη δυνατή θωράκιση των τοπικών επενδύσεων του Τιτάν.

Κίνδυνοι σχετιζόμενοι με το κόστος παραγωγής:

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

Προκειμένου να μετριαστούν οι συνέπειες από αυτούς τους κινδύνους, ο Τιτάν επενδύει και θα εξακολουθήσει να επενδύει σε εξοπλισμό χαμηλής ενεργειακής κατανάλωσης και στην υποκατάσταση των ορυκτών καυσίμων από εναλλακτικά καύσιμα.

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

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

Επίσης, θα συνεχιστούν οι επενδύσεις στη χρήση εναλλακτικών πρώτων υλών με στόχο το σταδιακό περιορισμό της εξάρτησης από τις φυσικές πρώτες ύλες. Σε αυτό το πλαίσιο, ο Τιτάν έχει θέσει συγκεκριμένους στόχους για την ποσοστιαία υποκατάσταση των φυσικών πρώτων υλών από εναλλακτικές ύλες (απόβλητα) και παρακολουθεί στενά την εξέλιξη αυτού του στόχου.

Κίνδυνοι σχετικοί με την ασφάλεια στην εργασία:

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

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

Περιβαλλοντικοί κίνδυνοι:

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

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

Παράλληλα, παρακολουθεί στενά τις δρομολογούμενες αλλαγές στη νομοθεσία για την προστασία του περιβάλλοντος, και φροντίζει να λαμβάνει εκ των προτέρων τα απαιτούμενα

μέτρα, προκειμένου να αποφευχθεί ο κίνδυνος μη έγκαιρης συμμόρφωσης με νέα νομοθεσία, μόλις αυτή τεθεί σε ισχύ.

Κίνδυνος διαφθοράς

Σύμφωνα με τον δείκτη αντίληψης για τη διαφθορά της Διεθνούς Διαφάνειας, ο κίνδυνος διαφθοράς σε πολλές από τις χώρες όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος βαίνει αυξανόμενος.

Ο δείκτης αυτός και οι σχετικές αναφορές ανά χώρα παρακολουθούνται συστηματικά τόσο από την κατά τόπους διοίκηση όσο και σε επίπεδο Ομίλου από την Επιτροπή Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης, ώστε να γίνεται ο κατάλληλος σχεδιασμός των αναγκαίων πολιτικών και να λαμβάνονται τα απαιτούμενα μέτρα για την αποτελεσματική αντιμετώπιση του σχετικού κινδύνου.

Οι ρητές σχετικές διατάξεις που έχουν συμπεριληφθεί στον Κώδικα Δεοντολογίας του Ομίλου, η λειτουργία των γραμμών άμεσης επικοινωνίας (hotlines) στις οποίες ενθαρρύνονται οι εργαζόμενοι να καταγγέλλουν περιπτώσεις διαφθοράς που υποπίπτουν στην αντίληψή τους, ο συστηματικός σχεδιασμός ελέγχων από την Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου σε λειτουργίες με μεγαλύτερη έκθεση στη δωροδοκία και τη διαφθορά είναι μεταξύ των πολιτικών που εφαρμόζονται για την αποτελεσματική αντιμετώπιση των εν λόγω κινδύνων.

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΠΙΒΟΛΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΩΝ ΕΛΕΓΧΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Με την Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου της 28.06.2015, οι Ελληνικές τράπεζες τέθηκαν σε αργία ενώ ταυτόχρονα επιβλήθηκαν έλεγχοι στις μετακινήσεις κεφαλαίων σύμφωνα με απόφαση του Υπουργείου Οικονομικών. Η τραπεζική αργία έληξε στις 20.07.2015, ενώ οι έλεγχοι κεφαλαίων παραμένουν σε ισχύ.

Οι πρόσφατες εξελίξεις αναμένεται να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στην ελληνική οικονομία στο δεύτερο εξάμηνο του 2015, παρά το γεγονός ότι η Ελληνική Κυβέρνηση τελικά κατέληξε σε συμφωνία με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή σχετικά με τις προϋποθέσεις για την έναρξη διαπραγματεύσεων για ένα τρίτο πρόγραμμα στήριξης της Ελληνικής οικονομίας, οι οποίες έχουν ψηφιστεί από το Ελληνικό Κοινοβούλιο και ήδη έχουν ξεκινήσει οι διαπραγματεύσεις για την τελική συμφωνία σχετικά με το νέο πρόγραμμα.

Οι παραπάνω εξελίξεις ενδέχεται σε κάποιο βαθμό να επηρεάσουν αρνητικά τις δραστηριότητες του Ομίλου στην Ελλάδα. Ωστόσο, οι κίνδυνοι από την έκθεση του Τιτάνα στην Ελλάδα είναι περιορισμένοι, όπως αναλύεται κατωτέρω:

Κίνδυνος Ρευστότητας

Ο Όμιλος διατηρεί σημαντικά αποθέματα μετρητών (€220 εκ. στις 30.06.2015) σε καταθέσεις σε διεθνείς τράπεζες εκτός Ελλάδος. Επιπλέον, οι πηγές χρηματοδότησης του Ομίλου είναι διαφοροποιημένες έτσι ώστε πάνω από το 85% του δανεισμού του να προέρχεται από διεθνή χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και χρηματαγορές.

Λειτουργικοί Κίνδυνοι*Παραγωγή / Πωλήσεις*

Το παραγωγικό δυναμικό των εργοστασίων του Ομίλου στην Ελλάδα δεν αναμένεται να επηρεαστεί από τους ελέγχους κεφαλαίων. Η ζήτηση στην Ελληνική τοπική αγορά που απορροφά το 25% της παραγωγής στην Ελλάδα κινδυνεύει βεβαίως να συρρικνωθεί περαιτέρω. Μια τέτοια εξέλιξη μπορεί να επηρεάσει βραχυπρόθεσμα την κερδοφορία του Τιτάνα στην Ελλάδα, η οποία όμως αντιπροσωπεύει ένα σχετικά χαμηλό ποσοστό της κερδοφορίας του Ομίλου. Σημειώνεται πάντως ότι οι εξαγωγές οι οποίες απορροφούν περίπου το 75% της παραγωγής τιμέντου του Ομίλου στην Ελλάδα, δεν αναμένεται να επηρεαστούν από την τρέχουσα κατάσταση.

Απαιτήσεις από Πελάτες

Η επιβράδυνση της ελληνικής οικονομίας το 2015 αναμένεται να επηρεάσει αρνητικά την πελατειακή βάση του Τιτάνα στην Ελλάδα και κατ' επέκταση την ποιότητα του αντίστοιχου χαρτοφυλακίου των απαιτήσεων. Οι απαιτήσεις από πελάτες στην εγχώρια αγορά της Ελλάδας ανέρχονται σε €69,5 εκατ. και ήταν αυξημένες διότι λόγω της τραπεζικής αργίας δεν ήταν εφικτό να εισπραχθούν σημαντικός αριθμός απαιτήσεων, οι οποίες έληγαν στις 30.06.2015. Σημειωτέον πάντως ότι τον Ιούλιο εισπράχθηκαν οι περισσότερες από τις εν λόγω απαιτήσεις που έληγαν τον Ιούνιο ενώ παράλληλα υπάρχουν επαρκείς προβλέψεις της τάξεως των € 12,1 εκ. για τις υπόλοιπες ανωτέρω απαιτήσεις.

Η γεωγραφική διασπορά και επέκταση του Ομίλου, η οποία ξεκίνησε από το 2000 και επιτεύχθηκε μέσω επενδύσεων που ξεπερνούν συνολικά τα €3 δις, έχει διευρύνει την επιχειρηματική δραστηριότητα του Τιτάνα και τον έχει ισχυροποιήσει με αποτέλεσμα να αποσυνδέει τον Όμιλο από τον κίνδυνο της Ελλάδας. Σημειώνουμε ότι στις 29.06.2015, ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Standard & Poor's επιβεβαίωσε την πιστοληπτική ικανότητα του Τιτάνα ως «BB» και βελτίωσε την προοπτική του από σταθερή σε θετική. Ο Όμιλος συνεχώς αξιολογεί το οικονομικό περιβάλλον της Ελλάδας για να εκτιμήσει τους κινδύνους που σχετίζονται με τις δραστηριότητές του στην χώρα, έτσι ώστε να προβαίνει εγκαίρως στις απαραίτητες ενέργειες προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τις επιπτώσεις των εν λόγω κινδύνων.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΙ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ

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

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών το Α' Εξάμηνο 2015 και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στις 30.06.2015 για τον Όμιλο και την Εταιρία, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη εμφανίζονται ως εξής:

Όμιλος

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	918	-	399
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	1.943	24	-
	-	2.861	24	399

(ποσά σε χιλιάδες €)

Εταιρία

	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Αιολική Ν.Ε.	-	-	-	259
Αλμπασέμ Α.Ε.	1	-	-	349
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	12.653	2.943	11.096	1.613
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	2.906	-	1.874	-
Transbeton - Δομική Α.Ε.	2	-	1.018	-
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	1	-	241	-
Antea Cement SHA	557	3	759	-
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	211	-	1.097	-
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E.	211	3	369	-
Cementara Kosjeric AD	49	4	47	-
Cementi Crotone S.R.L.	252	-	252	-
Essex Cement Company LLC	16.002	19	1.490	-
Titan America LLC	-	5	-	195
Fintitan SRL	3.797	-	3.797	-
T.C.U.K. Ltd	8.754	25	-	8
Titan Global Finance PLC	-	11.693	-	340.961
Usje Cementarnica AD	4.137	-	406	-
Λοιπές θυγατρικές	25	-	3	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	918	-	399
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	1.943	24	-
	49.558	17.556	22.473	343.784

Αναλυτικότερα σε σχέση με τις ανωτέρω συναλλαγές διευκρινίζονται τα ακόλουθα:

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

Οι υποχρεώσεις της Εταιρίας αφορούν κυρίως μία δανειακή σύμβαση κυμαινόμενου επιτοκίου ανεξόφλητου κεφαλαίου €121,65 εκ. με λήξη το 2018, με επιτόκιο βασισμένο στο Euribor πλέον περιθωρίου 3,55% ετησίως, και δύο δανειακές συμβάσεις σταθερού επιτοκίου, α) ανεξόφλητου κεφαλαίου €100 εκ. με λήξη το 2017 και σταθερό επιτόκιο 8,80% ετησίως έως τη λήξη, και β) ανεξόφλητου κεφαλαίου €115,9 εκ. με λήξη το 2019 και σταθερό επιτόκιο 4,30% ετησίως έως τη λήξη, συναφθείσες με τη θυγατρική εταιρία «TITAN GLOBAL FINANCE PLC», που εδρεύει στο Ηνωμένο Βασίλειο.

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

Τέλος, οι συνολικές αμοιβές των διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης του Ομίλου ανήλθαν σε €1,9 εκ. σε σύγκριση με €2,7 εκ. το προηγούμενο έτος.

ΔΡΩΣΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΝΑΔΑ (GOING CONCERN):

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



Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Προς τους μετόχους της Εταιρείας «Ανώνυμη Εταιρεία Τσιμέντων Τιτάν»

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη συνοπτική εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας Ανώνυμη Εταιρεία Τσιμέντων Τιτάν, της 30^{ης} Ιουνίου 2015 και τις σχετικές συνοπτικές εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών της εξαμήνης περιόδου που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση συνοπτική χρηματοοικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του Ν. 3556/2007. Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος Επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπησή μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οντότητας». Η επισκόπηση της ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης συνίσταται στη διενέργεια διερευνητικών ερωτημάτων κυρίως προς πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για χρηματοοικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή αναλυτικών και άλλων διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος της επισκόπησης είναι ουσιαδώς μικρότερο από αυτό του ελέγχου που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου και συνεπώς, δεν μας δίδει τη δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα μπορούσαν να εντοπιστούν σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, με την παρούσα δεν διατυπώνουμε γνώμη ελέγχου.

Συμπέρασμα

Με βάση τη διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση συνοπτική χρηματοοικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιαστή άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.



Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

Η επισκόπησή μας δεν εντόπισε οποιαδήποτε ασυνέπεια ή αναντιστοιχία των λοιπών στοιχείων της προβλεπόμενης από το άρθρο 5 του Ν. 3556/2007 εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης με τη συνημμένη ενδιάμεση συνοπτική χρηματοοικονομική πληροφόρηση.



ΠραϊσγουώτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική εταιρεία
Λ. Κηφισίας 268,
153 32 Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Αθήνα, 30 Ιουλίου 2015
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Μάριος Ψάλτης
ΑΜ ΣΟΕΛ 38081

Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Αποτελεσμάτων

(ποσά σε χιλιάδες €)

(ποσά σε χιλιάδες €)

		Όμιλος		Εταιρία	
		Για το εξάμηνο που έληξε την 30/6		Για το εξάμηνο που έληξε την 30/6	
	Σημείωση	2015	2014	2015	2014
Κύκλος εργασιών	5	672.784	561.034	145.141	133.843
Κόστος πωλήσεων		-506.640	-420.718	-107.683	-111.313
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων		166.144	140.316	37.458	22.530
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης		9.514	12.042	2.405	5.320
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		-53.964	-48.019	-16.815	-15.256
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης		-10.309	-9.163	-60	-66
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης		-6.075	-6.179	-1.294	-319
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		105.310	88.997	21.694	12.209
Αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	8,9	-53.412	-50.349	-6.184	-5.956
Αποσβέσεις που αναλογούν στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης	8,9	-3.114	-3.420	-649	-661
(Απομειώσεις)/αντιστροφή απομειώσεων ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	8,9	-162	692	-	692
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		48.622	35.920	14.861	6.284
(Έξοδα)/έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων		-1.468	-	-	20.000
Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας		1.392	1.257	46	53
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας		-32.638	-30.986	-12.384	-23.240
Κέρδη/(ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	26	12.766	-1.521	913	-444
Συμμετοχή στα κέρδη συγγενών εταιριών και κοινοπραξιών	10	2.245	2.030	-	
Κέρδη προ φόρων		30.919	6.700	3.436	2.653
(Μείον)/πλέον: Φόρος εισοδήματος	7	-6.249	-2.144	-1.811	5.508
Κέρδη περιόδου		24.670	4.556	1.625	8.161
Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε :					
Μετόχους της Εταιρίας		24.203	2.908		
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		467	1.648		
		24.670	4.556		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	18	0,2961	0,0356		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - προσαρμοσμένα (σε €)	18	0,2940	0,0355		

Οι σημειώσεις στις σελίδες 25 έως 50 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

(ποσά σε χιλιάδες €)

Σημείωση	Όμιλος		Εταιρία	
	Για το εξάμηνο που έληξε την 30/6		Για το εξάμηνο που έληξε την 30/6	
	2015	2014	2015	2014
Κέρδη περιόδου	24.670	4.556	1.625	8.161
<i>Λοιπά συνολικά εισοδήματα που μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους:</i>				
Επίδραση ισοτιμιών από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων θυγατρικών εταιριών σε ξένο νόμισμα	17	36.690	-1.950	-
Καθαρές (ζημίες)/κέρδη από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού		-3	133	-
Αναξινόμηση στην κατάσταση αποτελεσμάτων		1.468	-	-
		1.465	133	-
Αντισταθμίσεις ταμειακών ροών		-	-	1.093
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	7	-	-	909
		-	-	2.002
Καθαρά λοιπά συνολικά εισοδήματα που μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους:		38.155	-	2.002
<i>Στοιχεία που δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους:</i>				
Επανεκτίμηση ζημιών από προγράμματα καθορισμένων παροχών		-5	-	-
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	7	2	-	-
		-3	-	-
Καθαρές λοιπές συνολικές ζημίες που δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους:		-3	-	-
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους		38.152	-	2.002
Σύνολο συγκεντρωτικών εισοδημάτων περιόδου μετά από φόρους		62.822	4.873	10.163
Αναλογούν σε:				
Μετόχους της Εταιρίας		61.233	4.498	
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		1.589	375	
		62.822	4.873	

Οι σημειώσεις στις σελίδες 25 έως 50 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Αποτελεσμάτων Β' τριμήνου

(ποσά σε χιλιάδες €)

Σημείωση	Όμιλος		Εταιρία	
	Για το τρίμηνο που έληξε την 30/6		Για το τρίμηνο που έληξε την 30/6	
	2015	2014	2015	2014
Κύκλος εργασιών	388.961	309.240	80.009	75.653
Κόστος πωλήσεων	-276.924	-221.208	-58.882	-61.144
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων	112.037	88.032	21.127	14.509
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	6.544	5.372	648	2.991
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-28.724	-26.149	-9.096	-8.248
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	-5.591	-4.727	-38	-35
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	-2.202	-4.004	622	-100
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	82.064	58.524	13.263	9.117
Αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	-26.687	-24.744	-3.115	-3.072
Αποσβέσεις που αναλογούν στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης	-1.512	-1.696	-314	-339
Αντιστροφή απομειώσεων ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	13	-	-	-
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	53.878	32.084	9.834	5.706
(Έξοδα)/έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	-1.468	-	-	-
Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	836	684	19	26
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-17.865	-17.109	-6.072	-10.751
Ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές	-14.268	-1.267	-1.122	-345
Συμμετοχή στα κέρδη συγγενών εταιριών και κοινοπραξιών	2.216	2.004	-	-
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	23.329	16.396	2.659	-5.364
(Μείον)/πλέον: Φόρος εισοδήματος	-5.720	-2.479	-1.337	4.465
Κέρδη/(ζημίες) περιόδου	17.609	13.917	1.322	-899

Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε :

Μετόχους της Εταιρίας	17.556	13.919
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	53	-2
	17.609	13.917

Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	18	0,2147	0,1706
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - προσαρμοσμένα (σε €)	18	0,2130	0,1698

Οι σημειώσεις στις σελίδες 25 έως 50 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος Β' τριμήνου

(ποσά σε χιλιάδες €)

