



Όμιλος Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν

Ενδιάμεσες Συνοπτικές

Οικονομικές Καταστάσεις

1 Ιανουαρίου – 30 Ιουνίου 2016



Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν

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

Χαλκίδος 22Α - 111 43 Αθήνα

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 49, εγκρίθηκε κατά την συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου την 28η Ιουλίου 2016.

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

ΕΥΣΤΡΑΤΙΟΣ - ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΘ. ΑΡΑΠΟΓΛΟΥ
Α.Δ.Τ. ΑΒ309500

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. Ευστράτιος-Γεώργιος Αράπογλου, Πρόεδρος
2. Δημήτριος Παπαλεξόπουλος, Διευθύνων Σύμβουλος και
3. Τάκης-Παναγιώτης Κανελλόπουλος, 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 1.1.2016 έως 30.6.2016, 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, 28 Ιουλίου 2016

ΕΥΣΤΡΑΤΙΟΣ-ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΡΑΠΟΓΛΟΥ
Πρόεδρος Δ.Σ.

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ
Διευθύνων Σύμβουλος

ΤΑΚΗΣ-ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ
Μέλος Δ.Σ.

ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 1.1.2016 - 30.06.2016

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ – ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ – ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Τα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου Τιτάν στο Α' Εξάμηνο του 2016 σημείωσαν βελτίωση κυρίως χάρη στην αυξημένη συνεισφορά των δραστηριοτήτων στις ΗΠΑ και τη βελτίωση των αποτελεσμάτων στην Αίγυπτο.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανήλθε σε €723,8 εκ., παρουσιάζοντας αύξηση 7,6% σε σύγκριση με πέρυσι. Τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) αυξήθηκαν κατά 13,5% στα €119,5 εκ. Τα καθαρά αποτελέσματα μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας και την πρόβλεψη για φόρους επηρεάστηκαν αρνητικά από τις συναλλαγματικές ζημιές κυρίως από την υποτίμηση της Αιγυπτιακής Λίρας έναντι του Ευρώ κατά 16%, και διαμορφώθηκαν στα €9,2 εκ., έναντι €24,2 εκ. το αντίστοιχο περυσινό εξάμηνο.

Στο Α' Εξάμηνο του 2016, οι λειτουργικές ταμειακές ροές του Ομίλου ανήλθαν στα €67 εκ. έναντι ταμειακών εκροών -€21 εκ. την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι, ως αποτέλεσμα της βελτιωμένης κερδοφορίας, της σημαντικής μείωσης των κεφαλαίων κίνησης καθώς και των χαμηλότερων συγκριτικά επενδύσεων. Ως εκ τούτου, στις 30.06.2016 ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου διαμορφώθηκε στα €578 εκ., χαμηλότερος κατά €44 εκ. σε σύγκριση με αυτόν της 31.12.2015.

Τον Ιούνιο του 2016, η TITAN GLOBAL FINANCE Plc εξέδωσε ομολογιακό δάνειο ονομαστικής αξίας €300 εκατομμυρίων, 5-ετούς διάρκειας, με ετήσιο επιτόκιο 3,5%. Από τα κεφάλαια που αντλήθηκαν, €109 εκατ. χρησιμοποιήθηκαν για την εξαγορά ομολογιών έκδοσης της TGF λήξης Ιανουαρίου 2017 μετά από πρόταση εξαγοράς που ανακοινώθηκε στις 6 Ιουνίου 2016. Τα υπόλοιπα κεφάλαια θα χρησιμοποιηθούν για την αποπληρωμή κατά τη λήξη τους των ομολογιών που απέμειναν της ίδιας έκδοσης καθώς επίσης για την επίτευξη γενικών εταιρικών σκοπών του Ομίλου.

Στις 7 Ιουνίου του 2016, ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Standard & Poor's επιβεβαίωσε την πιστοληπτική ικανότητα του Τιτάν ως «BB» διατηρώντας τη θετική προοπτική του εστιάζοντας στην ισχυρή ρευστότητα του Ομίλου.

Η μετοχή της Εταιρίας έκλεισε στις 30.06.2016 στα €18,50 καταγράφοντας αύξηση 5,1% από τις 31.12.2015. Κατά την αντίστοιχη περίοδο, ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών (XA) μειώθηκε κατά 14,1%.

Ανασκόπηση Αγορών

Στις ΗΠΑ συνεχίζεται η δυναμική πορεία του κλάδου κατασκευών, η οποία είναι ιδιαίτερα εμφανής στις ανατολικές πολιτείες, όπου και έχει παρουσία ο Τιτάνας. Η σημαντική αύξηση της ζήτησης σε συνδυασμό με τα οφέλη από τις εκτεταμένες επενδύσεις που έχει πραγματοποιήσει ο Όμιλος, έχουν οδηγήσει σε ουσιαστική βελτίωση των αποτελεσμάτων. Σημειώνεται ότι τα αποτελέσματα του 2ου τριμήνου επιβαρύνθηκαν από την προγραμματισμένη πολυήμερη διακοπή λειτουργίας του εργοστασίου της Φλόριντα λόγω εργασιών συντήρησης.

Συνολικά το Α' Εξάμηνο του 2016, ο κύκλος εργασιών στις ΗΠΑ παρουσίασε άνοδο κατά 18,8% και ανήλθε σε €372,6 εκ., ενώ τα λειτουργικά κέρδη ανήλθαν σε €52,2 εκ., έναντι €42,1 εκ. πέρυσι.

Στην Ελλάδα η κατανάλωση δομικών υλικών το Α' εξάμηνο του έτους προήλθε κυρίως από τα δημόσια έργα, καθώς η ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα εξακολουθεί να πλήττεται από την οικονομική κρίση και να κινείται πτωτικά. Σημειώνεται ότι ο όγκος πωλήσεων τσιμέντου στην Ελλάδα αντιπροσωπεύει λιγότερο από 7% των πωλήσεων του Ομίλου. Οι εξαγωγές, οι οποίες συνεχίζουν να απορροφούν πάνω από τα 2/3 της παραγωγής των ελληνικών εργοστασίων, περιόρισαν σε ένα βαθμό τις επιπτώσεις από την μείωση της ζήτησης στην εγχώρια αγορά.

Συνολικά, ο κύκλος εργασιών του Τομέα Ελλάδας και Δυτικής Ευρώπης το Α' Εξάμηνο του 2016 ήταν χαμηλότερος κατά 9,1% από την προηγούμενη χρονιά και ανήλθε σε €133,4 εκ. και τα λειτουργικά κέρδη EBITDA ανήλθαν σε €19,7 εκ. από €28,0 εκ. την αντίστοιχη περίοδο του 2015.

Οι αγορές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης παρουσίασαν ανάμεικτη εικόνα. Συνολικά η ζήτηση στην περιοχή παρουσίασε αύξηση σε σχέση με τα επίπεδα δραστηριότητας του 2015.

Συνολικά το Α' Εξάμηνο του 2016, ο κύκλος εργασιών στη Νοτιοανατολική Ευρώπη παρουσίασε βελτίωση 6,7% και διαμορφώθηκε στα €97,0 εκ. και τα λειτουργικά κέρδη ανήλθαν σε €26,2 εκ. έναντι €25,2 εκ. πέρυσι.

Στην Αίγυπτο, η ζήτηση κινήθηκε ανοδικά το Α' Εξάμηνο του 2016. Τα επίπεδα παραγωγής των εργοστασίων του Ομίλου έχουν επανέλθει σε επίπεδα αντίστοιχα με αυτά της προ-κρίσης καυσίμων εποχής. Στο εργοστάσιο του Beni Suef έχουν ολοκληρωθεί από τα τέλη Μαρτίου οι επενδύσεις που αφορούσαν τη λειτουργία μύλων άλεσης στερεών καυσίμων και στις δύο γραμμές παραγωγής, γεγονός που έχει επιτρέψει σταδιακή μείωση του κόστους. Τα έργα για την εξασφάλιση της ενεργειακής επάρκειας του εργοστασίου της Αλεξάνδρειας είναι σε εξέλιξη και εκτιμάται ότι θα ολοκληρωθούν μέσα στο 2016. Τα λειτουργικά αποτελέσματα της Αιγύπτου το πρώτο εξάμηνο καταγράφουν σημαντική βελτίωση, παρά την υποτίμηση της Αιγυπτιακής Λίρας τον Μάρτιο του 2016.