Σημείωση	Όμιλος		Εταιρία	
	Για το τρίμηνο που έληξε την 30/6		Για το τρίμηνο που έληξε την 30/6	
	2015	2014	2015	2014
Κέρδη/(ζημίες) περιόδου	17.609	13.917	1.322	-899
Λοιπές συνολικές (ζημίες)/εισοδήματα:				
<i>Λοιπές συνολικές ζημίες/(εισοδήματα) που μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους:</i>				
Επίδραση ισοτιμιών από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων θυγατρικών εταιριών σε ξένο νόμισμα	17	-37.267	-859	-
Κέρδη από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	-	133	-	-
Αναταξινόμηση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	1.468	-	-	-
	1.468	133	-	-
Αντισταθμίσεις ταμειακών ροών	-	664	-	518
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	7	1.002	-	1.059
	-	1.666	-	1.577
Καθαρές λοιπές συνολικές (ζημίες)/εισοδήματα που μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους:	-35.799	940	-	1.577
Λοιπές συνολικές (ζημίες)/εισοδήματα μετά από φόρους	-35.799	940	-	1.577
Σύνολο συγκεντρωτικών (ζημιών)/εισοδημάτων περιόδου μετά από φόρους	-18.190	14.857	1.322	678
Αναλογούν σε:				
Μετόχους της Εταιρίας	-15.476	15.958		
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-2.714	-1.101		
	-18.190	14.857		

Οι σημειώσεις στις σελίδες 25 έως 50 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Σημείωση	Όμιλος		Εταιρία	
		30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014
Ενεργητικό					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	8	1.762.339	1.677.282	235.039	236.468
Επενδυτικά ακίνητα	14	9.260	9.267	9.908	9.908
Ασώματες ακινητοποιήσεις	9	456.736	441.808	1.871	1.973
Συμμετοχές σε θυγατρικές	11	-	-	844.375	845.807
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες	10,11	84.015	86.533	-	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	14	1.426	1.406	172	111
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	14,15	19.085	16.204	3.049	2.960
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	7	2.388	2.517	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		2.335.249	2.235.017	1.094.414	1.097.227
Αποθέματα	22	297.447	275.774	68.943	72.830
Απαιτήσεις από πελάτες	23	127.035	95.288	52.591	36.857
Λοιπές απαιτήσεις και προπληρωμές	24	85.752	62.161	20.013	16.312
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	14	-	63	-	61
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		219.620	142.946	8.830	16.971
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		729.854	576.232	150.377	143.031
Σύνολο Ενεργητικού		3.065.103	2.811.249	1.244.791	1.240.258
Ίδια Κεφάλαια και Υποχρεώσεις					
Μετοχικό κεφάλαιο (84.632.528 μετοχές των €4,00)	16	338.530	338.530	338.530	338.530
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	16	22.826	22.826	22.826	22.826
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	16	1.329	1.620	1.329	1.620
Ίδιες μετοχές	16	-79.430	-83.633	-79.430	-83.633
Λοιπά αποθεματικά	17	995.264	939.525	519.228	496.236
Κέρδη/(ζημίες) εις νέο		267.376	288.137	-1.991	47.722
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Μητρικής Εταιρίας		1.545.895	1.507.005	800.492	823.301
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		121.465	120.590	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)		1.667.360	1.627.595	800.492	823.301
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	14	789.782	634.195	333.437	336.694
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	14	1.687	2.438	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7	191.702	184.085	5.186	3.365
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών		32.020	31.727	14.362	14.029
Προβλέψεις	13	15.878	15.922	2.302	2.293
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	14	17.037	30.053	4.335	4.446
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		1.048.106	898.420	359.622	360.827
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	14	59.543	49.522	6.024	95
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	25	280.121	220.462	72.765	52.425
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	14	118	127	-	-
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος		3.277	10.987	-	-
Προβλέψεις	13	6.578	4.136	5.888	3.610
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		349.637	285.234	84.677	56.130
Σύνολο υποχρεώσεων (β)		1.397.743	1.183.654	444.299	416.957
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων (α+β)		3.065.103	2.811.249	1.244.791	1.240.258

Οι σημειώσεις στις σελίδες 25 έως 50 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος	Ίδια Κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Μητρικής Εταιρίας									Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
	Κοινές μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Προνο- μιούχες μετοχές	Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	Κοινές ίδιες μετοχές	Προνομιού- χες ίδιες μετοχές	Λοιπά αποθεματικά (σημ.17)	Υπόλοιπο κερδών	Σύνολο		
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2014	308.254	22.826	30.276	3.971	-87.563	-117	293.299	845.181	1.416.127	122.683	1.538.810
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	2.908	2.908	1.648	4.556
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες)	-	-	-	-	-	-	1.590	-	1.590	-1.273	317
Σύνολο συγκεντρωτικών εισοδημάτων περιόδου	-	-	-	-	-	-	1.590	2.908	4.498	375	4.873
Διανεμηθέντα μερίσματα σε μη ελέγχουσες συμμετοχές	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-844	-844
Διανεμηθέντα έκτακτα αποθεματικά σε μετόχους (σημ. 17)	-	-	-	-	-	-	-8.463	-	-8.463	-	-8.463
Πώληση - διάθεση ιδίων μετοχών για πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης (σημ. 16)	-	-	-	-	4.805	-	-	-4.258	547	-	547
Προσαρμογή αναβαλλόμενου φόρου λόγω αλλαγής σε συντελεστές φόρου εισοδήματος (σημ. 7)	-	-	-	-	-	-	-12.067	-	-12.067	-2.558	-14.625
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών θυγατρικής	-	-	-	-	-	-	-1.281	-	-1.281	880	-401
Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών	-	-	-	210	-	-	-	-	210	-	210
Μεταφορά μεταξύ αποθεματικών	-	-	-	-	-	-	18.313	-18.313	-	-	-
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2014	308.254	22.826	30.276	4.181	-82.758	-117	291.391	825.518	1.399.571	120.536	1.520.107
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2015	308.254	22.826	30.276	1.620	-83.516	-117	939.525	288.137	1.507.005	120.590	1.627.595
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	24.203	24.203	467	24.670
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	-	-	-	37.030	-	37.030	1.122	38.152
Σύνολο συγκεντρωτικών εισοδημάτων περιόδου	-	-	-	-	-	-	37.030	24.203	61.233	1.589	62.822
Διανεμηθέντα μερίσματα σε μη ελέγχουσες συμμετοχές	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.241	-1.241
Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών (σημ. 19)	-	-	-	-	-	-	-	-12.695	-12.695	-	-12.695
Διανεμηθέντα ειδικά αποθεματικά σε μετόχους (σημ. 17, 19)	-	-	-	-	-	-	-12.695	-	-12.695	-	-12.695
Πώληση - διάθεση ιδίων μετοχών για πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης (σημ. 16)	-	-	-	-	4.203	-	-	-3.615	588	-	588
Εξαγορά μη ελέγχουσας συμμετοχής (σημ. 11, 21)	-	-	-	-	-	-	4.422	-3.643	779	551	1.330
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών θυγατρικής (σημ. 21)	-	-	-	-	-	-	1.312	-	1.312	-24	1.288
Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών	-	-	-	368	-	-	-	-	368	-	368
Μεταφορά μεταξύ αποθεματικών	-	-	-	-659	-	-	25.670	-25.011	-	-	-
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2015	308.254	22.826	30.276	1.329	-79.313	-117	995.264	267.376	1.545.895	121.465	1.667.360

Οι σημειώσεις στις σελίδες 25 έως 50 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (συνέχεια)

(ποσά σε χιλιάδες €)

Εταιρία	Κοινές μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Προνομιού-χες μετοχές	Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	Κοινές ίδιες μετοχές	Προνομιού-χες ίδιες μετοχές	Λοιπά αποθεματικά (σημ. 17)	Υπόλοιπο κερδών	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2014	308.254	22.826	30.276	3.971	-87.563	-117	511.258	-51.237	737.668
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	8.161	8.161
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	-	-	-	2.002	-	2.002
Σύνολο συγκεντρωτικών εισοδημάτων περιόδου	-	-	-	-	-	-	2.002	8.161	10.163
Διανεμηθέντα έκτακτα αποθεματικά σε μετόχους (σημ. 17)	-	-	-	-	-	-	-8.463	-	-8.463
Πώληση - διάθεση ιδίων μετοχών για πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης (σημ. 16)	-	-	-	-	4.805	-	-	-4.258	547
Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών	-	-	-	210	-	-	-	-	210
Μεταφορά σε αποθεματικά	-	-	-	-	-	-	20.000	-20.000	-
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2014	308.254	22.826	30.276	4.181	-82.758	-117	524.797	-67.334	740.125
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2015	308.254	22.826	30.276	1.620	-83.516	-117	496.236	47.722	823.301
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	1.625	1.625
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο συγκεντρωτικών εισοδημάτων περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	1.625	1.625
Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών (σημ. 19)	-	-	-	-	-	-	-	-12.695	-12.695
Διανεμηθέντα ειδικά αποθεματικά σε μετόχους (σημ. 17, 19)	-	-	-	-	-	-	-12.695	-	-12.695
Πώληση - διάθεση ιδίων μετοχών για πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης (σημ. 16)	-	-	-	-	4.203	-	-	-3.615	588
Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών	-	-	-	368	-	-	-	-	368
Μεταφορά σε αποθεματικά	-	-	-	-659	-	-	35.687	-35.028	-
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2015	308.254	22.826	30.276	1.329	-79.313	-117	519.228	-1.991	800.492

Οι σημειώσεις στις σελίδες 25 έως 50 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Ταμειακών Ροών

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Σημείωση	Όμιλος		Εταιρία	
		Για το εξάμηνο που έληξε την 30/6		Για το εξάμηνο που έληξε την 30/6	
		2015	2014	2015	2014
Ταμειακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων					
Κέρδη προ φόρων		30.919	6.700	3.436	2.653
Προσαρμογές των κερδών σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:					
Αποσβέσεις και απομειώσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	8,9	56.688	53.077	6.833	5.925
Προβλέψεις		3.177	37	2.503	-3.184
Συναλλαγματικές διαφορές		-12.766	1.521	-913	444
Έξοδα/(έσοδα) συμμετοχών και χρεογράφων		1.468	-	-	-20.000
(Πιστωτικοί)/χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		31.492	29.274	12.017	22.972
Λοιπές προσαρμογές		-1.980	-3.593	255	2.189
Προσαρμοσμένο κέρδος περιόδου πριν από τις μεταβολές του κεφαλαίου κίνησης		108.998	87.016	24.131	10.999
(Αύξηση)/μείωση αποθεμάτων		-13.323	-28.506	3.888	5.765
(Αύξηση)/μείωση απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λογαριασμούς		-53.562	9.651	-17.355	-14.303
(Αύξηση)/μείωση λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων/υποχρεώσεων		-3.473	-710	-5	40
Αύξηση/(μείωση) τρεχουσών υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		20.407	19.907	-4.914	1.411
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση		59.047	87.358	5.745	3.912
(Καταβολή)/επιστροφή φόρου εισοδήματος		-12.872	-12.064	16	-966
Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες		46.175	75.294	5.761	2.946
Ταμειακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων					
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών		-	-	-	98.808
Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων και επενδυτικών ακινήτων	8	-81.578	-28.384	-5.339	-5.356
Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων		-327	-358	-88	-314
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	8,9	418	842	78	84
Μερίσματα εισπραχθέντα		926	-	-	20.000
Τόκοι εισπραχθέντες		553	1.257	46	53
Σύνολο (εκροών)/εισροών από επενδυτικές δραστηριότητες		-80.008	-26.643	-5.303	113.275
Ταμειακές Ροές Χρηματοδοτικών Δραστηριοτήτων					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		-26.629	-25.686	-11.188	-22.059
Εισπράξεις από πώληση ιδίων μετοχών (σημ. 18)		588	547	588	547
Παραγραφθέντα μερίσματα υπέρ Ελληνικού Δημοσίου		-36	-	-36	-
Μερίσματα πληρωθέντα σε μη ελέγχουσες συμμετοχές		-37	-506	-	-
Απόκτηση μη ελέγχουσας συμμετοχής	11	-10.591	-	-	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια		252.637	196.024	5.930	96.394
Εξοφλήσεις δανείων		-107.465	-176.204	-4.100	-190.738
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		108.467	-5.825	-8.806	-115.856
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου		74.634	42.826	-8.348	365
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		142.946	184.257	16.971	8.780
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών		2.040	-138	207	-2
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου		219.620	226.945	8.830	9.143

Οι σημειώσεις στις σελίδες 25 έως 50 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Περιεχόμενα των σημειώσεων επί των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων

	<i>Σελίδα</i>
1. Γενικές πληροφορίες	26
2. Βάση κατάρτισης και σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών	26
3. Εκτιμήσεις	30
4. Εποχικότητα δραστηριοτήτων	31
5. Στοιχεία ανά γεωγραφική περιοχή	32
6. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού	32
7. Φόρος εισοδήματος	33
8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	33
9. Ασώματες ακινητοποιήσεις	34
10. Συμμετοχή σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες	34
11. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	35
12. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	38
13. Προβλέψεις	38
14. Επιμέτρηση εύλογης αξίας	39
15. Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	40
16. Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	41
17. Λοιπά αποθεματικά	44
18. Κέρδη ανά μετοχή	45
19. Μερίσματα προτεινόμενα και διανεμηθέντα	45
20. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	45
21. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις	47
22. Αποθέματα	49
23. Απαιτήσεις από πελάτες	49
24. Λοιπές απαιτήσεις και προπληρωμές	49
25. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	49
26. Συναλλαγματικές διαφορές	50
27. Αναταξινομήσεις	50
28. Μεταγενέστερα γεγονότα	50
29. Κύριες ισοτιμίες χρηματοοικονομικής θέσης και αποτελεσμάτων περιόδου	50

1. Γενικές πληροφορίες

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

Πληροφορίες σχετικά με τη δομή του Ομίλου παρέχονται στη σημείωση 11, ενώ πληροφορίες για τις συναλλαγές του Ομίλου και της Εταιρίας με τα συνδεδεμένα μέρη παρέχονται στη σημείωση 20.

Η Εταιρία είναι Ελληνική Ανώνυμη Εταιρία με αριθμό Γενικού Εμπορικού Μητρώου: 224301000, (πρώην αριθμό μητρώου Α.Ε. 6013/06/Β/86/90), με έδρα την Αθήνα επί της οδού Χαλκίδος 22^Α Τ.Κ. 111 43 και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας (εφεξής οι οικονομικές καταστάσεις) εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 30^η Ιουλίου 2015.

2. Βάση κατάρτισης και σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών

Οι οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο που έληξε την 30^η Ιουνίου 2015 έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου (εφεξής Δ.Λ.Π.) 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά».

Οι οικονομικές καταστάσεις δεν περιλαμβάνουν όλες τις πληροφορίες και σημειώσεις που απαιτούνται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και πρέπει να διαβάζονται σε συνάρτηση με τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014.

Παρ' όλα αυτά, οι οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν επιλεγμένες σημειώσεις για την εξήγηση γεγονότων και συναλλαγών, σημαντικών για την κατανόηση των μεταβολών της χρηματοοικονομικής θέσης του Ομίλου και της Εταιρίας σε σχέση με τις τελευταίες ετήσιες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις.

Οι λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν για την ετοιμασία των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων είναι συνεπείς με αυτές που ακολουθήθηκαν στην κατάρτιση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2014, εκτός από τα νέα πρότυπα και διερμηνείες που υιοθετήθηκαν, η εφαρμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις περιόδους μετά την 1^η Ιανουαρίου 2015.

2.1. Νέα ή αναθεωρημένα Πρότυπα και Διερμηνείες που υιοθετήθηκαν από τον Όμιλο την 1^η Ιανουαρίου 2015 και δεν επιφέρουν σημαντικές μεταβολές στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας

ΕΔΔΠΧΑ 21 «Εισφορές»

Αυτή η διερμηνεία ορίζει τον λογιστικό χειρισμό μιας υποχρέωσης πληρωμής εισφοράς που έχει επιβληθεί από την κυβέρνηση και δεν είναι φόρος εισοδήματος. Η διερμηνεία διευκρινίζει πως το δεσμευτικό γεγονός βάσει του οποίου θα έπρεπε να σχηματιστεί η υποχρέωση καταβολής εισφοράς (ένα από τα κριτήρια για την αναγνώριση υποχρέωσης σύμφωνα με το ΔΛΠ 37) είναι η ενέργεια όπως περιγράφεται στη σχετική νομοθεσία η οποία προκαλεί την πληρωμή της εισφοράς. Η διερμηνεία μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την αναγνώριση της υποχρέωσης αργότερα από ότι ισχύει σήμερα, ειδικότερα σε σχέση με εισφορές οι οποίες επιβάλλονται ως αποτέλεσμα συνθηκών που ισχύουν σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία.

Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2013

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται σε τρία Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του κύκλου 2011-13 του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ).

ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως το ΔΠΧΑ 3 δεν έχει εφαρμογή στην λογιστικοποίηση του σχηματισμού οποιασδήποτε από κοινού δραστηριότητας βάση του ΔΠΧΑ 11 στις οικονομικές καταστάσεις της ίδιας της από κοινού δραστηριότητας.

ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση εύλογης αξίας»

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως η εξαίρεση που παρέχει το ΔΠΧΑ 13 για ένα χαρτοφυλάκιο χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων ('portfolio exception') έχει εφαρμογή σε όλα τα συμβόλαια (συμπεριλαμβανομένων των μη χρηματοοικονομικών συμβολαίων) εντός του πεδίου εφαρμογής του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου (ΔΛΠ) 39/ΔΠΧΑ 9.

ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα»

Το πρότυπο τροποποιήθηκε προκειμένου να διευκρινιστεί πως το ΔΛΠ 40 και το ΔΠΧΑ 3 δεν είναι αμοιβαίως αποκλειόμενα.