Συνολικά το Α' Εξάμηνο του 2016, ο κύκλος εργασιών στην Αίγυπτο παρουσίασε αύξηση 11,7% σε τοπικό νόμισμα αλλά οριακή μείωση 0,6% σε Ευρώ και ανήλθε στα €120,9 εκ. ενώ τα λειτουργικά αποτελέσματα ανήλθαν σε €21,4 εκ., υπερδιπλάσια από την αντίστοιχη περίοδο το 2015 (€10,0 εκ.)

Στην Τουρκία, τα αποτελέσματα της Adocim (η οποία ανήκει κατά 50% στον Όμιλο TITAN) ήταν καλύτερα από αυτά του περασμένου έτους με €2,2 εκ. αναλογούντα κέρδη στον Τιτάνα

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΚΠΟΙΗΣΕΙΣ

Οι επενδυτικές δαπάνες του Ομίλου το Α' Εξάμηνο του 2016 ανήλθαν σε €61,1 εκατ. και ήταν κατά €20,5 εκατ. χαμηλότερες από αυτές της αντίστοιχης περυσινής περιόδου. Οι επενδύσεις αφορούν κυρίως την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων στις ΗΠΑ και έργα για τη διασφάλιση της ενεργειακής επάρκειας των εργοστασίων στην Αίγυπτο.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Το Α' Εξάμηνο του 2016 ο κύκλος εργασιών της «Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ» μειώθηκε κατά 9,8% στα €131,0 εκ., ενώ τα λειτουργικά κέρδη ανήλθαν σε €18,7 εκ. από €21,7 εκ. την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι. Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους (NPAT) ανήλθαν το Α' Εξάμηνο του 2016 σε €19,1 εκ. έναντι €1,6 εκ. την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι. Στα καθαρά κέρδη (NPAT) του Α' Εξαμήνου του 2016 συμπεριλαμβάνονται μερίσματα €20,6 εκ. από θυγατρικές εταιρίες του εξωτερικού.

Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 17ης Ιουνίου 2016, εγκρίθηκε η διάθεση μερίσματος για τη χρήση 2015 ποσού €0,30 ανά μετοχή (κοινή και προνομίουχο). Ημερομηνία έναρξης καταβολής μερίσματος ορίστηκε η 4.7.2016 και πληρώτρια τράπεζα η ALPHA BANK.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα της 30^{ης} Ιουνίου 2016 γεγονότα που να αφορούν τον Όμιλο και την Εταιρία και τα οποία να έχουν σημαντική επίδραση στις ετήσιες ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ Β' ΕΞΑΜΗΝΟ ΤΟΥ 2016

Οι προοπτικές του Ομίλου για το 2016 διαγράφονται θετικές, παρά τις σημαντικές αβεβαιότητες και προκλήσεις. Στην παρούσα συγκυρία, η ανακάμπτουσα αγορά των ΗΠΑ αποτελεί την κύρια πηγή ανάπτυξης και κερδοφορίας του Τιτάνα, ενώ βελτίωση καταγράφει και η Αίγυπτος, λόγω της ομαλότερης και ανταγωνιστικότερης λειτουργίας των εργοστασίων.

Η ανάκαμψη του κλάδου κατασκευών στις ΗΠΑ εκτιμάται ότι θα συνεχιστεί και πέραν του τρέχοντος έτους. Με βάση την ανάπτυξη που παρουσιάζει η αγορά και τις θετικές προοπτικές, ο Όμιλος υλοποιεί εδώ και δύο χρόνια ένα ενισχυμένο επενδυτικό πρόγραμμα, με στόχο την ισχυροποίηση της θέσης του και τη βελτίωση της απόδοσης των δραστηριοτήτων του.

Στην Ελλάδα εκτιμάται ότι η ζήτηση στο σύνολο του έτους θα βελτιωθεί οριακά, χάρη στην προοπτική το δεύτερο εξάμηνο να είναι καλύτερο, συγκρινόμενο με τη βύθιση του αντίστοιχου περυσινού εξαμήνου, αλλά θα παραμείνει σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα. Καθώς η ζήτηση των δομικών υλικών εξαρτάται αυτή την περίοδο σχεδόν αποκλειστικά από την πρόοδο των δημοσίων έργων, είναι σημαντική η απρόσκοπτη χρηματοδότησή τους από εθνικούς και ευρωπαϊκούς πόρους. Η παραγωγή τσιμέντου στην Ελλάδα και το 2016 αναμένεται να διοχετευτεί κατά το μεγαλύτερο μέρος σε εξαγωγικούς προορισμούς.

Στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, η οικονομική ανάκαμψη εξακολουθεί να επηρεάζεται από την οικονομική αδυναμία των γειτονικών χωρών της Ευρωζώνης, που αποτελούν τους κύριους επενδυτικούς και εμπορικούς εταίρους της περιοχής. Ωστόσο, διαφαίνονται κάποια μικρά περιθώρια βελτίωσης της κατασκευαστικής δραστηριότητας από τα χαμηλά επίπεδα των τελευταίων ετών.

Στην Αίγυπτο η ζήτηση δομικών υλικών εκτιμάται ότι θα συνεχίσει την ανοδική της πορεία και ο Όμιλος συνεχίζει τις επενδύσεις για τη λειτουργία των γραμμών παραγωγής με στερεά και εναλλακτικά καύσιμα, προκειμένου να εξασφαλίσει ενεργειακή επάρκεια και να βελτιώσει τα

κοστολόγια του. Έχοντας ήδη ολοκληρώσει τα έργα στο εργοστάσιο του Beni Suef, το τέταρτο τρίμηνο του 2016 αναμένεται η ολοκλήρωση των εργασιών που θα επιτρέπουν τη λειτουργία με στερεά καύσιμα και στο εργοστάσιο της Αλεξάνδρειας. Σημειώνεται, πάντως, ότι οι μακροοικονομικές ανισορροπίες και οι συναλλαγματικοί περιορισμοί επιφυλάσσουν ακόμη κινδύνους για το αμέσως επόμενο χρονικό διάστημα.

Όσον αφορά στην Τουρκία, οι πρόσφατες εξελίξεις αυξάνουν την αβεβαιότητα, αλλά είναι ακόμα νωρίς για να εκτιμηθούν οι επιπτώσεις στην αγορά.

Στις 30 Ιουνίου 2016, η θυγατρική του Ομίλου Titan America, είχε μη αναγνωρισμένες στον ισολογισμό αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις συνολικού ύψους περίπου \$97 εκ., οι οποίες προέκυψαν από μεταφερόμενες καθαρές ζημιές και μεταφερόμενες δαπάνες τόκων.

Οι ανωτέρω αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις δύναται να αναγνωριστούν στον ισολογισμό εφόσον η διοίκηση της εταιρίας κρίνει ότι η τρέχουσα κερδοφορία της σε συνδυασμό με την εκτίμηση της μελλοντικής κερδοφορίας επαρκούν για την ανάκτηση των μεταφερόμενων ζημιών.

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ

Το 2016 ο Όμιλος TITAN έδωσε καταρχήν έμφαση στη διασύνδεση της στρατηγικής του με τους 17 κοινούς Στόχους Βιώσιμης Ανάπτυξης που υιοθέτησε για το 2030 ο ΟΗΕ και οι χώρες μέλη του εθελοντικά, με προτεραιότητα στην ανάπτυξη συμπράξεων και συμμετοχικών πρωτοβουλιών μεταξύ δημόσιου και ιδιωτικού τομέα για την επίτευξή τους.

Η παγκόσμια συμφωνία για την Κλιματική Αλλαγή που επιτεύχθηκε στο Παρίσι, και οι νέες τάσεις στο θεσμικό επίπεδο υπογραμμίζουν περαιτέρω την αναγκαιότητα ανάληψης συλλογικών πρωτοβουλιών για τη βιώσιμη ανάπτυξη μία προσέγγιση που ακολουθεί ο Όμιλος TITAN συστηματικά από το 2000.

Συνεχίσαμε να αξιολογούμε τα θετικά αποτελέσματα αλλά και τις δυσκολίες από την εφαρμογή μακροχρόνιων προγραμμάτων και συμμετοχικών πρωτοβουλιών στους τομείς που έχουν αναδειχθεί ως οι πιο ουσιώδεις για τη βιώσιμη ανάπτυξη του Ομίλου και συγκεκριμένα την υγεία και την ασφάλεια στους χώρους εργασίας, την οικονομική ρευστότητα και την πρόσβαση σε πηγές χρηματοδότησης, την ανάπτυξη και διοίκηση του ανθρώπινου δυναμικού, την περιβαλλοντική διαχείριση αλλά και την αντιμετώπιση της κλιματικής αλλαγής και την κυκλική οικονομία, όπως επίσης και τη συμμετοχική δράση. Στόχος μας παραμένει η συνεχής βελτίωση της αποτελεσματικότητάς μας στους τομείς αυτούς και η διασφάλιση της δημιουργίας αξίας για όλους τους συμ-μετόχους.