2.2. Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες που έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν υιοθετήθηκαν νωρίτερα από τον Όμιλο και την Εταιρία

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» και μεταγενέστερες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7 (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018)

Το ΔΠΧΑ 9 αντικαθιστά τις πρόνοιες του ΔΛΠ 39 που αφορούν στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και συμπεριλαμβάνει επίσης ένα μοντέλο αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών το οποίο αντικαθιστά το μοντέλο των πραγματοποιημένων πιστωτικών ζημιών που εφαρμόζεται σήμερα. Το ΔΠΧΑ 9 καθιερώνει μία προσέγγιση της λογιστικής αντιστάθμισης βασιζόμενη σε αρχές και αντιμετωπίζει ασυνέπειες και αδυναμίες στο τρέχον μοντέλο του ΔΛΠ 39. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από τον Όμιλο διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβόλαια με Πελάτες» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018)

Το ΔΠΧΑ 15 εκδόθηκε τον Μάιο 2014. Σκοπός του προτύπου είναι να παρέχει ένα ενιαίο, κατανοητό μοντέλο αναγνώρισης των εσόδων από όλα τα συμβόλαια με πελάτες ώστε να βελτιώσει τη συγκρισιμότητα μεταξύ εταιρειών του ίδιου κλάδου, διαφορετικών κλάδων και διαφορετικών κεφαλαιαγορών. Περιλαμβάνει τις αρχές που πρέπει να εφαρμόσει μία οικονομική οντότητα για να προσδιορίσει την επιμέτρηση των εσόδων και τη χρονική στιγμή της αναγνώρισής τους. Η βασική αρχή είναι ότι μία οικονομική οντότητα θα αναγνωρίσει τα έσοδα με τρόπο που να απεικονίζει τη μεταβίβαση των αγαθών ή υπηρεσιών στους πελάτες στο ποσό το οποίο αναμένει να δικαιούται σε αντάλλαγμα για αυτά τα αγαθά ή τις υπηρεσίες. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 15 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 19 Αναθεωρημένο (Τροποποίηση) «Παροχές σε Εργαζομένους» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Φεβρουαρίου 2015)

Η περιορισμένου σκοπού τροποποίηση εφαρμόζεται σε εισφορές των εργαζομένων ή τρίτων μερών στα προγράμματα καθορισμένων παροχών και απλοποιεί την λογιστικοποίηση των εισφορών όταν είναι

ανεξάρτητες του αριθμού των ετών που παρέχεται η εργασία, για παράδειγμα, εισφορές εργαζομένων που υπολογίζονται βάση ενός σταθερού ποσοστού του μισθού.

ΔΠΧΑ 11 (Τροποποίηση) «Από κοινού Συμφωνίες» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016)

Αυτή η τροποποίηση απαιτεί από έναν επενδυτή να εφαρμόσει την μέθοδο της εξαγοράς όταν αποκτά συμμετοχή σε μία από κοινού δραστηριότητα η οποία αποτελεί μία 'επιχείρηση'. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 38 (Τροποποιήσεις) «Διευκρίνιση των Επιτρεπτών Μεθόδων Απόσβεσης» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016)

Αυτή η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η χρήση μεθόδων βασισμένων στα έσοδα δεν είναι κατάλληλες για τον υπολογισμό των αποσβέσεων ενός περιουσιακού στοιχείου και επίσης διευκρινίζει πως τα έσοδα δεν θεωρούνται κατάλληλη βάση επιμέτρησης της ανάλωσης των οικονομικών οφελών που ενσωματώνονται σε ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο. Αυτές οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές οικονομικές καταστάσεις» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016)

Αυτή η τροποποίηση επιτρέπει στις οικονομικές οντότητες να χρησιμοποιούν την μέθοδο της καθαρής θέσης προκειμένου να λογιστικοποιήσουν τις επενδύσεις σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς στις ατομικές τους οικονομικές καταστάσεις και επίσης ξεκαθαρίζει τον ορισμό των ατομικών οικονομικών καταστάσεων. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 10 και ΔΛΠ 28 (Τροποποιήσεις) «Πώληση ή εισφορά περιουσιακών στοιχείων μεταξύ ενός επενδυτή και μιας συγγενούς εταιρίας ή κοινοπραξίας» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016)

Οι τροποποιήσεις διευθετούν μία ασυνέπεια μεταξύ των διατάξεων του ΔΠΧΑ 10 και του ΔΛΠ 28 σχετικά με την πώληση ή εισφορά των περιουσιακών στοιχείων μεταξύ ενός επενδυτή και μιας συγγενούς εταιρίας ή κοινοπραξίας. Η βασική συνέπεια των τροποποιήσεων είναι πως αναγνωρίζεται ολόκληρο το κέρδος ή η ζημιά μιας συναλλαγής που περιλαμβάνει μία δραστηριότητα (είτε με τη μορφή μιας θυγατρικής είτε όχι). Μερικό κέρδος ή ζημιά αναγνωρίζεται όταν η συναλλαγή περιλαμβάνει περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν αποτελούν μια δραστηριότητα, ακόμα και αν αυτά τα περιουσιακά στοιχεία έχουν τη μορφή μιας θυγατρικής. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 1 (Τροποποιήσεις) "Γνωστοποιήσεις" (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016)

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν τις οδηγίες του ΔΛΠ 1 σχετικά με τις έννοιες της σημαντικότητας και της συγκέντρωσης, την παρουσίαση των μερικών αθροισμάτων, την δομή των οικονομικών καταστάσεων και τις γνωστοποιήσεις των λογιστικών πολιτικών. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28 (Τροποποιήσεις) "Εταιρίες επενδύσεων: Εφαρμογή της απαλλαγής από την υποχρέωση ενοποίησης" (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016)

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν την εφαρμογή της απαλλαγής των εταιρειών επενδύσεων και των θυγατρικών τους από την υποχρέωση ενοποίησης. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2012 (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Φεβρουαρίου 2015)

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται σε ορισμένα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του κύκλου 2010-12 του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ.

ΔΠΧΑ 2 «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»

Η τροποποίηση διευκρινίζει τον ορισμό της 'προϋπόθεσης κατοχύρωσης' και ορίζει διακριτά τον 'όρο απόδοσης' και τον 'όρο υπηρεσίας'.

ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως η υποχρέωση για ενδεχόμενο τίμημα το οποίο πληροί τον ορισμό του χρηματοοικονομικού στοιχείου ταξινομείται ως χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ως στοιχείο της καθαρής θέσης βάση των ορισμών του ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση». Επίσης διευκρινίζει πως κάθε ενδεχόμενο τίμημα, χρηματοοικονομικό και μη χρηματοοικονομικό, που δεν είναι στοιχείο της καθαρής θέσης επιμετράται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

ΔΠΧΑ 8 «Λειτουργικοί τομείς»

Η τροποποίηση απαιτεί τη γνωστοποίηση των εκτιμήσεων της διοίκησης όσον αφορά την συνάθροιση των λειτουργικών τομέων.

ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση εύλογης αξίας»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι το πρότυπο δεν αποκλείει τη δυνατότητα της επιμέτρησης βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων στα ποσά των τιμολογίων σε περιπτώσεις όπου η επίπτωση της προεξόφλησης είναι ασήμαντη.

ΔΛΠ 16 «Ενσώματα πάγια» και ΔΛΠ 38 «Άυλα περιουσιακά στοιχεία»

Και τα δύο πρότυπα τροποποιήθηκαν προκειμένου να διευκρινιστεί ο τρόπος με τον οποίο αντιμετωπίζονται η προ αποσβέσεων λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου και οι συσσωρευμένες αποσβέσεις όταν μια οικονομική οντότητα ακολουθεί τη μέθοδο της αναπροσαρμογής.

ΔΛΠ 24 «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών»

Το πρότυπο τροποποιήθηκε προκειμένου να συμπεριλάβει ως συνδεδεμένο μέρος μία εταιρία που παρέχει υπηρεσίες βασικού διοικητικού στελέχους στην οικονομική οντότητα ή στην μητρική εταιρία της οικονομικής οντότητας.

Ετήσιες βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2014 (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016)

Οι τροποποιήσεις που παρατίθενται παρακάτω περιγράφουν τις βασικές αλλαγές σε τέσσερα ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 5 «Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες»

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως όταν ένα περιουσιακό στοιχείο (ή ομάδα στοιχείων) αναταξινομείται από «διακρατούμενο προς πώληση» σε «διακρατούμενο προς διανομή», ή το αντίθετο, αυτό δεν αποτελεί αλλαγή στο σχέδιο για πώληση ή διανομή και δεν πρέπει να λογιστικοποιείται σαν αλλαγή.

ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις»

Η τροποποίηση προσθέτει συγκεκριμένες οδηγίες προκειμένου να βοηθήσει τη διοίκηση να προσδιορίσει εάν οι όροι μίας συμφωνίας για εξυπηρέτηση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου το οποίο έχει μεταβιβαστεί συνιστούν συνεχιζόμενη ανάμειξη και διευκρινίζει πως οι επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις που απαιτούνται βάσει της τροποποίησης του ΔΠΧΑ 7 «Γνωστοποιήσεις – Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων» δεν απαιτούνται για όλες τις ενδιάμεσες περιόδους, εκτός εάν απαιτείται από το ΔΛΠ 34.

ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους»

Η τροποποίηση διευκρινίζει πως, όταν προσδιορίζεται το επιτόκιο προεξόφλησης για τις υποχρεώσεις παροχών προσωπικού μετά την έξοδο από την υπηρεσία, το σημαντικό είναι το νόμισμα στο οποίο παρουσιάζονται οι υποχρεώσεις και όχι η χώρα στην οποία αυτές προκύπτουν.

ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά»

Η τροποποίηση διευκρινίζει την έννοια του «πληροφόρηση που γνωστοποιείται οπουδήποτε αλλού στην ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά» που αναφέρεται στο πρότυπο.

3. Εκτιμήσεις

Η σύνταξη των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων απαιτεί τη διενέργεια εκτιμήσεων και την υιοθέτηση παραδοχών που επηρεάζουν την εφαρμογή των λογιστικών αρχών και των λογιστικών αξιών των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, των εσόδων και εξόδων. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις.

Κατά την σύνταξη των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών αυτών καταστάσεων, οι σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις, που υιοθετήθηκαν από τη Διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών του Ομίλου, είναι συνεπείς με αυτές που εφαρμόστηκαν στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014.

Επίσης, οι κύριες πηγές δημιουργίας αβεβαιοτήτων, που υπήρχαν κατά την σύνταξη των ετησίων οικονομικών καταστάσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014, παρέμειναν ίδιες και για τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30^{ης} Ιουνίου 2015.

Εξαίρεση στα ανωτέρω αποτελούν οι κίνδυνοι από τις τελευταίες οικονομικές εξελίξεις στην Ελλάδα.

Με την Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου της 28.06.2015, οι Ελληνικές τράπεζες τέθηκαν σε αργία ενώ ταυτόχρονα επιβλήθηκαν έλεγχοι στις μετακινήσεις κεφαλαίων σύμφωνα με απόφαση του Υπουργείου Οικονομικών. Η τραπεζική αργία έληξε στις 20.07.2015, ενώ οι έλεγχοι κεφαλαίων παραμένουν σε ισχύ.

Οι πρόσφατες εξελίξεις αναμένεται να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στην ελληνική οικονομία στο δεύτερο εξάμηνο του 2015, παρά το γεγονός ότι η Ελληνική Κυβέρνηση τελικά κατέληξε σε συμφωνία με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή σχετικά με τις προϋποθέσεις για την έναρξη διαπραγματεύσεων για ένα τρίτο πρόγραμμα στήριξης της Ελληνικής οικονομίας, οι οποίες έχουν ψηφιστεί από το Ελληνικό Κοινοβούλιο και ήδη έχουν ξεκινήσει οι διαπραγματεύσεις για την τελική συμφωνία σχετικά με το νέο πρόγραμμα.

Οι παραπάνω εξελίξεις ενδέχεται σε κάποιο βαθμό να επηρεάσουν αρνητικά τις δραστηριότητες του Ομίλου στην Ελλάδα. Ωστόσο, οι κίνδυνοι από την έκθεση του Τιτάνα στην Ελλάδα είναι περιορισμένοι, όπως αναλύεται κατωτέρω:

Κίνδυνος Ρευστότητας

Ο Όμιλος διατηρεί σημαντικά αποθέματα μετρητών (€220 εκ. στις 30.06.2015) σε καταθέσεις σε διεθνείς τράπεζες εκτός Ελλάδος. Επιπλέον, οι πηγές χρηματοδότησης του Ομίλου είναι διαφοροποιημένες έτσι ώστε πάνω από το 85% του δανεισμού του να προέρχεται από διεθνή χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και χρηματαγορές.

Λειτουργικοί Κίνδυνοι

Παραγωγή / Πωλήσεις

Το παραγωγικό δυναμικό των εργοστασίων του Ομίλου στην Ελλάδα δεν αναμένεται να επηρεαστεί από τους ελέγχους κεφαλαίων. Η ζήτηση στην Ελληνική τοπική αγορά που απορροφά το 25% της παραγωγής στην Ελλάδα κινδυνεύει βεβαίως να συρρικνωθεί περαιτέρω. Μια τέτοια εξέλιξη μπορεί να επηρεάσει βραχυπρόθεσμα την κερδοφορία του Τιτάνα στην Ελλάδα, η οποία όμως αντιπροσωπεύει ένα σχετικά χαμηλό ποσοστό της κερδοφορίας του Ομίλου. Σημειώνεται πάντως ότι οι εξαγωγές οι οποίες απορροφούν περίπου το 75% της παραγωγής τσιμέντου του Ομίλου στην Ελλάδα, δεν αναμένεται να επηρεαστούν από την τρέχουσα κατάσταση.

Απαιτήσεις από Πελάτες

Η επιβράδυνση της ελληνικής οικονομίας το 2015 αναμένεται να επηρεάσει αρνητικά την πελατειακή βάση του Τιτάνα στην Ελλάδα και κατ' επέκταση την ποιότητα του αντίστοιχου χαρτοφυλακίου των απαιτήσεων. Οι απαιτήσεις από πελάτες στην εγχώρια αγορά της Ελλάδας ανέρχονται σε €69,5 εκατ. και ήταν αυξημένες διότι λόγω της τραπεζικής αργίας δεν ήταν εφικτό να εισπραχθούν σημαντικός αριθμός απαιτήσεων, οι οποίες έληγαν στις 30.06.2015. Σημειωτέον πάντως ότι τον Ιούλιο εισπράχθηκαν οι περισσότερες από τις εν λόγω απαιτήσεις που έληγαν τον Ιούνιο ενώ παράλληλα υπάρχουν επαρκείς προβλέψεις της τάξεως των € 12,1 εκ. για τις υπόλοιπες ανωτέρω απαιτήσεις.

Η γεωγραφική διασπορά και επέκταση του Ομίλου, η οποία ξεκίνησε από το 2000 και επιτεύχθηκε μέσω επενδύσεων που ξεπερνούν συνολικά τα €3 δις, έχει διευρύνει την επιχειρηματική δραστηριότητα του Τιτάνα και τον έχει ισχυροποιήσει με αποτέλεσμα να αποσυνδέει τον Όμιλο από τον κίνδυνο της Ελλάδας. Σημειώνουμε ότι στις 29.06.2015, ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Standard & Poor's επιβεβαίωσε την πιστοληπτική ικανότητα του Τιτάνα ως «BB» και βελτίωσε την προοπτική του από σταθερή σε θετική. Ο Όμιλος συνεχώς αξιολογεί το οικονομικό περιβάλλον της Ελλάδας για να εκτιμήσει τους κινδύνους που σχετίζονται με τις δραστηριότητές του στην χώρα, έτσι ώστε να προβαίνει εγκαίρως στις απαραίτητες ενέργειες προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τις επιπτώσεις των εν λόγω κινδύνων.

4. Εποχικότητα δραστηριοτήτων

Ο Όμιλος είναι προμηθευτής τσιμέντου, σκυροδέματος, αδρανών και λοιπών οικοδομικών υλικών. Η ζήτηση για τα προϊόντα αυτά είναι εποχιακή και συνήθως μειώνεται τους χειμερινούς μήνες του έτους στις εύκρατες χώρες, όπως στις χώρες της Βορείου Αμερικής και της Ευρώπης. Συνεπώς, ο Όμιλος γενικώς παρουσιάζει μικρότερες πωλήσεις και λειτουργικά κέρδη το πρώτο και τέταρτο τρίμηνο, όταν δυσμενείς καιρικές συνθήκες επικρατούν στο βόρειο ημισφαίριο. Αντίθετα, οι πωλήσεις και η κερδοφορία είναι συνήθως μεγαλύτερες κατά τη διάρκεια του δεύτερου και τρίτου τριμήνου, καθώς οι ευνοϊκές καιρικές συνθήκες διευκολύνουν την οικοδομική δραστηριότητα.

5. Στοιχεία ανά γεωγραφική περιοχή

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

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

Η διοίκηση παρακολουθεί τα λειτουργικά αποτελέσματα των επιχειρηματικών μονάδων του Ομίλου ξεχωριστά, προκειμένου να λαμβάνει αποφάσεις, να κατανέμει τους διαθέσιμους πόρους και να αξιολογεί την απόδοσή τους. Η απόδοση των λειτουργικών τομέων κρίνεται με βάση τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων. Τέλος, η διαχείριση της χρηματοδότησης των τομέων γίνεται σε επίπεδο Ομίλου και τα χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα καταλογίζονται στους λειτουργικούς τομείς.

(ποσά σε χιλιάδες €)	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη		Βόρεια Αμερική		Νοτιοανατολική Ευρώπη		Ανατολική Μεσόγειος		Σύνολο	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Περίοδος από 1/1-30/6										
Μικτός κύκλος εργασιών	176.926	164.604	313.787	220.231	96.275	102.426	121.591	100.849	708.579	588.110
Πωλήσεις μεταξύ τομέων	-30.270	-23.870	-111	-94	-5.414	-3.112	-	-	-35.795	-27.076
Κύκλος εργασιών	146.656	140.734	313.676	220.137	90.861	99.314	121.591	100.849	672.784	561.034
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων	28.042	15.899	42.073	18.294	25.219	30.242	9.976	24.562	105.310	88.997
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών	18.705	7.345	15.867	-5.923	14.304	18.920	-254	15.578	48.622	35.920
(ποσά σε χιλιάδες €)	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη		Βόρεια Αμερική		Νοτιοανατολική Ευρώπη		Ανατολική Μεσόγειος		Σύνολο	
	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014
Σύνολο ενεργητικού	654.732	593.061	993.517	880.819	512.527	492.094	904.327	845.275	3.065.103	2.811.249
Σύνολο υποχρεώσεων	317.653	237.253	537.437	470.293	155.382	149.936	387.271	326.172	1.397.743	1.183.654

Από την 1η Ιανουαρίου 2015, ορισμένες εταιρίες συμμετοχών που συμπεριλαμβάνονταν στους γεωγραφικούς τομείς της Β. Αμερικής, Νοτιοανατολικής Ευρώπης και Ανατολικής Μεσογείου, ενσωματώνονται πλέον ως τμήματα του επιτελικού κέντρου στον γεωγραφικό τομέα της Ελλάδας και Δυτικής Ευρώπης, για λόγους παρακολούθησης. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα την ανακατανομή ορισμένων κονδυλίων μεταξύ των γεωγραφικών τομέων της 31ης Δεκεμβρίου 2014.

Στο Β' τρίμηνο του 2015, ο Όμιλος αποφάσισε να τροποποιήσει τις πολιτικές καταμερισμού δαπανών και να εφαρμόσει τις οδηγίες του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ) για τον επιμερισμό ορισμένων διοικητικών δαπανών του επιτελικού κέντρου από τον λειτουργικό τομέα της Ελλάδας και Δ. Ευρώπης στους υπόλοιπους λειτουργικούς τομείς. Εάν η μεταβολή αυτή είχε εφαρμοστεί την αντίστοιχη περίοδο του 2014, τότε τα "κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων" θα διαμορφώνονταν ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες €)	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη		Βόρεια Αμερική		Νοτιοανατολική Ευρώπη		Ανατολική Μεσόγειος		Σύνολο	
	Περίοδος από 1/1-30/6/2014									
Δημοσιευμένο	15.899		18.294		30.242		24.562		88.997	
Αναπροσαρμοσμένο	20.497		16.377		28.474		23.649		88.997	

6. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: Όμιλος 5.283 (30.6.2014: 5.265), Εταιρία 825 (30.6.2014: 802).

7. Φόρος εισοδήματος

Ο Όμιλος και η Εταιρία υπολογίζουν το φόρο εισοδήματος της περιόδου χρησιμοποιώντας τον φορολογικό συντελεστή που θα ήταν εφαρμόσιμος στα αναμενόμενα ετήσια κέρδη.

Ο φόρος εισοδήματος που συμπεριλαμβάνεται στην ενδιάμεση κατάσταση αποτελεσμάτων και στην ενδιάμεση κατάσταση συνολικού εισοδήματος αναλύεται σε:

	Όμιλος		Εταιρία	
	Για το εξάμηνο που έληξε την 30/6		Για το εξάμηνο που έληξε την 30/6	
(ποσά σε χιλιάδες €)	2015	2014	2015	2014
Τρέχων φόρος εισοδήματος	-4.654	-8.227	10	-554
Αναβαλλόμενος φόρος	-1.595	6.083	-1.821	6.062
Φόρος εισοδήματος που αναγνωρίστηκε στην ενδιάμεση κατάσταση αποτελεσμάτων	-6.249	-2.144	-1.811	5.508
Φόρος εισοδήματος αναγνωρισμένος στα λοιπά συνολικά εισοδήματα	2	825	-	909
Σύνολο φόρου εισοδήματος	-6.247	-1.319	-1.811	6.417

Η κίνηση των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων αναλύεται ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρία	
(ποσά σε χιλιάδες €)	2015	2014	2015	2014
Υπόλοιπο έναρξης 1/1	181.568	162.314	3.365	14.215
Φορολογικά (έσοδα)/έξοδα περιόδου που αναγνωρίστηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων	1.595	-6.083	1.821	-6.062
Φορολογικά έσοδα περιόδου που αναγνωρίστηκαν στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος	-2	-825	-	-909
Αναβαλλόμενος φόρος που αναγνωρίστηκε στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων *	-	14.625	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	6.153	-1.566	-	-
Υπόλοιπο λήξης 30/6	189.314	168.465	5.186	7.244

Οι αναβαλλόμενοι φόροι υπολογίζονται επί των προσωρινών διαφορών, σύμφωνα με τη μέθοδο της υποχρέωσης, με τη χρησιμοποίηση των φορολογικών συντελεστών που ισχύουν στις χώρες όπου δραστηριοποιούνται οι εταιρίες του Ομίλου.

Την 30η Ιουνίου 2015, το καθαρό υπόλοιπο των αναβαλλόμενων υποχρεώσεων μετά από συμψηφισμού ανέρχεται σε €189,3 εκατ. και απαρτίζεται κυρίως από: α) αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις ύψους €287 εκατ. που προέρχονται κυρίως από ενσώματες και ασώματες ακινητοποιήσεις και β) αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις που προέρχονται από μεταφορά φορολογικών ζημιών €78,2 εκατ., προβλέψεις €9,2 εκατ. και συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις €9,3 εκατ..

(*) Τον Ιούνιο του 2014, ο φορολογικός συντελεστής των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στην Αίγυπτο άλλαξε από 25% σε 30%. Η αλλαγή αυτή είχε ως αποτέλεσμα τον επανυπολογισμό του αναβαλλόμενου φόρου που είχε σχηματιστεί επί των αποθεματικών αναπροσαρμογής.

8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

	Όμιλος		Εταιρία	
(ποσά σε χιλιάδες €)	2015	2014	2015	2014
Υπόλοιπο έναρξης 1/1	1.677.282	1.569.137	236.468	232.332
Αγορές / κεφαλαιοποιήσεις	82.768	29.217	5.339	5.356
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία)	-988	-1.560	-13	-19
Αποσβέσεις / απομειώσεις	-52.174	-47.917	-6.755	-6.473
Συναλλαγματικές διαφορές	54.464	-3.845	-	-
Λοιπά	987	1.234	-	-224
Υπόλοιπο λήξης 30/6	1.762.339	1.546.266	235.039	230.972

Επί των παγίων στοιχείων του Ομίλου και της Εταιρίας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

Η αναπόσβεστη αξία των παγίων που εκποιήθηκαν ή διαγράφηκαν από τον Όμιλο το Α' εξάμηνο 2015 είναι: €988 χιλ. (1.1-30.6.2014: €1.560 χιλ.) και είχε ως αποτέλεσμα την εμφάνιση ζημίας €570 χιλ. (1.1-30.6.2014: ζημία €726 χιλ.).

9. Ασώματες ακινητοποιήσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος

	Υπεραξία	Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης 1/1/2015	357.509	84.299	441.808
Αγορές	-	327	327
Αποσβέσεις / απομειώσεις	-	-4.687	-4.687
Συναλλαγματικές διαφορές	17.357	1.931	19.288
Υπόλοιπο λήξης 30/6/2015	374.866	81.870	456.736
Υπόλοιπο έναρξης 1/1/2014	323.010	86.826	409.836
Αγορές	-	358	358
Πωλήσεις	-	-8	-8
Αποσβέσεις / απομειώσεις	-	-5.305	-5.305
Συναλλαγματικές διαφορές	-255	-693	-948
Λοιπά	-	153	153
Υπόλοιπο λήξης 30/6/2014	322.755	81.331	404.086

Η υπεραξία ελέγχεται από τον Όμιλο για τυχόν απομείωση στο τέλος κάθε οικονομικής χρήσης, καθώς και όταν οι περιστάσεις υποδηλώνουν ενδεχόμενη απομείωση. Ο έλεγχος για απομείωση της υπεραξίας καθώς και των ασώματων ακινητοποιήσεων με απεριόριστη ωφέλιμη ζωή βασίζεται στον υπολογισμό της αξίας χρήσης (value-in-use). Οι βασικές παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό της ανακτήσιμης αξίας από τις διαφορετικές μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών γνωστοποιήθηκαν στις ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του 2014.

Εταιρία

	Ασώματες ακινητοποιήσεις	
	2015	2014
Υπόλοιπο έναρξης 1/1	1.973	1.185
Αγορές	88	468
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία)	-	-7
Αποσβέσεις / αντιστροφή απομειώσεων	-190	437
Υπόλοιπο λήξης 30/6	1.871	2.083

10. Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου περιλαμβάνουν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης τις παρακάτω εταιρίες:

α) Kariieri AD με ποσοστό 48,711% (31.12.2014: 48,711%), Karierni Materiali AD με ποσοστό 48,764% (31.12.2014: 48,764%), Vris OOD με ποσοστό 48,764% (31.12.2014: 48,764%). Οι προαναφερθείσες εταιρίες εδρεύουν στη Βουλγαρία, δραστηριοποιούνται στον κλάδο των αδρανών και δεν είναι εισηγμένες σε χρηματιστηριακή αγορά.

β) Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. με ποσοστό συμμετοχής 50% (31.12.2014: 50%) και έδρα την Τουρκία. Ο Όμιλος ασκεί τον έλεγχο από κοινού στην κοινοπραξία και ως εκ τούτου εφάρμοσε τη μέθοδο ενοποίησης καθαρής θέσης από την 1.1.2014. Η Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. δραστηριοποιείται στην παραγωγή τσιμέντου και δεν είναι εισηγμένη σε χρηματιστηριακή αγορά.

γ) ASH Venture LLC με ποσοστό 33% (31.12.2014: 33%) και με αντικείμενο εργασίας την επεξεργασία και αγοροπωλησία υπτάμενης τέφρας. Η εμπορική δραστηριότητα της ASH Venture LLC ξεκίνησε την 1η Ιανουαρίου 2014 και εδρεύει στις ΗΠΑ.

δ) Transbeton-Δομική Α.Ε., οι οποία συμπεριλαμβανόταν στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με την μέθοδο της καθαρής θέσης μέχρι την 30η Σεπτεμβρίου 2014 (ποσοστό 30.9.2014: 50%). Από την 1η Οκτωβρίου 2014, ο Όμιλος εξαγόρασε το υπόλοιπο 50% της εταιρίας Transbeton-Δομική Α.Ε. και πλέον ενσωματώνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με την μέθοδο της πλήρους ενοποίησης. Η Transbeton-Δομική Α.Ε. εδρεύει στην Ελλάδα και δραστηριοποιείται στο χώρο του σκυροδέματος και των αδρανών υλικών.

Η κίνηση των συμμετοχών του Ομίλου σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες, αναλύεται ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες €)

	30/6/2015	31/12/2014
Υπόλοιπο έναρξης 1/1	86.533	77.252
Συμμετοχή στα κέρδη συγγενών εταιριών και κοινοπραξιών	2.245	4.945
Μερίσματα εισπραχθέντα	-926	-1.404
Ίδρυση	-	5.133
Αλλαγή μεθόδου ενοποίησης	-	-3.360
Συναλλαγματικές διαφορές	-3.837	3.975
Λοιπά	-	-8
Υπόλοιπο λήξης περιόδου	84.015	86.533

11. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες

Όνομα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών	Χώρα που δραστηριοποιείται	Αντικείμενο εργασίας	30/6/2015		31/12/2014	
			% συμμετοχής (*)		% συμμετοχής (*)	
			Άμεση	Έμμεση	Άμεση	Έμμεση
Μέθοδος πλήρους ενοποίησης						
Ανώνυμη Εταιρία Τιμέντων Τιτάν	Ελλάδα	Παραγωγή τσιμέντου	Parent company		Parent company	
Αιολική Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-	100,000	-
Αιτωλικά Λατομεία Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	63,723	-	63,723
Αλμπασέμ Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,996	0,004	99,996	0,004
Αρκτίας Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και αδρανή	99,892	0,108	99,892	0,108
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,995	0,005	99,995	0,005
ΚΤΗΜΕΤ Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Πορφυρίων Α.Ε.	Ελλάδα	Παραγωγή και εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας	-	100,000	-	100,000
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	54,930	45,070	54,930	45,070
Λατομεία Κοινότητας Ταγαράδων Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	79,928	-	79,928
Λατομεία Βαχού Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Σίγμα Μπετόν Α.Ε.Τ.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Τιτάν Τιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.	Ελλάδα	Εταιρία συμμετοχών	43,947	56,053	43,947	56,053
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,933	0,067	99,933	0,067
Transbeton - Δομική Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Double W & Co OOD	Βουλγαρία	Λιμάνι	-	99,989	-	99,989
ECO Conception EOOD (1)	Βουλγαρία	Εναλλακτικά καύσιμα	-	-	-	99,989
Granitoid AD	Βουλγαρία	Εμπορική εταιρία	-	99,760	-	99,760
Gravel & Sand PIT AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	99,989	-	99,989
Trojan Cem EOOD	Βουλγαρία	Εμπορική εταιρία	-	83,599	-	83,599
Zlatna Panega Beton EOOD	Βουλγαρία	Σκυρόδεμα	-	99,989	-	99,989
Zlatna Panega Cement AD	Βουλγαρία	Παραγωγή τσιμέντου	-	99,989	-	99,989
Green Alternative Energy Assets EAD	Βουλγαρία	Εναλλακτικά καύσιμα	-	100,000	-	100,000
Cementi ANTEA SRL (2)	Ιταλία	Εμπορική εταιρία	-	80,000	-	60,000
Cementi Crotone S.R.L.	Ιταλία	Εισαγωγή και διανομή τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
Fintitan SRL	Ιταλία	Εισαγωγή και διανομή τσιμέντου	100,000	-	100,000	-
Separation Technologies Canada Ltd	Καναδάς	Επεξεργασία υπτάμενης τέφρας	-	100,000	-	100,000
Aemos Cement Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
Alvacim Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Gaea Green Alternative Energy Assets Limited	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Balkcem Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	88,151	-	88,151
East Cement Trade Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Feronia Holding Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Iapetos Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
KOCEM Limited	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Rea Cement Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Terret Enterprises Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	88,151	-	88,151
Themis Holdings Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Titan Cement Cyprus Limited	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	88,151	-	88,151
Tithys Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	88,151	-	88,151
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	82,513	-	82,513
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	82,513	-	82,513
Titan Beton & Aggregate Egypt LLC	Αίγυπτος	Αδρανή	-	83,118	-	83,118
Sharr Beteiligungs GmbH	Γερμανία	Εταιρία συμμετοχών	-	88,151	-	88,151

11. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες (συνέχεια)

Όνομα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών	Χώρα που δραστηριοποιείται	Αντικείμενο εργασίας	30/6/2015		31/12/2014	
			% συμμετοχής (*)		% συμμετοχής (*)	
			Άμεση	Έμμεση	Άμεση	Έμμεση
Μέθοδος πλήρους ενοποίησης						
Titan Cement U.K. Ltd	Μ.Βρετανία	Εισαγωγή και διανομή τσιμέντου	100,000	-	100,000	-
Titan Global Finance PLC	Μ.Βρετανία	Χρηματοοικονομικές υπηρεσίες	100,000	-	100,000	-
Alexandria Development Co.Ltd	Μ.Βρετανία	Εταιρία συμμετοχών	-	82,717	-	82,717
Titan Egyptian Inv. Ltd	Μ.Βρετανία	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Carolinas Cement Company LLC	ΗΠΑ	Εταιρία αναπτυξιακών και επενδυτικών δραστηριοτήτων	-	100,000	-	100,000
Essex Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Markfield America LLC	ΗΠΑ	Ασφαλιστική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Massey Sand and Rock Co	ΗΠΑ	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Mechanicsville Concrete LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Metro Redi-Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Miami Valley Ready Mix of Florida LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Pennsuko Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
Roanoke Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
S&W Ready Mix Concrete Co. Inc.	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
S&W Ready Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Separation Technologies LLC	ΗΠΑ	Επεξεργασία υπτάμενης τέφρας	-	100,000	-	100,000
Standard Concrete LLC	ΗΠΑ	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
ST Mid-Atlantic LLC	ΗΠΑ	Επεξεργασία υπτάμενης τέφρας	-	100,000	-	100,000
ST Equipment & Technology LLC	ΗΠΑ	Πώληση εξοπλισμού επεξεργασίας υπτάμενης τέφρας	-	100,000	-	100,000
Summit Ready-Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Titan Florida LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
Titan Mid-Atlantic Aggregates LLC	ΗΠΑ	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Titan Virginia Ready Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Titan America LLC	ΗΠΑ	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Trusa Realty LLC	ΗΠΑ	Κτηματομεσιτική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Tyson Material Transport LLC	ΗΠΑ	Εταιρία μεταφορών	-	100,000	-	100,000
Cementara Kosjeric DOO	Σερβία	Παραγωγή τσιμέντου	-	88,151	-	88,151
Stari Silo Company DOO	Σερβία	Εμπορική εταιρία	-	88,151	-	88,151
TCK Montenegro DOO	Μαυροβούνιο	Εμπορική εταιρία	-	88,151	-	88,151
Cement Plus LTD	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	54,339	-	54,339
GAEA Zelena Alternative Enerija DOOEL	Π.Γ.Δ.Μ.	Εναλλακτικά καύσιμα	-	100,000	-	100,000
Rudmark DOOEL	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	83,599	-	83,599
Usje Cementarnica AD	Π.Γ.Δ.Μ.	Παραγωγή τσιμέντου	-	83,599	-	83,599
Vesa DOOL	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Kosovo Construction Materials L.L.C.	Κοσσυφοπέδιο	Αδρανή	-	88,151	-	88,151
Sharrcem SH.P.K.	Κοσσυφοπέδιο	Παραγωγή τσιμέντου	-	88,151	-	88,151
Alba Cemento Italia, SHPK (2)	Αλβανία	Εμπορική εταιρία	-	80,000	-	60,000
Antea Cement SHA (2)	Αλβανία	Παραγωγή τσιμέντου	-	80,000	-	60,000
GAEA Enerija Alternative e Gjelder Sh.p.k.	Αλβανία	Εναλλακτικά καύσιμα	-	100,000	-	100,000
Dancem APS	Δανία	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Aeas Netherlands B.V.	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	88,151	-	88,151
Colombus Properties B.V.	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
Holtitan B.V.	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	88,151	-	88,151
Salentijn Properties1 B.V.	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
Titan Cement Netherlands BV	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	88,151	-	88,151

11. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες (συνέχεια)

Όνομα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών	Χώρα που δραστηριοποιείται	Αντικείμενο εργασίας	30/6/2015		31/12/2014	
			% συμμετοχής (*)		% συμμετοχής (*)	
			Άμεση	Έμμεση	Άμεση	Έμμεση
Μέθοδος ενοποίησης καθαρής θέσης						
Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.	Τουρκία	Παραγωγή τσιμέντου	-	50,000	-	50,000
ASH Venture LLC	ΗΠΑ	Επεξεργασία υπτάμενης τέφρας	-	33,000	-	33,000
Karieri AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	48,711	-	48,711
Karierni Materiali AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	48,764	-	48,764
Vris OOD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	48,764	-	48,764

(*) Ποσοστό ελέγχου και συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο

Σημαντικές αλλαγές στη δομή του Ομίλου

1) Εκκαθαρισθείσα εταιρία

2) Η θυγατρική εταιρία του Ομίλου Alvacim Ltd εξαγόρασε το 20% των μετοχών της θυγατρικής του Ομίλου στην Αλβανία ANTEA CEMENT SHA (ANTEA), ποσοστό που κατείχε η European Bank for Reconstruction and Development (EBRD). Πλέον, η συμμετοχή του Ομίλου στο μετοχικό κεφάλαιο της ANTEA ανέρχεται σε ποσοστό 80%, ενώ το υπόλοιπο 20% διατηρεί η International Finance Corporation (IFC) (σημ. 21).