Στον τομέα της Υγείας και Ασφάλειας στους χώρους εργασίας προχωρήσαμε επιπλέον των άλλων πρωτοβουλιών στην υιοθέτηση ενός πλαισίου κατευθυντήριων οδηγιών για τη συνεχή παρακολούθηση και αξιολόγηση των συνθηκών εργασίας από την επίδραση παραγόντων όπως η σκόνη και ο θόρυβος. Νέα εκπαιδευτικά προγράμματα εκπονήθηκαν και υλοποιούνται για τους εργαζόμενους στον Όμιλο βασισμένα στην ανάλυση περιπτώσεων και στη βιωματική προσέγγιση των αιτίων ατυχημάτων και των παρ' ολίγον ατυχημάτων, ώστε να ενισχυθεί η σύμπραξη των εργαζομένων στην εφαρμογή υψηλών προτύπων για την υγεία και ασφάλεια στους χώρους εργασίας.

Στην προσπάθεια αντιμετώπισης της κλιματικής αλλαγής, διερευνούμε τη δυνατότητα επέκτασης της προσπάθειάς μας για περιορισμό των αρνητικών επιπτώσεων από την παραγωγή και χρήση των προϊόντων μας, εξετάζοντας την εφοδιαστική αλυσίδα και αξιοποιώντας για το σκοπό αυτό στόχους και στρατηγικούς δείκτες μέτρησης που έχουν υιοθετηθεί από τον ΟΗΕ στο πλαίσιο των στόχων βιώσιμης ανάπτυξης για το 2030.

Το Νοέμβριο του 2015, υπογράψαμε το Ευρωπαϊκό Σύμφωνο για τη Νεολαία, που θέτει ως προτεραιότητα την ποιότητα στην εκπαίδευση και ειδικότερα στην επαγγελματική κατάρτιση, τη μαθητεία και την πρακτική άσκηση ώστε να διασφαλίζεται η συνεργασία μεταξύ ακαδημαϊκής και επιχειρηματικής κοινότητας στην ανάπτυξη νέων επαγγελματικών δεξιοτήτων και στην ομαλότερη ένταξη των νέων στην αγορά εργασίας. Η Επιτροπή ΕΚΕ του Ομίλου υιοθέτησε την Πρωτοβουλία αυτή ως κοινή προτεραιότητα για όλες τις χώρες που δραστηριοποιείται αναγνωρίζοντας έμπρακτα τη σημασία της ποιοτικής εκπαίδευσης, τόσο για την προσέλκυση και διατήρηση ταλαντούχων εργαζομένων όσο και για την διασφάλιση οικονομικής ανάπτυξης με αξιοπρεπείς συνθήκες εργασίας, όπως αυτά ορίζονται από τους υπ' αριθμόν 4 και 8 στόχους βιώσιμης ανάπτυξης για το 2030 του ΟΗΕ.

Αξίζει να σημειωθεί ότι ο Όμιλος έχει υιοθετήσει και υλοποιεί ήδη περισσότερες από 50 συμπράξεις με ακαδημαϊκούς και εκπαιδευτικούς φορείς συναφείς με τους στόχους του Συμφώνου για τη Νεολαία ενώ προσφέρει κατ' έτος 400 θέσεις για πρακτική άσκηση και απόκτηση εργασιακής εμπειρίας.

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 τιμέντου, έτοιμου σκυροδέματος, αδρανών υλικών και άλλων δομικών υλικών.

Ο Όμιλος TITAN 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

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 Διεύθυνσης Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης του Ομίλου, με στόχο την ελαχιστοποίηση των δυνητικών δυσμενών επιπτώσεων τους στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου. Ο Όμιλος δεν εκτελεί 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 διεθνείς τράπεζες, για να διασφαλίσει την εκπλήρωση των χρηματοοικονομικών του υποχρεώσεων.

Επιπλέον, η πιστοληπτική ικανότητα του Ομίλου του επιτρέπει να έχει πρόσβαση και να αντλεί κεφάλαια με ευνοϊκούς όρους στις διεθνείς χρηματαγορές.

Όπως προαναφέρθηκε, τον Ιούνιο του 2016, η TITAN GLOBAL FINANCE Plc («ο Εκδότης») εξέδωσε νέες ομολογίες συνολικής ονομαστικής αξίας €300 εκ., 5-ετούς διάρκειας, με ετήσιο επιτόκιο 3,5% και με την εγγύηση της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ. Οι νέες ομολογίες είναι διαπραγματεύσιμες στην εποπτευόμενη από το Χρηματιστήριο της Ιρλανδίας αγορά, Global Exchange Market (GEM).

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 2016, το ποσοστό της σχέσης σταθερού προς κυμαινόμενου επιτοκίου του συνολικού δανεισμού του Ομίλου, λαμβάνοντας υπόψη εκκρεμούσες συμβάσεις παραγώγων ανταλλαγής επιτοκίων, ανήλθε σε 58%/ 42% (31.12.2015: 43% / 57%).

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:

Η διαχείριση του πιστωτικού κινδύνου, που μπορεί να προκύψει από την αδυναμία των χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους προς τον Όμιλο όσον αφορά τις τοποθετήσεις, τις επενδύσεις και τα συμβόλαια χρηματοοικονομικών παραγώγων, γίνεται με τη θέση προ-εγκεκριμένων ορίων όσον αφορά το βαθμό έκθεσης του Ομίλου σε κάθε μεμονωμένο χρηματοοικονομικό ίδρυμα. Αυτά τα προ-εγκεκριμένα όρια καθορίζονται από τις πολιτικές της Διεύθυνσης Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης Ομίλου.

Στις 30 Ιουνίου του 2016, το σύνολο σχεδόν της ρευστότητας του Ομίλου καθώς και οι συμβάσεις χρηματοοικονομικών παραγώγων, είχαν αντισυμβαλλόμενα 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 σε περιοχές όπου έχουν κατά καιρούς παρουσιαστεί συνθήκες πολιτικής αστάθειας και ταραχών και γενικά καταστάσεις που χαρακτηρίζονται από μεγάλη μεταβλητότητα και ενέχουν 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 Τιτάνα.

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

Κίνδυνοι σχετικοί με την ασφάλεια στην εργασία:

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

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

Περιβαλλοντικοί κίνδυνοι:

Η προστασία του περιβάλλοντος και η βιώσιμη ανάπτυξη αποτελούν σταθερές προτεραιότητες για τον Τιτάνα. Για το λόγο αυτό, θα συνεχιστούν οι προσπάθειες μείωσης του αποτυπώματος άνθρακα του Ομίλου, με στόχο την επίτευξη συνολικής μείωσης κατά 22% το 2016 σε σχέση με το έτος 1990.

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

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

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.

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 32 του Ν. 4308/2014) πραγματοποιήθηκαν υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς.

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών το 2016 και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στις 30.06.2016 για τον Όμιλο και την Εταιρία, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη εμφανίζονται ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος

Λοιπά συνδεδεμένα μέρη

Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης

Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
-	540	-	406
-	2.921	29	-
-	3.461	29	406

Εταιρία

	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Αιολική Ν.Ε.	-	-	-	254
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	10.122	2.634	8.018	6.365
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	3.428	-	2.305	-
Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.	783	-	47	-
Antea Cement SHA	849	-	475	-
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	1.180	-	3.776	-
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E.	768	-	1.947	-
Cementara Kosjeric AD	484	-	305	-
Cementi Crotone S.R.L.	168	-	-	-
Essex Cement Company LLC	14.929	41	-	16
Titan America LLC	2.499	7	1.507	1
Titan Florida LLC	923	-	-	-
Roanoke Cement LLC	1.216	-	-	-
Fintitan SRL	4.460	-	3.829	-
Sharrcem SH.P.K.	739	-	352	-
T.C.U.K. Ltd	10.355	10	4.018	-
Titan Global Finance PLC	-	12.273	-	344.393
Usje Cementarnica AD	4.301	-	772	-
Zlatna Panega Cement AD	518	-	278	-
Λοιπές θυγατρικές	21	-	40	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	540	-	406
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	2.921	29	-
	57.743	18.426	27.698	351.435