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

(ποσά σε χιλιάδες €)

	30/6/2015	31/12/2014
Συμμετοχές σε θυγατρικές την 1η Ιανουαρίου	845.807	1.243.829
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου σε υφιστάμενες θυγατρικές	-1.480	-392.950
Πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών	-	-5.211
Λοιπά	48	139
Συμμετοχές σε θυγατρικές	844.375	845.807

12. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

⁽¹⁾ Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν	2010,2013-2014	Cementi ANTEA SRL	2010-2014
⁽²⁾ Αιολική Ν.Ε.	-	Colombus Properties B.V.	2010-2014
⁽¹⁾ Αλμπασέμ Α.Ε.	2013-2014	Holtitan BV	2010-2014
⁽¹⁾ Αρκτίας Α.Ε.	2010,2013-2014	Aeas Netherlands B.V.	2010-2014
⁽¹⁾ Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	2007-2010, 2013-2014	⁽²⁾ Titan Cement U.K. Ltd	2009-2014
⁽¹⁾ Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	2008 -2010,2013-2014	⁽²⁾ Separation Technologies U.K. Ltd	-
⁽¹⁾ Πορφυρίων Α.Ε.	2010,2013-2014	⁽⁵⁾ Titan America LLC	2011-2014
⁽¹⁾ Λατομεία Βαχού Α.Ε.	2010,2013-2014	Separation Technologies Canada Ltd	2011-2014
⁽¹⁾ Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	2010,2013-2014	Stari Silo Copmany DOO	2008-2014
⁽¹⁾ Λατομεία Κοινότητας Ταγαράδων Α.Ε.	2010,2013-2014	Cementara Kosjeric DOO	2006-2014
⁽¹⁾ Αιτωλικά Λατομεία Α.Ε.	2013-2014	TCK Montenegro DOO	2007-2014
⁽¹⁾ Σίγμα Μπετόν Α.Ε.Τ.Ε.	2010,2013-2014	Double W & Co OOD	2007-2014
⁽¹⁾ Τιτάν Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.	2010,2013-2014	Granitoid AD	2007-2014
⁽¹⁾ Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	2013-2014	Gravel & Sand PIT AD	2007-2014
⁽¹⁾ ΚΤΗΜΕΤ Α.Ε.	2010,2013-2014	Zlatna Panega Beton EOOD	2008-2014
⁽¹⁾ Transbeton - Δομική Α.Ε.	2010,2012-2014	Zlatna Panega Cement AD	2010-2014
Aemos Cement Ltd	2008-2014	Cement Plus LTD	2012-2014
Alvacim Ltd	2010-2014	Rudmark DOOEL	2006-2014
⁽³⁾ Balkcem Ltd	2008,2010-2014	Usje Cementarnica AD	2009-2014
Iapetos Ltd	2007-2014	Titan Cement Netherlands BV	2010-2014
Rea Cement Ltd	2008-2014	Alba Cemento Italia, SHPK	2012-2014
Themis Holdings Ltd	2007-2014	Antea Cement SHA	2013-2014
⁽⁴⁾ Tithys Ltd	2006,2008-2014	Sharr Beteiligungs GmbH	2011-2014
Feronia Holding Ltd	2007-2014	Kosovo Construction Materials L.L.C.	2010-2014
Vesa DOOL	2006-2014	SharrCem Sh.P.K	2011-2014
Trojan Cem EOOD	2010-2014	⁽²⁾ Alexandria Development Co.Ltd	-
Dancem APS	2009-2014	Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	2010-2014
Titan Global Finance PLC	2007-2014	GAEA Green Alternative Energy Assets Ltd	2007-2014
Geospan Doel	2010-2014	Beni Suef Cement Co.S.A.E.	2009-2014
Terret Enterprises Ltd	2009-2014	East Cement Trade Ltd	2006-2014
Salentijn Properties1 B.V.	2010-2014	Titan Beton & Aggregate Egypt LLC	2009-2014
Titan Cement Cyprus Limited	2007-2014	⁽²⁾ Titan Egyptian Inv. Ltd	-
KOCEM Limited	2007-2014	Green Alternative Energy Assets EAD	2012-2014
ECO Conception EOOD	2013-2014	GAEA Zelena Alternative Enerjia DOOEL	2013-2014
⁽²⁾ Fintitan SRL	2009-2014	GAEA Enerjia Alternative e Gjeller Sh.p.k.	2014
Cementi Crotone S.R.L.	2009-2014		

(1) Για τη χρήση του 2013 οι παραπάνω εταιρίες ελέγχθηκαν φορολογικά από τους Τακτικούς Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές αυτών σύμφωνα με το άρθρο 82, παρ. 5 του Ν.2238/1994. Ο φορολογικός έλεγχος της χρήσης 2014 διενεργείται από τους Νόμμους Ελεγκτές βάσει των διατάξεων του Ν. 4174/2013 άρθρο 65Α παρ. 1, όπως τροποποιήθηκε με το Ν. 4262/2014.

(2) Υπόκειται σε ειδικό φορολογικό καθεστώς.

(3) Η οικονομική χρήση 2009 έχει ελεγχθεί.

(4) Η οικονομική χρήση 2007 έχει ελεγχθεί.

(5) Οι θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στις ΗΠΑ, ενσωματώνονται στον υπο-όμιλο Titan America LLC (σημ. 11).

13. Προβλέψεις

Όμιλος

Το ύψος των προβλέψεων (βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων) που εμφανίζονται στις υποχρεώσεις την 30η Ιουνίου 2015, ανέρχεται σε €22,5 εκατ. (31.12.2014: €20,1 εκατ.).

Στο ανωτέρω ποσό συμπεριλαμβάνονται πρόβλεψη για αποκατάσταση λατομείων €13,3 εκατ. (31.12.2014: €13,6 εκατ.), πρόβλεψη για αμοιβές προσωπικού €5,5 εκατ. (31.12.2014: €3,5 εκατ.) και διάφορες προβλέψεις για κινδύνους εκ των οποίων κανένας μεμονωμένα δεν είναι ουσιώδης για τον Όμιλο.

Εταιρία

Το ύψος των προβλέψεων (βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων) που εμφανίζονται στις υποχρεώσεις την 30η Ιουνίου 2015 ανέρχεται σε €8,2 εκατ. (31.12.2014: €5,9 εκατ.). Στο ποσό αυτό συμπεριλαμβάνονται μεταξύ άλλων, πρόβλεψη για αποκατάσταση λατομείων €2,3 εκατ. (31.12.2014: €2,2 εκατ.) και πρόβλεψη για αμοιβές προσωπικού €5,5 εκατ. (31.12.2014: €3,5 εκατ.).

14. Επιμέτρηση εύλογης αξίας

Παρακάτω, παρουσιάζεται μία σύγκριση, ανά κατηγορία, των λογιστικών και εύλογων αξιών στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας, τα οποία απεικονίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης:

Εύλογη αξία

(ποσά σε χιλ. €)

Στοιχεία του ενεργητικού

	Όμιλος				Εταιρεία			
	Λογιστική αξία		Εύλογη αξία		Λογιστική αξία		Εύλογη αξία	
	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014
Επενδυτικά ακίνητα	9.260	9.267	9.260	9.267	9.908	9.908	9.908	9.908
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	1.426	1.469	1.426	1.469	172	172	172	172
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	19.085	16.204	19.085	16.204	3.049	2.960	3.049	2.960

Υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμος δανεισμός	789.782	634.195	801.749	651.656	333.437	336.694	340.456	346.372
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	59.543	49.522	59.544	49.525	6.024	95	6.024	95
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	1.805	2.565	1.805	2.565	-	-	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	17.037	30.053	17.037	30.053	4.335	4.446	4.335	4.446

Σημείωση: Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αποτελούνται από συμβόλαια ανταλλαγής νομισμάτων και επιτοκίων (CCS), προθεσμιακά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συναλλάγμα και συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων.

Η διοίκηση εκτίμησε ότι τα ταμειακά διαθέσιμα και οι βραχυπρόθεσμες καταθέσεις, οι πελάτες, οι προμηθευτές, οι τραπεζικές υπεραναλήψεις και οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προσεγγίζουν τη λογιστική τους αξία, κυρίως λόγω των βραχυπρόθεσμων λήξεών τους.

Ιεραρχία εύλογης αξίας

Ο Όμιλος και η Εταιρεία χρησιμοποιούν την παρακάτω ιεραρχία για τον καθορισμό και τη γνωστοποίηση της εύλογης αξίας των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων ανά μέθοδο αποτίμησης:

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

Επίπεδο 2: με βάση τις τεχνικές αποτίμησης για τις οποίες όλα τα δεδομένα που έχουν σημαντική επίδραση στην εύλογη αξία είναι ορατά, είτε άμεσα είτε έμμεσα, ενώ περιλαμβάνει και τεχνικές αποτίμησης με διαπραγματεύσιμες τιμές σε λιγότερο ενεργές αγορές για όμοια ή παρόμοια περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις.

Επίπεδο 3: με βάση τις τεχνικές αποτίμησης που χρησιμοποιούν δεδομένα που έχουν σημαντική επίδραση στην εύλογη αξία και δεν βασίζονται σε εμφανή δεδομένα της αγοράς.

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει την ιεραρχία της εύλογης αξίας των στοιχείων ενεργητικού και των υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας την 30η Ιουνίου 2015.

(ποσά σε χιλ. €)

Στοιχεία του ενεργητικού

<u>Ποσότητα των Επενδυτικών</u>					
Επενδυτικά ακίνητα	9.260	9.267	9.908	9.908	Επίπεδο 3
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	1.426	1.469	172	172	Επίπεδο 3

Υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμος δανεισμός	801.749	651.656	340.456	346.372	Επίπεδο 2
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	59.544	49.525	6.024	95	Επίπεδο 2
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αντιστάθμισης κινδύνου	1.805	2.565	-	-	Επίπεδο 2
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (σημ. 21)	10.634	23.843	-	-	Επίπεδο 3

Κατά τη διάρκεια της περιόδου του Α' εξαμήνου 2015, δεν υπήρξαν μεταφορές μεταξύ των επιπέδων επιμέτρησης 1 και 2 της εύλογης αξίας, ούτε μεταφορές εντός και εκτός του επιπέδου επιμέτρησης 3 της εύλογης αξίας.

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων αποτελείται από την αξία στην οποία το μέσο θα μπορούσε να διαπραγματευτεί σε μία τρέχουσα συναλλαγή μεταξύ συναινούντων μερών, διαφορετική από μια αναγκαστική εκκαθάριση ή πώληση. Οι παρακάτω μέθοδοι και παραδοχές χρησιμοποιήθηκαν για την εκτίμηση των εύλογων αξιών:

Επίπεδο 2

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα του επιπέδου 2 (αντιστάθμισης κινδύνου και λοιπά) αποτελούνται από προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος μελλοντικής εκπλήρωσης και συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων. Ο Όμιλος και η Εταιρεία χρησιμοποιούν διάφορες μεθόδους και παραδοχές, οι οποίες βασίζονται στις συνθήκες αγοράς που επικρατούν σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Τα συμβόλαια συναλλάγματος μελλοντικής εκπλήρωσης έχουν επιμετρηθεί σε εύλογη αξία χρησιμοποιώντας μελλοντικές συναλλαγματικές ισοτιμίες που διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά. Τα συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων επιμετρούνται σε εύλογη αξία χρησιμοποιώντας προθεσμιακά επιτόκια που προέρχονται από παρατηρήσιμες καμπύλες απόδοσης.

Ο μακροπρόθεσμος και βραχυπρόθεσμος δανεισμός του επιπέδου 2 αξιολογείται από τον Όμιλο και την Εταιρεία με βάση παραμέτρους όπως επιτόκια, ειδικούς παράγοντες κινδύνου της χώρας, ή τρέχουσες τιμές κατά την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων. Ειδικότερα για τον μακροπρόθεσμο δανεισμό, χρησιμοποιούνται αξίες που καθορίζονται από την αγορά, ή από τους διαμεσολαβητές για εξειδικευμένα ή παρόμοια χρηματοοικονομικά μέσα.

14. Επιμέτρηση εύλογης αξίας (συνέχεια)

Επίπεδο 3

Η εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων του επιπέδου 3 επιμετράται στον Όμιλο και την Εταιρία από ανεξάρτητους εξωτερικούς ορκωτούς εκτιμητές. Η εκτίμηση της εύλογης αξίας των επενδυτικών ακινήτων, που βρίσκονται εντός αστικών περιοχών, γίνεται σύμφωνα με τις τρέχουσες αγοραίες τιμές ομοειδών ακινήτων. Η εκτίμηση της εύλογης αξίας των γηπέδων, που βρίσκονται εκτός οικιστικών περιοχών καθώς και των λατομείων, γίνεται λαμβάνοντας υπόψη τοπικές εκτιμήσεις.

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία του επιπέδου 3 αφορούν κυρίως επενδύσεις σε επενδυτικά κεφάλαια ακινήτων του εξωτερικού, στα οποία ο Όμιλος δεν κατέχει σημαντικό ποσοστό. Η αποτίμησή τους γίνεται με βάση τις οικονομικές τους καταστάσεις, οι οποίες απεικονίζουν τα περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία τους.

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις του επιπέδου 3 αποτελούνται από το δικαίωμα προαίρεσης πώλησης (put option), που ο Όμιλος έχει χορηγήσει στη μη ελέγχουσα συμμετοχή της θυγατρικής εταιρίας του στην Αλβανία, ANTEA Cement SHA. Το δικαίωμα προαίρεσης επιμετρείται χρησιμοποιώντας ένα μοντέλο προεξόφλησης ταμειακών ροών. Η αποτίμηση απαιτεί από την διοίκηση την υιοθέτηση ορισμένων παραδοχών για τα μη παρατηρήσιμα δεδομένα του μοντέλου. Μερικά από τα σημαντικά μη παρατηρήσιμα δεδομένα συνοψίζονται στον παρακάτω πίνακα:

	30/6/2015	31/12/2014
Ρυθμός ανάπτυξης μικτού περιθωρίου κέρδους	31,1%	29,4%
Επιτόκιο προεξόφλησης	13,5%	13,5%

Εκτός από τα ανωτέρω, οι προϋπολογιστικές ταμειακές ροές για τα πρώτα πέντε έτη είναι, επίσης, ένα σημαντικό μη παρατηρήσιμο δεδομένο του μοντέλου επιμέτρησης της εύλογης αξίας. Η διοίκηση αξιολογεί τακτικά μια σειρά από ενδεχόμενες εναλλακτικές επιλογές για τα σημαντικά μη παρατηρήσιμα δεδομένα και προσδιορίζει την επίδρασή τους στην συνολική εύλογη αξία.

Η αύξηση τόσο των προϋπολογιστικών ταμειακών ροών, όσο και του ρυθμού ανάπτυξης του μικτού περιθωρίου τους για τις επόμενες περιόδους θα είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση της εύλογης αξίας του δικαιώματος προαίρεσης πώλησης. Αντίθετα, η αύξηση του επιτοκίου προεξόφλησης, που χρησιμοποιείται στην προεξόφληση των προϋπολογιστικών ταμειακών ροών θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση της εύλογης αξίας του δικαιώματος προαίρεσης πώλησης.

Τα σημαντικά μη παρατηρήσιμα δεδομένα δεν είναι αλληλένδετα. Η εύλογη αξία του δικαιώματος προαίρεσης πώλησης (put option) δεν παρουσιάζει σημαντική ευαισθησία σε λογικές αλλαγές των προϋπολογιστικών ταμειακών ροών ή του επιτοκίου προεξόφλησης, αλλά παρουσιάζει ευαισθησία σε λογικές αλλαγές του ρυθμού ανάπτυξης του μικτού περιθωρίου κέρδους, όπως φαίνεται και στον ακόλουθο πίνακα:

Ανάλυση ευαισθησίας σε μεταβολές ρυθμού ανάπτυξης του μικτού περιθωρίου κέρδους:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Αύξηση κατά 2 ποσοστιαίες μονάδες του ρυθμού ανάπτυξης του μικτού περιθωρίου κέρδους:

Μείωση κατά 2 ποσοστιαίες μονάδες του ρυθμού ανάπτυξης του μικτού περιθωρίου κέρδους:

Επίδραση στην επιμέτρηση της εύλογης αξίας
348
-350

15. Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014
Εγγυήσεις	3.220	3.468	2.644	2.916
Στοιχεία ενεργητικού επιπρόσθετου προγράμματος παροχών	4.633	4.732	-	-
Γραμμάτια εισπρακτέα	634	652	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	10.598	7.352	405	44
	19.085	16.204	3.049	2.960

16. Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Πρόγραμμα 2010

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

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

1) Ένα τρίτο του δικαιώματος χορηγείται σύμφωνα με τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας.

2) Ένα τρίτο του δικαιώματος χορηγείται σύμφωνα με την απόδοση της μετοχής της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν, συγκριτικά με τρεις δείκτες του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά την διάρκεια της περιόδου των τριών χρόνων.

3) Ένα τρίτο του δικαιώματος χορηγείται σύμφωνα με την απόδοση των μετοχών της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν συγκριτικά με τις αποδόσεις μετοχών δέκα προκαθορισμένων εταιριών παραγωγής τσιμέντου διεθνώς κατά τη διάρκεια της περιόδου των τριών χρόνων.

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

Κατά τις χρήσεις 2010, 2011 και 2012 παραχωρήθηκαν 267.720, 301.200 και 376.290 δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών αντίστοιχα.

Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν το 2010, όπως αυτή αποτιμήθηκε σύμφωνα με το μοντέλο αποτίμησης Monte Carlo Simulation, ήταν €5,36 ανά δικαίωμα. Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή του μοντέλου ήταν η τιμή μετοχής κατά την ημερομηνία παροχής του δικαιώματος €15,90, η τυπική απόκλιση αποδόσεων τιμής μετοχής (standard deviation) 39,42%, η μερισματική απόδοση 2,68% και το σταθερό επιτόκιο EUR swap τριετίας 2,25%.

Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν το 2011, όπως αυτή αποτιμήθηκε σύμφωνα με το μοντέλο αποτίμησης Monte Carlo Simulation, ήταν €6,86 ανά δικαίωμα. Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή του μοντέλου ήταν η τιμή μετοχής κατά την ημερομηνία παροχής του δικαιώματος €17,88, η τυπική απόκλιση αποδόσεων τιμής μετοχής (standard deviation) 43,98%, η μερισματική απόδοση 2,74% και το σταθερό επιτόκιο EUR swap τριετίας 1,89%.

Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν το 2012, όπως αυτή αποτιμήθηκε σύμφωνα με την Διωνυμική Μέθοδο και το μοντέλο αποτίμησης Monte Carlo Simulation, ήταν €3,05 ανά δικαίωμα. Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή του μοντέλου ήταν η τιμή μετοχής κατά την ημερομηνία παροχής του δικαιώματος €14,72, η μεταβλητότητα της τιμής μετοχής (volatility) 37,4%, η μερισματική απόδοση 0,7% και το επιτόκιο EU Benchmark (Deutsche Bund) Government bond yield τριετίας 0,32%.

Μέχρι την 30η Ιουνίου 2015, εκ των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν το 2010, 2011 και 2012 έχουν διαγραφεί 13.380, 17.910 και 16.710 αντίστοιχα. Για κάθε αντίστοιχο έτος ο αριθμός των δικαιωμάτων τα οποία δεν ωρίμασαν και συνεπώς ακυρώθηκαν ανέρχεται σε 190.746, 118.977 και 61.112 αντίστοιχα.

Την 31 Δεκεμβρίου 2012, ωρίμασαν 63.594 δικαιώματα τα οποία παραχωρήθηκαν κατά την διάρκεια του 2010 εκ των οποίων 3.484 δικαιώματα ακυρώθηκαν, 9.828 δικαιώματα δεν είχαν εξασκηθεί και 50.282 δικαιώματα εξασκήθηκαν κατά την διάρκεια του 2013 από 75 στελέχη του Ομίλου, στα οποία συμπεριλαμβάνονται και 4 εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Η διάθεση των αντιστοίχων μετοχών πραγματοποιήθηκε με την πώληση (εξωχρηματιστηριακή μεταβίβαση) 50.282 ιδίων κοινών μετοχών της Εταιρίας, συνολικού κόστους αγοράς €1.766 χιλ., οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,06% του συνόλου των μετοχών του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της, με τιμή διάθεσης κάθε μετοχής ίση με την ονομαστική της αξία, ήτοι €4,00 ανά μετοχή και συνολικό τίμημα €201 χιλ.. Η ζημιά που πραγματοποιήθηκε από τη διάθεση των μετοχών αυτών στα στελέχη ανήλθε σε €1.565 χιλ. και αναγνωρίστηκε στα ίδια κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Μητρικής Εταιρίας.

Την 31 Δεκεμβρίου 2013, ωρίμασαν 164.313 δικαιώματα τα οποία παραχωρήθηκαν κατά την διάρκεια του 2011 εκ των οποίων 1.809 δικαιώματα ακυρώθηκαν, 25.629 δικαιώματα δεν είχαν εξασκηθεί και 136.875 δικαιώματα μαζί με 4.628 δικαιώματα, που παραχωρήθηκαν το 2010 και ωρίμασαν το 2012, εξασκήθηκαν από 84 στελέχη του Ομίλου, στα οποία συμπεριλαμβάνονται και 5 εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Η διάθεση των αντιστοίχων μετοχών πραγματοποιήθηκε με την πώληση (εξωχρηματιστηριακή μεταβίβαση) 141.503 ιδίων κοινών μετοχών της Εταιρίας, συνολικού κόστους αγοράς €4.047 χιλ. (31.12.2013: €1.766 χιλ.), οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,17% του συνόλου των μετοχών του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της, με τιμή διάθεσης κάθε μετοχής ίση με την ονομαστική της αξία, ήτοι €4,00 ανά μετοχή και συνολικό τίμημα €566 χιλ. (31.12.2013: €201 χιλ.). Η ζημιά που πραγματοποιήθηκε από τη διάθεση των μετοχών αυτών στα στελέχη ανέρχεται σε €3.481 χιλ. (31.12.2013: €1.565 χιλ. ζημιά) και αναγνωρίστηκε στα ίδια κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Μητρικής Εταιρίας.

Την 31 Δεκεμβρίου 2014, ωρίμασαν 298.468 δικαιώματα τα οποία χορηγήθηκαν κατά την διάρκεια του 2012 εκ των οποίων 3.860 ακυρώθηκαν, 150.894 κατά την 30η Ιουνίου 2015 δεν έχουν εξασκηθεί ενώ 143.714 δικαιώματα μαζί με 3.244 δικαιώματα που παραχωρήθηκαν το 2011 και ωρίμασαν το 2013, εξασκήθηκαν κατά την διάρκεια του Α' εξαμήνου 2015 από 67 στελέχη του Ομίλου, στα οποία περιλαμβάνονται και ένα Εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Η διάθεση των αντιστοίχων μετοχών πραγματοποιήθηκε με την πώληση (εξωχρηματιστηριακή μεταβίβαση) 146.958 ιδίων κοινών μετοχών της Εταιρίας, συνολικού κόστους αγοράς €4.203 χιλ. (30.06.2014: €4.805 χιλ.), οι οποίες αντιπροσωπεύουν το 0,17% του συνόλου των μετοχών του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της, με τιμή διάθεσης κάθε μετοχής ίση με την ονομαστική της αξία, ήτοι €4,00 ανά μετοχή και συνολικό τίμημα €588 χιλ. (30.06.2014: €547 χιλ.). Η ζημιά που πραγματοποιήθηκε από τη διάθεση των μετοχών αυτών στα στελέχη ανέρχεται σε €3.615 χιλ. (30.06.2014: €4.258 χιλ.) και αναγνωρίστηκε στα ίδια κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Μητρικής Εταιρίας.

16. Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο (συνέχεια)

Πρόγραμμα 2014

Στις 20 Ιουνίου 2014, εγκρίθηκε από την Γενική Συνέλευση της Εταιρίας η θέσπιση νέου τριετούς Προγράμματος Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών. Στα πλαίσια αυτού, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας δικαιούται να χορηγήσει δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μέχρι 1.000.000 κοινών μετοχών, με τιμή διάθεσης ίση με €10,00 ανά μετοχή. Δικαιούχοι του προγράμματος είναι τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, τα διευθυντικά και ανώτερα στελέχη της Εταιρίας και τα αντίστοιχα στελέχη των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών εντός και εκτός Ελλάδος, καθώς και περιορισμένος αριθμός επιπλέον στελεχών που ξεχωρίζουν συστηματικά για την απόδοση και τις μεγάλες δυνατότητες εξέλιξής τους.

Η περίοδος ωρίμανσης των δικαιωμάτων, που θα χορηγηθούν κατά τα έτη 2014, 2015 και 2016 είναι τριετής και τα σχετικά δικαιώματα καθίστανται ώριμα τον Δεκέμβριο των ετών 2016, 2017 και 2018 αντίστοιχα, εφόσον ο δικαιούχος εξακολουθεί να έχει σχέση εξαρτημένης εργασίας με την Εταιρία ή με συνδεδεμένη με αυτή εταιρία. Με την πάροδο του τριετούς χρόνου ωρίμανσης, ο οριστικός αριθμός δικαιωμάτων που θα δικαιούνται να ασκήσουν τελικά οι δικαιούχοι θα προσδιορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο, εντός του Α' τετραμήνου των ετών 2017, 2018 και 2019 και θα εξαρτάται:

α) Κατά το ήμισυ, ανάλογα με τον μέσο όρο απόδοσης του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων (ROACE) τριετίας σε σχέση με τον στόχο της κάθε τριετίας, όπως αυτός θα έχει καθοριστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο πριν από τη χορήγηση των σχετικών δικαιωμάτων.

β) Κατά το υπόλοιπο ήμισυ, ανάλογα με τη συνολική απόδοση της κοινής μετοχής της Εταιρίας σε σχέση με τον μέσο όρο της συνολικής απόδοσης των μετοχών δέκα προκαθορισμένων εταιριών παραγωγής τσιμέντου διεθνώς.

Οι δικαιούχοι θα δικαιούνται να ασκήσουν τα δικαιώματά τους, εν όλω ή εν μέρει, εντός των πέντε πρώτων ημερών κάθε μήνα, καταβάλλοντας στην Εταιρία τα ανάλογα ποσά, μέχρι την ημερομηνία απόσβεσης των δικαιωμάτων, ήτοι μέχρι τον Δεκέμβριο του τρίτου έτους μετά το έτος τελικού προσδιορισμού τους.

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

Κατά τις χρήσεις 2014 και 2015 παραχωρήθηκαν 250.190 και 313.080 δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών αντίστοιχα.

Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν το 2014, όπως αυτή αποτιμήθηκε σύμφωνα με την Διωνυμική Μέθοδο και το μοντέλο αποτίμησης Monte Carlo Simulation, ήταν €7,39 ανά δικαίωμα. Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν κατά την εφαρμογή των προαναφερόμενων μεθόδων ήταν η τιμή μετοχής κατά την ημερομηνία παροχής του δικαιώματος €25,32, το ποσοστό απώλειας δικαιωμάτων λόγω αποχώρησης στελεχών 9,2%, η μεταβλητότητα της τιμής μετοχής (volatility) 47,2%, η μερισματική απόδοση 0,376% και το επιτόκιο EU Benchmark (Deutsche Bund) Government bond yield τριετίας 0,083%.

Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν το 2015, όπως αυτή αποτιμήθηκε σύμφωνα με την Διωνυμική Μέθοδο και το μοντέλο αποτίμησης Monte Carlo Simulation, ήταν €4,14 ανά δικαίωμα. Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν κατά την εφαρμογή των προαναφερόμενων μεθόδων ήταν η τιμή μετοχής κατά την ημερομηνία παροχής του δικαιώματος €19,55, το ποσοστό απώλειας δικαιωμάτων λόγω αποχώρησης στελεχών 9,2%, η μεταβλητότητα της τιμής μετοχής (volatility) 40,61%, η μερισματική απόδοση 0,59% και το επιτόκιο EURIBOR ενός έτους 0,166%.

Μέχρι την 30η Ιουνίου 2015, εκ των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν το 2014, έχουν διαγραφεί 1.550.

16. Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο (συνέχεια)

(ποσά σε χιλιάδες €, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

Μετοχές που έχουν εκδοθεί και πλήρως καταβληθεί	Κοινές μετοχές		Προνομιούχες μετοχές		Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο €'000	Σύνολο	
	Αριθμός μετοχών	€'000	Αριθμός μετοχών	€'000		Αριθμός μετοχών	€'000
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2014	77.063.568	308.254	7.568.960	30.276	22.826	84.632.528	361.356
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2014	77.063.568	308.254	7.568.960	30.276	22.826	84.632.528	361.356
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2015	77.063.568	308.254	7.568.960	30.276	22.826	84.632.528	361.356
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2015	77.063.568	308.254	7.568.960	30.276	22.826	84.632.528	361.356

Ίδιες μετοχές	Κοινές μετοχές		Προνομιούχες μετοχές		Σύνολο	
	Αριθμός μετοχών	€'000	Αριθμός μετοχών	€'000	Αριθμός μετοχών	€'000
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2014	3.061.415	87.563	5.919	117	3.067.334	87.680
Πώληση ιδίων μετοχών	-136.677	-4.805	-	-	-136.677	-4.805
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2014	2.924.738	82.758	5.919	117	2.930.657	82.875
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2015	2.919.912	83.516	5.919	117	2.925.831	83.633
Πώληση ιδίων μετοχών	-146.958	-4.203	-	-	-146.958	-4.203
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2015	2.772.954	79.313	5.919	117	2.778.873	79.430

Η χρηματιστηριακή μέση τιμή των κοινών μετοχών της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν για το Α' εξάμηνο του 2015 ήταν €21,31 (Α' εξάμηνο του 2014: €22,86). Λόγω του ελέγχου στην κίνηση κεφαλαίων στην Ελλάδα, οι συναλλαγές στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών έχει ανασταλεί από την Παρασκευή 26 Ιουνίου και συνεπώς η χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος την παραπάνω ημερομηνία ήταν €21,40 (30.6.2014: €23,68).

17. Λοιπά αποθεματικά

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικό αποθεματικό	Έκτακτο αποθεματικό	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων	Αποθεματικό αναπροσαρμογών	Αποθεματικό αναλογιστικών διαφορών	Αποθεματικό αντιστάθμισης κινδύνων	Συν/κές διαφορές μετατροπής	Σύνολο λοιπών αποθεματικών
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2014	90.826	-6.477	271.892	133.192	43.577	3.304	37.898	-280.913	293.299
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες)	-	-	-	-	133	-	2.134	-677	1.590
Διανεμηθέντα έκτακτα αποθεματικά σε μετόχους	-	-	-8.463	-	-	-	-	-	-8.463
Προσαρμογή αναβαλλόμενου φόρου λόγω αλλαγής σε συντελεστές φόρου εισοδήματος	-	-	-	-	-12.067	-	-	-	-12.067
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών θυγατρικής	-	-	-	-	-1.281	-	-	-	-1.281
Ειδικό αποθεματικό μερισμάτων από θυγατρικές	-	20.000	-	-	-	-	-	-	20.000
Μεταφορά από αποθεματικά	1.788	-	-	-	-3.475	-	-	-	-1.687
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2014	92.614	13.523	263.429	133.192	26.887	3.304	40.032	-281.590	291.391
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2015	92.587	593.523	266.525	118.875	26.504	-657	41.115	-198.947	939.525
Λοιπές συνολικές (ζημίες)/εισοδήματα	-	-	-	-	1.465	-3	-	35.568	37.030
Διανεμηθέντα ειδικά αποθεματικά σε μετόχους (σημ. 19)	-	-12.695	-	-	-	-	-	-	-12.695
Εξαγορά μη ελέγχουσας συμμετοχής (σημ. 11, 21)	20	52	-	-	5.657	-	-	-1.307	4.422
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών θυγατρικής	-	-	-	-	1.312	-	-	-	1.312
Μεταφορά από αποθεματικά και κέρδη προηγούμενων χρήσεων	147	-5.418	34.385	-	-3.444	-	-	-	25.670
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2015	92.754	575.462	300.910	118.875	31.494	-660	41.115	-164.686	995.264

Εταιρία	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικό αποθεματικό	Έκτακτο αποθεματικό	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων	Αποθεματικό αναπροσαρμογών	Αποθεματικό αναλογιστικών διαφορών	Αποθεματικό αντιστάθμισης κινδύνων	Σύνολο λοιπών αποθεματικών
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2014	68.650	16.245	259.998	116.581	2.662	1.621	45.501	511.258
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	-	-	-	2.002	2.002
Διανεμηθέντα έκτακτα αποθεματικά σε μετόχους	-	-	-8.463	-	-	-	-	-8.463
Ειδικό αποθεματικό μερισμάτων από θυγατρικές	-	20.000	-	-	-	-	-	20.000
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2014	68.650	36.245	251.535	116.581	2.662	1.621	47.503	524.797
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2015	68.650	16.245	254.632	105.865	2.662	-165	48.347	496.236
Διανεμηθέντα ειδικά αποθεματικά σε μετόχους (σημ. 19)	-	-12.695	-	-	-	-	-	-12.695
Μεταφορά από κέρδη προηγούμενων χρήσεων	1.302	-	33.726	-	-	-	-	35.028
Μεταφορά από δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	-	-	659	-	-	-	-	659
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2015	69.952	3.550	289.017	105.865	2.662	-165	48.347	519.228

17. Λοιπά αποθεματικά (συνέχεια)

Η διακύμανση της ισοτιμίας του Ευρώ έναντι των κυρίων νομισμάτων αναφοράς που χρησιμοποιούν οι θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου, σε σύγκριση με τις αντίστοιχες ισοτιμίες που ίσχυαν την 31η Δεκεμβρίου 2014, επέφερε στον Όμιλο συναλλαγματικό όφελος ποσού €36,7 εκατ. στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος, εκ των οποίων €35,6 εκατ. αναλογούν στους μετόχους της Εταιρίας, ενώ €1,1 εκατ. στις μη ελέγχουσες συμμετοχές. Η αντίστοιχη διακύμανση στο Α' εξάμηνο του 2014 επέφερε συναλλαγματική ζημία €1,9 εκατ.. Η συνολική μεταβολή των €38,6 εκατ. μεταξύ των δύο περιόδων προέρχεται κυρίως από τη διακύμανση της ισοτιμίας της αιγυπτιακής λίρας (€13,5 εκατ.), του δολαρίου ΗΠΑ (€30,0 εκατ.) καθώς και από την αρνητική επίδραση της διακύμανσης της τουρκικής λίρας (€5,9 εκατ.).

Βάση της απόφασης της Γενικής Συνέλευσης της 19ης Ιουνίου 2015, τα έκτακτα αποθεματικά αυξήθηκαν κατά €33,7 εκατ. λόγω μεταφοράς του ποσού από το "υπόλοιπο κερδών".

18. Κέρδη ανά μετοχή

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

19. Μερίσματα προτεινόμενα και διανεμηθέντα

Για την περίοδο που έληξε την 30.6.2015

Στις 19 Ιουνίου 2015 η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας αποφάσισε:

α) τη διανομή μερίσματος συνολικού ποσού €12.695 χιλ. που αντιστοιχεί σε ποσό €0,15 ανά μετοχή (κοινή και προνομιούχο), το οποίο προσαυξημένο αναλογικά με το μέρισμα που αντιστοιχεί στις ίδιες μετοχές που κατέχει η Εταιρία ανέρχεται σε ποσό €0,15509 ανά μετοχή και μετά την παρακράτηση από την Εταιρία φόρου 10% για λογαριασμό του Μετόχου, το τελικό ποσό που λαμβάνει ο Μέτοχος είναι €0,13958 ανά μετοχή.

β) τη διανομή έκτακτων αποθεματικών προηγούμενων χρήσεων συνολικού ποσού €12.695 χιλ. που αντιστοιχεί σε ποσό €0,15 ανά μετοχή (κοινή και προνομιούχο), το οποίο προσαυξημένο με το ποσό διανομής που αντιστοιχεί στις ίδιες μετοχές που κατέχει η Εταιρία ανέρχεται σε τελικό ποσό €0,15509 ανά μετοχή. Η διανομή των ανωτέρω αποθεματικών δεν υπόκειται σε φορολόγηση.

Λόγω της τραπεζικής αργίας που αποφασίστηκε με την από 28.6.2015 Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου, η πληρωμή στους Μετόχους των ανωτέρω ποσών, η οποία επρόκειτο να πραγματοποιηθεί την 1η Ιουλίου 2015, αναβλήθηκε.

Το μέρισμα και η διανομή έκτακτων αποθεματικών άρχισαν να καταβάλλονται την 15η Ιουλίου 2015 από την τράπεζα ALPHA BANK CYPRUS LIMITED.

Για την περίοδο που έληξε την 30.6.2014

Στις 20 Ιουνίου 2014 η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας αποφάσισε τη διανομή έκτακτων αποθεματικών συνολικού ποσού €8.463 χιλ. που αντιστοιχεί σε ποσό €0,10 ανά μετοχή, κοινή και προνομιούχο, το οποίο προσαυξανόμενο με το ποσό που αντιστοιχεί στις ίδιες μετοχές που κατέχει η Εταιρία τελικώς ανέρχεται σε ποσό €0,10359 ανά μετοχή και υπόκειται σε παρακράτηση φόρου 10% για λογαριασμό του μετόχου. Συνεπώς, οι Μέτοχοι έλαβαν καθαρό ποσό €0,09323 ανά μετοχή.

20. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών του Α' εξαμήνου 2015 και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων την 30η Ιουνίου 2015 για τον Όμιλο και την Εταιρία, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, έχουν ως εξής:

Όμιλος

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	918	-	399
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	1.943	24	-
	-	2.861	24	399

20. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη (συνέχεια)

(ποσά σε χιλιάδες €)

Εταιρία	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Αιολική Ν.Ε.	-	-	-	259
Αλμπασέμ Α.Ε.	1	-	-	349
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	12.653	2.943	11.096	1.613
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	2.906	-	1.874	-
Transbeton - Δομική Α.Ε.	2	-	1.018	-
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	1	-	241	-
Antea Cement SHA	557	3	759	-
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	211	-	1.097	-
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E.	211	3	369	-
Cementara Kosjeric AD	49	4	47	-
Cementi Crotone S.R.L.	252	-	252	-
Essex Cement Company LLC	16.002	19	1.490	-
Titan America LLC	-	5	-	195
Fintitan SRL	3.797	-	3.797	-
T.C.U.K. Ltd	8.754	25	-	8
Titan Global Finance PLC	-	11.693	-	340.961
Usje Cementarnica AD	4.137	-	406	-
Λουπές θυγατρικές	25	-	3	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	918	-	399
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	1.943	24	-
	49.558	17.556	22.473	343.784

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών του Α' εξαμήνου 2014 και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων την 31η Δεκεμβρίου 2014 για τον Όμιλο και την Εταιρία, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, έχουν ως εξής:

Όμιλος	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	700	-	154
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	2.674	18	-
	-	3.374	18	154

Εταιρία	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Αιολική Ν.Ε.	1	-	-	262
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	12.495	3.058	10.320	1.341
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	3.449	-	240	-
Transbeton - Δομική Α.Ε.	410	-	1.216	-
Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S..	1.802	-	-	-
Cementi Crotone S.R.L.	220	-	-	-
Antea Cement SHA	418	14	254	-
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	3.166	-	1.979	-
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	211	-	165	-
Cementara Kosjeric AD	45	-	31	-
Fintitan S.r.l.	2.774	1	4.076	-
Sharrcem SH.P.K.	12	-	10	-
T.C.U.K. Ltd	6.789	19	-	-
Titan America LLC	3	-	-	168
Essex Cement Company LLC	7.217	19	1.491	-
Titan Global Finance PLC	-	19.653	-	344.214
Usje Cementarnica AD	7.176	-	479	-
Zlatna Panega Cement AD	-	15	4	-
Λοιπές θυγατρικές	9	-	5	3
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	700	-	154
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	2.674	18	-
	46.197	26.153	20.288	346.142

21. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις /απαιτήσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014
Εγγυήσεις σε τρίτα μέρη για λογαριασμό θυγατρικών	-	-	996.132	834.638
Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση υποχρεώσεων	43.416	47.304	4.088	8.195
Λοιπές εγγυήσεις	5.101	7.746	-	2.698
	48.517	55.050	1.000.220	845.531

Επίδικες υποθέσεις στην Αίγυπτο

A. Υποθέσεις ιδιωτικοποιήσεων

1. Το 2011, δύο πρώην εργαζόμενοι της θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου στην Αίγυπτο Beni Suef Cement Company S.A. (BSCC) άσκησαν προσφυγή ενώπιον του Διοικητικού Δικαστηρίου του Καΐρου, με αίτημα την ακύρωση της ιδιωτικοποίησής της, που έγινε το 1999, με την πώληση των μετοχών της, μετά από δημόσιο πλειοδοτικό διαγωνισμό, στην πλειοδότη γαλλική εταιρία Financiere Lafarge. Σήμερα το 99,98% περίπου της BSCC ανήκει στην εταιρία του Ομίλου TITAN Alexandria Portland Cement Company S.A. (APCC), η οποία είναι εισηγμένη στο Αιγυπτιακό Χρηματιστήριο. Στις 15 Φεβρουαρίου 2014 το Δικαστήριο εξέδωσε απόφαση, με την οποία απέρριψε εξ ολοκλήρου το αίτημα ακύρωσης της πώλησης των μετοχών και ιδιωτικοποίησης της BSCC. Η απόφαση προβλέπει επίσης την επαναπρόσληψη εργαζομένων που έχουν αποχωρήσει από την BSCC στα πλαίσια προγραμμάτων εθελουσίας εξόδου. Κατά της απόφασης ασκήθηκαν εφέσεις ενώπιον του Ανώτατου Διοικητικού Δικαστηρίου τόσο από την BSCC όσο και από τους πρώην εργαζομένους – προσφεύγοντες. Το Ανώτατο Διοικητικό Δικαστήριο με την από 19.1.2015 απόφασή του ανέστειλε την εκδίκαση των εφέσεων μέχρις ότου αποφανθεί το Ανώτατο Συνταγματικό Δικαστήριο επί της συνταγματικότητας του νόμου 32/2014 που προβλέπει τη διαδικασία προσφυγής κατά συμβάσεων του Κράτους με επενδυτές. Κατά την άποψη των δικηγόρων της BSCC η εν λόγω προσφυγή στερείται οιασδήποτε νομικής και πραγματικής βάσης.

2. Τον Ιούνιο 2013, κοινοποιήθηκε στην εταιρία BSCC νέα προσφυγή, η οποία είχε ασκηθεί ενώπιον του Διοικητικού Δικαστηρίου του Καΐρου και με την οποία ζητείται, όπως και στην ανωτέρω υπόθεση, η της ιδιωτικοποίησης της BSCC και η ακύρωσης της πώλησης των μετοχών της στην εταιρία Financiere Lafarge. Στις 25 Ιουνίου 2015, το Δικαστήριο παρέπεμψε την υπόθεση να εκδικασθεί στο 7ο Τμήμα του Investment Circuit, όπου ακόμα δεν έχει οριστεί δικάσιμος για τη συζήτηση της υπόθεσης. Κατά την άποψη των δικηγόρων της BSCC και η εν λόγω προσφυγή στερείται οιασδήποτε νομικής και πραγματικής βάσης.

3. Το 2012, ένας πρώην εργαζόμενος της θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου στην Αίγυπτο Alexandria Portland Cement Company SA (APCC) άσκησε προσφυγή ενώπιον των Διοικητικών Δικαστηρίων της Αλεξάνδρειας κατά του Προέδρου της Δημοκρατίας της Αιγύπτου, του Πρωθυπουργού, του Υπουργού Επενδύσεων, του Υπουργού Βιομηχανίας, του Κυβερνήτη της Αλεξάνδρειας, του Διευθυντή των Ορυχείων Salinas Project και του Διευθυντή του Τμήματος Ορυχείων και Λατομείων στην Αλεξάνδρεια, με την οποία ζητείται η ακύρωση της πώλησης των μετοχών της APCC προς τον Όμιλο Blue Circle Cement Group, που πραγματοποιήθηκε το έτος 1999. Η APCC δεν είχε περιληφθεί στους καθών η προσφυγή. Η συζήτηση της υπόθεσης έχει επανειλημμένα αναβληθεί και την 31.1.2015 το Δικαστήριο εξέδωσε απόφαση με την οποία, κατόπιν σχετικού αιτήματος των προσφευγόντων, ανέστειλε την εκδίκαση της υπόθεσης μέχρις ότου αποφανθεί το Ανώτατο Συνταγματικό Δικαστήριο επί της συνταγματικότητας του νόμου 32/2014 που προβλέπει τη διαδικασία προσφυγής κατά συμβάσεων του Κράτους με επενδυτές. Κατά την άποψη των δικηγόρων της APCC η αγωγή στερείται νομικής και ουσιαστικής βασιμότητας.

4. Τον Μάιο 2013, τρεις πρώην εργαζόμενοι της APCC άσκησαν νέα προσφυγή ενώπιον του Διοικητικού Δικαστηρίου της Αλεξάνδρειας με αίτημα, όπως ανωτέρω, την ακύρωση της πώλησης των μετοχών της APCC στον Όμιλο Blue Circle Cement Group. Η εν λόγω προσφυγή στρέφεται κατά του Πρωθυπουργού της Αιγύπτου, του Υπουργού Επενδύσεων, του Προέδρου της Αιγυπτιακής Εταιρίας Χαρτοφυλακίου για Χημικές Βιομηχανίες, του Προέδρου του Κεντρικού Οργανισμού Ελεγκτών και κατά των νομίμων εκπροσώπων των εταιριών APCC και Blue Circle Industries. Η συζήτηση της υπόθεσης έχει επανειλημμένα αναβληθεί και μέχρι σήμερα δεν έχει εκδοθεί απόφαση. Κατά την άποψη των δικηγόρων της APCC και η εν λόγω προσφυγή στερείται οιασδήποτε νομικής και πραγματικής βάσης.

21. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις (συνέχεια)

Β. Λοιπές υποθέσεις

1. Ένας κάτοικος της περιοχής όπου βρίσκεται το εργοστάσιο της θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου στην Αίγυπτο Alexandria Portland Cement Company SA (APCC) άσκησε προσφυγή ενώπιον των Διοικητικών Δικαστηρίων της Αλεξάνδρειας κατά του Κυβερνήτη της Αλεξάνδρειας, του Διοικητή της Περιφέρειας El-Agamy, του Υπουργού Εμπορίου και Βιομηχανίας, του Υπουργού Περιβάλλοντος, του Προέδρου της Αρχής Περιβαλλοντικών Θεμάτων της Αλεξάνδρειας, του Προέδρου της Αρχής Βιομηχανικής Ανάπτυξης και της APCC, με την οποία ζητεί την ακύρωση της διοικητικής πράξης της αρμόδιας Αιγυπτιακής Αρχής, με την οποία χορηγήθηκε άδεια λειτουργίας στο εργοστάσιο της εν λόγω εταιρίας στην Αλεξάνδρεια, ισχυριζόμενος παραβίαση της περιβαλλοντικής νομοθεσίας και άλλων σχετικών κανονισμών. Την 25η Μαΐου 2014, το δικαστήριο αποφάσισε να παραπέμψει την υπόθεση λόγω έλλειψης αρμοδιότητας στο Διοικητικό Πρωτοδικείο του Καΐρου, ενώπιον του οποίου η υπόθεση δεν έχει ακόμα συζητηθεί. Κατά την άποψη των δικηγόρων της APCC η άδεια λειτουργίας του εργοστασίου έχει εκδοθεί νομίμως και σε πλήρη συμμόρφωση με τους σχετικούς νόμους και κανονισμούς της Αιγύπτου.

2. Το 2007, η θυγατρική εταιρία του Ομίλου στην Αίγυπτο Beni Suf Cement Company S.A. (BSCC), απέκτησε έναντι ποσού 134,5 εκατομμυρίων Αιγυπτιακών λιρών, την άδεια κατασκευής της δεύτερης γραμμής παραγωγής μετά από πλειοδοτικό διαγωνισμό που προκήρυξε η Αρχή Εμπορίου και Βιομηχανίας. Στη συνέχεια η Αρχή Βιομηχανικής Ανάπτυξης της Αιγύπτου αποφάσισε μονομερώς ότι το τίμημα της άδειας θα πρέπει να ανέλθει σε 251 εκατομμύρια Αιγυπτιακές λίρες. Η εταιρία από τον Οκτώβριο του 2008, έχει προσφύγει δικαστικώς εναντίον της ανωτέρω αναφερόμενης αρχής με αίτημα να της κατακυρωθεί η άδεια έναντι ποσού 500 Αιγυπτιακών λιρών. Επικουρικώς, εφόσον το Δικαστήριο απορρίψει το ανωτέρω αίτημά της, η εταιρία ζητεί το τίμημα κατακύρωσης της άδειας να ανέλθει σε 134,5 εκατομμύρια Αιγυπτιακές λίρες, ποσό το οποίο είχε προσφέρει στο διαγωνισμό. Στις 30 Αυγούστου 2014 το Δικαστήριο αποφάσισε να σταλεί η υπόθεση στον εισηγητή και ήδη αναμένεται να οριστεί δικάσιμος και να ανακοινωθεί η εισήγηση. Κατά την άποψη των δικηγόρων της APCC οι πιθανότητες για θετική έκβαση της ανωτέρω προσφυγής είναι μεγάλες.

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

Δικαιώματα προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών της Antea

Ο Όμιλος είχε χορηγήσει στους μετόχους μη ελέγχουσας συμμετοχής και συγκεκριμένα στις European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) και International Finance Corporation (IFC) το δικαίωμα να ζητήσουν την εξαγορά από τον Όμιλο του ποσοστού τους στην ANTEA Cement SHA (Antea), βάσει προκαθορισμένων όρων. Την 31η Δεκεμβρίου 2014, η εύλογη αξία του δικαιώματος προαίρεσης που αναγνωρίστηκε ως υποχρέωση ανήλθε σε €23,8 εκατ..

Την 5η Φεβρουαρίου 2015, ο Όμιλος εξαγόρασε το ποσοστό του 20%, που είχε η EBRD στην Antea. Η IFC διατηρεί το δικαίωμα πώλησης αντίστοιχου ποσοστού, η εύλογη αξία του οποίου αναγνωρίστηκε ως υποχρέωση και την 30η Ιουνίου 2015 ανέρχεται σε €10,6 εκατ. (σημ. 14).

Ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι οικονομικές χρήσεις των εταιριών του Ομίλου, των οποίων δεν έχει διενεργηθεί φορολογικός έλεγχος, παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 12.

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

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ενδεχόμενες απαιτήσεις

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014
Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση απαιτήσεων από πελάτες	18.301	20.234	13.431	15.299
Λοιπές εξασφαλίσεις απαιτήσεων πελατών	2.679	2.509	1.339	1.339
	20.980	22.743	14.770	16.638
Εξασφαλίσεις για λοιπές απαιτήσεις	3.754	3.945	3.754	3.945
	24.734	26.688	18.524	20.583

21. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις (συνέχεια)

Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις

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

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014
(ποσά σε χιλιάδες €)				
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	3.307	153	-	-

Ανειλημμένες υποχρεώσεις αγορών

Συμβάσεις αγοράς ενέργειας (φυσικό αέριο, ηλεκτρική ενέργεια κλπ)

(ποσά σε χιλιάδες €)

Έως 1 έτος

Μεταξύ 1 και 5 έτη

Από 5 έτη και πάνω

Όμιλος	
30/6/2015	31/12/2014
80.506	79.188
402.533	395.940
409.349	441.392
892.388	916.520

Οι θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου στην Αίγυπτο έχουν συνάψει συμφωνίες αγορών συγκεκριμένων ελαχίστων ποσοτήτων αερίου για τα επόμενα έτη.

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

Ανειλημμένες υποχρεώσεις λειτουργικής μίσθωσης - όπου ο Όμιλος είναι ο μισθωτής

Ο Όμιλος εκμισθώνει μεταφορικά μέσα, ενσώματες ακινητοποιήσεις και άλλον εξοπλισμό στο πλαίσιο μη ακυρώσιμων εκμισθώσεων που έχουν συμφωνηθεί. Τα συμβόλαια μίσθωσης εμπεριέχουν διάφορες ρήτρες, διατάξεις καθώς και δικαιώματα ανανέωσης.

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014
(ποσά σε χιλιάδες €)				
Έως 1 έτος	10.781	10.858	630	678
Μεταξύ 1 και 5 έτη	28.904	26.437	1.106	1.102
Από 5 έτη και πάνω	8.663	8.897	-	-
	48.348	46.192	1.736	1.780

22. Αποθέματα

Η αύξηση των αποθεμάτων του Ομίλου κατά €21,7 εκατ. συμπεριλαμβάνει θετική επίδραση από συναλλαγματικές διαφορές ύψους €8,4 εκατ.. Συνεπώς, η οργανική αύξηση των €13,3 εκατ. οφείλεται κυρίως στις αυξημένες παραλαβές ανταλλακτικών και στερεών καυσίμων.

23. Απαιτήσεις από πελάτες

Οι απαιτήσεις από πελάτες αυξήθηκαν στο Όμιλο κατά €31,7 εκατ. κυρίως λόγω της αυξημένης δραστηριότητας στο λειτουργικό τομέα της Βόρειας Αμερικής.

24. Λοιπές απαιτήσεις και προπληρωμές

Η αύξηση των λοιπών απαιτήσεων και προπληρωμών του Ομίλου κατά €23,6 εκατ. συμπεριλαμβάνει θετική επίδραση από συναλλαγματικές διαφορές ύψους €1,8 εκατ.. Συνεπώς, η οργανική αύξηση κατά €21,8 εκατ. οφείλεται κυρίως στις αυξημένες προκαταβολές για την αγορά α' υλών και στερεών καυσίμων (€9,8 εκατ.) και στην αύξηση των απαιτήσεων από δημόσιους φορείς (€3,3 εκατ.).

25. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις του Ομίλου αυξήθηκαν κατά €59,7 εκατ., ποσό που έχει επηρεαστεί από συναλλαγματικές διαφορές ύψους €7,1 εκατ.. Συνεπώς, η οργανική αύξηση των €52,6 εκατ. οφείλεται κυρίως στην αύξηση της υποχρέωσης για πληρωμή μερίσματος ύψους €24,3 εκατ. καθώς και στις αυξημένες αγορές πρώτων υλών και στερεών καυσίμων.

26. Συναλλαγματικές διαφορές

Η μεταβολή κατά €14,3 εκατ. του λογαριασμού "κέρδη/(ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές" όπως αυτή εμφανίζεται στην ενδιάμεση κατάσταση αποτελεσμάτων του Α' εξαμήνου 2015 σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους προέρχεται, κυρίως, από την αποτίμηση δανειακών υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων των ενδοομιλικών) σε ευρώ από τις θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται σε Αίγυπτο και ΗΠΑ οι οποίες έχουν διαφορετικό νόμισμα αναφοράς. Επισημαίνεται ότι η μεταβλητότητα που παρατηρείται στα κέρδη ή στις ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές, θα εξακολουθήσει να έχει θετική ή αρνητική επίδραση στην διαμόρφωση των παραπάνω κερδών ή ζημιών έως την τελική αποπληρωμή τους.

27. Αναταξινόμησης

Το ποσό των €4.272 χιλ., που αφορά δαπάνες απογύμνωσης λατομικών περιοχών στις Η.Π.Α., μεταφέρθηκε από τον λογαριασμό "ασώματες ακινητοποιήσεις" στον λογαριασμό "ενσώματες ακινητοποιήσεις" στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης του Ομίλου την 31.12.2014, έτσι ώστε να είναι συγκρίσιμη με την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης την 30.6.2015.

Προκειμένου οι ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων του εξαμήνου και του τριμήνου που έληξαν την 30.6.2014 να είναι συγκρίσιμες με τις αντίστοιχες περιόδους του 2015, ο "κύκλος εργασιών" και το "κόστος πωλήσεων" μειώθηκαν ισόποσα με το ποσό των €10.187 χιλ. χωρίς να επέλθει καμία αλλαγή στα "μικτά κέρδη πωλήσεων" και στα "κέρδη προ φόρων περιόδου".

28. Μεταγενέστερα γεγονότα

Σύμφωνα με τον νέο φορολογικό νόμο 4334/2015 που ψηφίστηκε στις 16.7.2015, ο φορολογικός συντελεστής, των νομικών προσώπων που εδρεύουν στην Ελλάδα, αυξήθηκε από 26% σε 29% για τις χρήσεις που αρχίζουν την 1η Ιανουαρίου 2015.

Μια τέτοια μεταβολή στον φορολογικό συντελεστή εκτιμάται ότι θα επέφερε αύξηση της αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης κατά €466 χιλ. για τον Όμιλο και €598 χιλ. για την Εταιρία.

Δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα μετά την 30 Ιουνίου 2015 που να επηρεάζουν την οικονομική κατάσταση του Ομίλου και της Εταιρίας.

29. Κύριες ισοτιμίες χρηματοοικονομικής θέσης και αποτελεσμάτων περιόδου

Ισολογισμού	30/06/2015	31/12/2014	30/6/2015 vs 31/12/2014
€1 = USD	1,12	1,21	-7,8%
€1 = EGP	8,51	8,65	-1,6%
€1 = TRY	3,00	2,83	5,8%
1USD=EGP	7,61	7,13	6,7%
€1 = RSD	120,60	120,96	-0,3%
1USD = JPY	122,45	119,62	2,4%

Αποτελεσμάτων	Μ.Ο. Α' εξαμήνου 2015	Μ.Ο. Α' εξαμήνου 2014	Μ.Ο. Α' εξαμήνου 2015 vs Μ.Ο. Α' εξαμήνου 2014
€1 = USD	1,12	1,37	-18,2%
€1 = EGP	8,57	9,62	-10,9%
€1 = TRY	3,03	2,97	2,1%
1USD=EGP	7,65	7,02	8,9%
€1 = RSD	120,56	115,65	4,2%
1USD = JPY	123,73	102,46	20,8%



ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

ΑΡΙΘΜΟΣ ΓΕΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ ΜΗΤΡΩΟΥ: 224301000 (Πρώην ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε.: 6013/06/Β/86/90)

Χαλκίδος 22α - 111 43 Αθήνα

Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου από 1 Ιανουαρίου 2015 έως 30 Ιουνίου 2015

Σύμφωνα με την απόφαση 4/507/28.4.2009 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς

Τα κατωτέρω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ και του ΟΜΙΛΟΥ ΤΙΤΑΝ. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιοδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση επισκόπησης του νόμιμου ελεγκτή, όποτε αυτή απαιτείται.

Διεύθυνση διαδικτύου: www.titan-cement.com

Ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο: 30 Ιουλίου 2015

Ορκωτός ελεγκτής λογιστής : Μάριος Ψάλτης (ΑΜ ΣΟΕΛ 38081)

Ελεγκτική εταιρία : ΠραϊσγυσιωτερχαουσΚούπερς Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία

Τύπος έκθεσης επισκόπησης ελεγκτών : Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ				
(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	1.762.339	1.677.282	235.039	236.468
Επενδύσεις σε ακίνητα	9.260	9.267	9.908	9.908
Λύλα περιουσιακά στοιχεία	456.736	441.808	1.871	1.973
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	106.914	106.660	847.596	848.878
Αποθέματα	297.447	275.774	68.943	72.830
Απαιτήσεις από πελάτες	127.035	95.288	52.591	36.857
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	85.752	62.224	20.013	16.373
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	219.620	142.946	8.830	16.971
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.065.103	2.811.249	1.244.791	1.240.258

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ				
(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)				
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30/6/2015	30/6/2014	30/6/2015	30/6/2014
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (1/1/2015 και 1/1/2014 αντίστοιχα)	1.627.595	1.538.810	823.301	737.668
Σύνολο συγκεντρωτικών εισοδημάτων μετά από φόρους	62.822	4.873	1.625	10.163
Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών	368	210	368	210
Πώληση - διάθεση ιδίων μετοχών για πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης	588	547	588	547
Διανεμηθέντα μερίσματα σε μη ελέγχουσες συμμετοχές	-1.241	-844	-	-
Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών	-12.695	-	-12.695	-
Διανεμηθέντα ειδικά αποθεματικά σε μετόχους	-12.695	-	-12.695	-
Διανεμηθέντα έκτακτα αποθεματικά σε μετόχους	-	-8.463	-	-8.463
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών θυγατρικής	1.288	-401	-	-
Προσαρμογή αναβαλλόμενου φόρου λόγω αλλαγής σε συντελεστές φόρου εισοδήματος	-	-14.625	-	-
Εξαγορά μη ελέγχουσας συμμετοχής	1.330	-	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (30/6/2015 και 30/6/2014 αντίστοιχα)	1.667.360	1.520.107	800.492	740.125

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ				
(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)				
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-30/6/2015	1/1-30/6/2014	1/1-30/6/2015	1/1-30/6/2014
Ταμειακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων				
Κέρδη προ φόρων	30.919	6.700	3.436	2.653
Προσαρμογές των κερδών σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:				
Αποσβέσεις και απομειώσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	56.688	53.077	6.833	5.925
Προβλέψεις	3.177	37	2.503	-3.184
Συναλλαγματικές διαφορές	-12.766	1.521	-913	444
Έξοδα/(έσοδα) συμμετοχών και χρεογράφων	1.468	-	-	-20.000
(Πιστωτικοί)/χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	31.492	29.274	12.017	22.972
Λοιπές προσαρμογές	-1.980	-3.593	255	2.189
Προσαρμοσμένο κέρδος περιόδου πριν από τις μεταβολές του κεφαλαίου κίνησης	108.998	87.016	24.131	10.999
(Αύξηση)/μείωση αποθεμάτων	-13.323	-28.506	3.888	5.765
(Αύξηση)/μείωση απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λ/σμούς	-53.562	9.651	-17.355	-14.303
(Αύξηση)/μείωση λοιπών λειτουργικών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων/υποχρεώσεων	-3.473	-710	-5	40
Αύξηση/(μείωση) τρεχουσών υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	20.407	19.907	-4.914	1.411
Εισροές διαθεσίμων από την κ/να εκμετάλλευση	59.047	87.358	5.745	3.912
(Καταβολή)/επιστροφή φόρου εισοδήματος	-12.872	-12.064	16	-966
Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	46.175	75.294	5.761	2.946
Ταμειακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων				
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών	-	-	-	98.808
Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	-81.578	-28.384	-5.339	-5.356
Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων	-327	-358	-88	-314
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	418	842	78	84
Μερίσματα εισπραχθέντα	926	-	-	20.000
Τόκοι εισπραχθέντες	553	1.257	46	53
Σύνολο (εκροών)/εισροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-80.008	-26.643	-5.303	113.275
Ταμειακές Ροές Χρηματοοικονομικών Δραστηριοτήτων				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	-26.629	-25.686	-11.188	-22.059
Εισπράξεις από πώληση ιδίων μετοχών	588	547	588	547
Παραγραφθέντα μερίσματα υπέρ ελληνικού δημοσίου	-36	-	-36	-
Μερίσματα πληρωθέντα σε μη ελέγχουσες συμμετοχές	-37	-506	-	-
Απόκτηση μη ελέγχουσας συμμετοχής	-10.591	-	-	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	252.637	196.024	5.930	96.394
Εξοφλήσεις δανείων	-107.465	-176.204	-4.100	-190.738
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοοικονομικές δραστ/τες (γ)	108.467	-5.825	-8.806	-115.856
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)	74.634	42.826	-8.348	365
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	142.946	184.257	16.971	8.780
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών	2.040	-138	207	-2
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	219.620	226.945	8.830	9.143

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Έχουν τηρηθεί οι Βασικές Λογιστικές Αρχές του Ισολογισμού της 31.12.2014 με εξαίρεση τις αλλαγές που προκύπτουν από την υιοθέτηση των νέων ή αναθεωρημένων προτύπων και διερμηνειών όπως αναφέρεται στην σημείωση 2 επί των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων.
- Ο συνολικός αριθμός ιδίων μετοχών που είχε στην κατοχή της η Εταιρία στις 30.6.2015 ανέρχεται σε 2.778.873 συνολικής αξίας κτήσης €79.430 χιλ., ποσό το οποίο μείωσε τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας και του Ομίλου.
- Στις 19 Ιουνίου 2015 η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας αποφάσισε: α)τη διανομή μερίσματος συνολικού ποσού €12.695 χιλ. που αντιστοιχεί σε ποσό €0,15 ανά μετοχή (κοινή και προνομιούχο), το οποίο προσαυξημένο αναλογικά με το μέρος που αντιστοιχεί στις ίδιες μετοχές που κατέχει η Εταιρία ανέρχεται σε ποσό €0,15509 ανά μετοχή και μετά την παρακράτηση από την Εταιρία φόρου 10% για λογαριασμό του Μετόχου, το τελικό ποσό που λαμβάνει ο Μέτοχος είναι €0,13958 ανά μετοχή, β) τη διανομή έκτακτων αποθεματικών προηγούμενων χρήσεων συνολικού ποσού €12.695 χιλ. που αντιστοιχεί σε ποσό €0,15 ανά μετοχή (κοινή και προνομιούχο), το οποίο προσαυξημένο με το ποσό διανομής που αντιστοιχεί στις ίδιες μετοχές που κατέχει η Εταιρία ανέρχεται σε τελικό ποσό €0,15509 ανά μετοχή. Η διανομή των ανωτέρω αποθεματικών δεν υπόκειται σε φορολόγηση.
- Στο Α εξάμηνο του 2015 η Εταιρία, σε εφαρμογή του προγράμματος παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών (Stock Option Plan) που θεσπίστηκε δυνάμει της από 3.6.2010 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, προέβη στην πώληση (εξωχρηματοπιστηριακή μεταβίβαση) 146.958 ιδίων κοινών μετοχών της, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,2% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της, σε 67 στελέχη του Ομίλου ΤΙΤΑΝ, με τιμή διάθεσης κάθε μετοχής ίση με την ονομαστική της αξία, ήτοι €4,00 ανά μετοχή, και συνολικό τίμημα €588 χιλ..
- Οι δραστηριότητες του Ομίλου στην Ελλάδα ενδέχεται να επηρεαστούν από την επιβολή ελέγχων στην διακίνηση κεφαλαίων. Οι κίνδυνοι που προκύπτουν από την έκθεση του Ομίλου στην Ελλάδα έχουν μετριαστεί λόγω των παραγόντων που παρουσιάζονται στη σημείωση 3 των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων. Ο Όμιλος αξιολογεί συνεχώς το οικονομικό περιβάλλον στην Ελλάδα, προκειμένου να εκτιμήσει τους κινδύνους που σχετίζονται με τις δραστηριότητές του και να προβάλει εγκαίρως στις απαραίτητες ενέργειες για την ελαχιστοποίηση των επιπτώσεων τους.
- Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: Ομίλου 5.283 (30.6.2014: 5.265), Εταιρίας 825 (30.6.2014: 802).
- Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν με το μέσο σταθμισμένο αριθμό των κοινών και προνομιούχων μετοχών, αφαιρούμενου του σταθμισμένου μέσου όρου των ιδίων μετοχών.
- Επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου και της Εταιρίας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.
- Οι παγιοποιήσεις του Α' εξαμήνου 2015, εξαιρουμένων των επενδύσεων για αποκτήσεις νέων εταιριών και των ασωμάτων ακινητοποιήσεων, ανέρχονται σε: Όμιλος €81,6 εκατ. (30.6.2014: €28,3 εκατ.), Εταιρία €5,3 εκατ. (30.6.2014: €5,4 εκατ.).
- Οι εταιρίες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις τους, τα ποσοστά με τα οποία ο Όμιλος συμμετέχει στο μετοχικό τους κεφάλαιο καθώς και η μέθοδος ενσωμάτωσής τους στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Α' εξαμήνου 2015, παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση 11 των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου.
- Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις της Εταιρίας και των εταιριών του Ομίλου παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση 12 των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων. Δεν υπάρχουν σημαντικές προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, καθώς και για επίδικες ή υπό διαπίστια διαφορές στον Όμιλο και στην Εταιρία.
- Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας και του Ομίλου στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές τους με τα συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται στο ΔΛΠ 24: Ποσά σε χιλιάδες €

Όμιλος	Εταιρία
α) Έσοδα	- 49.558
β) Έξοδα	918 15.613
γ) Απαιτήσεις	- 22.449
δ) Υποχρεώσεις	399 343.784
ε) Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης	1.943 1.943
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	24 24
- Οι λοιπές προβλέψεις (βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες) που έχουν σχηματιστεί την 30.6.2015, ανέρχονται για τον Όμιλο σε €22,5 εκατ. (31.12.2014: €20,1 εκατ.), και για την Εταιρία σε €8,2 εκατ. (31.12.2014: €5,9 εκατ.).
- Η θυγατρική του Ομίλου Alvacim Ltd εξαγόρασε το 20% των μετοχών της θυγατρικής του Ομίλου στην Αλβανία ANTEA CEMENT SHA (ANTEA), ποσοστό που κατείχε η European Bank for Reconstruction and Development (EBRD), Πλέον, η συμμετοχή του Ομίλου ΤΙΤΑΝ στο μετοχικό κεφάλαιο της ANTEA ανέρχεται σε ποσοστό 80% ενώ το υπόλοιπο 20% διατηρεί η International Finance Corporation (IFC).
- Ορισμένα κονδύλια της προηγούμενης περιόδου αναταξινομήθηκαν για λόγους παρουσίας και δεν είχαν καμία επίδραση στα ίδια κεφάλαια, στα μικτά κέρδη πωλήσεων και στα αποτελέσματα μετά από φόρους της προηγούμενης χρήσης/περιόδου του Ομίλου και της Εταιρίας (σημείωση 27 των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων).

Αθήνα, 30 Ιουλίου 2015

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου		Ο Διευθύνων Σύμβουλος		Ο Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου		Ο Οικονομικός Διευθυντής Ελλάδος		Ο Διευθυντής Ενοποίησης	
ΑΝΔΡΕΑΣ Λ. ΚΑΝΕΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΒ500997		ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΚ031353		ΜΙΧΑΗΛ ΗΡ. ΚΟΛΑΚΙΔΗΣ Αρ. Διαβ.Κ00215552		ΓΡΗΓΟΡΙΟΣ Δ. ΔΙΚΑΙΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΒ291692 Α.Μ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α/64870		ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Σ. ΝΤΑΝΑΣ Α.Δ.Τ. ΑΒ006812 Α.Μ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α/15068	