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 €41,51 εκ. με λήξη το 2018, με επιτόκιο βασισμένο στο Euribor πλέον περιθωρίου 3,55% ετησίως, και άλλες τρεις δανειακές συμβάσεις σταθερού επιτοκίου, α) ανεξόφλητου κεφαλαίου €42,469 εκ. με λήξη το 2017 και σταθερό επιτόκιο 8,80% ετησίως έως τη λήξη, β) ανεξόφλητου κεφαλαίου €110,17 εκ. με λήξη το 2019 και σταθερό επιτόκιο 4,30% ετησίως έως τη λήξη, και γ) ανεξόφλητου κεφαλαίου €150 εκ. με λήξη το 2021 και σταθερό επιτόκιο 3,55% ετησίως έως τη λήξη, όλες συναφθείσες με τη θυγατρική εταιρία «TITAN GLOBAL FINANCE PLC», που εδρεύει στο Ηνωμένο Βασίλειο.

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

ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Αγορά Ιδίων Μετοχών

Σε εκτέλεση της από 17.6.2016 απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων και της από 17.6.2016 σχετικής απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου, η Εταιρία προέβη κατά την περίοδο 27-30.6.2016, στην αγορά σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/1920, 15.103 ιδίων κοινών μετοχών, ονομαστικής αξίας €60.412 και αξίας κτήσεως €277.206,84 και 400 ιδίων προνομιούχων μετοχών, ονομαστικής αξίας €1.600 και αξίας κτήσεως €4.856,64.

Ο συνολικός αριθμός ιδίων μετοχών που είχε στην κατοχή της η Εταιρία στις 30.6.2016 ανέρχεται σε 2.715.650, ονομαστικής αξίας €10.862.600, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,2% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Πώληση ιδίων μετοχών στα πλαίσια Προγράμματος Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών

Το Μάιο 2016, η Εταιρία προέβη στην πώληση (εξω-χρηματιστηριακή μεταβίβαση) 66.365 ιδίων κοινών μετοχών της, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,08% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της, σε 10 στελέχη του Ομίλου TITAN, με τιμή διάθεσης κάθε μετοχής ίση με την ονομαστική της αξία, ήτοι 4 ευρώ ανά μετοχή και συνολικό τίμημα ευρώ 265.460, στα πλαίσια του Προγράμματος Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών που είχε εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 3.6.2010 σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 13 του Κ.Ν. 2190/1920.

ΔΡΩΣΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΝΑΔΑ (GOING CONCERN):

Σύμφωνα με τη διάταξη C.1.3. του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Ηνωμένου Βασιλείου όπως ισχύει σήμερα μετά την αναθεώρησή του το Σεπτέμβριο του 2014, τον οποίο εφαρμόζει η Εταιρία, το Διοικητικό Συμβούλιο, λαμβάνοντας υπ' όψιν:

- Την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας
- Τους κινδύνους που αντιμετωπίζει η Εταιρία που θα μπορούσαν να έχουν αρνητικές επιπτώσεις στο επιχειρηματικό μοντέλο της Εταιρίας και στην κεφαλαιακή της επάρκεια
- Και το γεγονός ότι δεν εντοπίζονται σημαντικές αβεβαιότητες σε σχέση με την ικανότητα της Εταιρίας να συνεχίσει λειτουργεί ως «δρώσα οικονομική μονάδα» για το προβλεπτό μέλλον και σε κάθε περίπτωση για διάστημα τουλάχιστον 12 μηνών από την ημερομηνία έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων

δηλώνει ότι εξακολουθεί να θεωρεί ως κατάλληλη βάση για τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων την αρχή της «δρώσας οικονομικής μονάδας» και ότι δεν υφίστανται σημαντικές αβεβαιότητες σε σχέση με την ικανότητα της Εταιρίας να συνεχίσει να εφαρμόζει ως κατάλληλη βάση για τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων την αρχή της «δρώσας οικονομικής μονάδας» για το προβλεπτό μέλλον και σε κάθε περίπτωση για διάστημα τουλάχιστον 12 μηνών από την ημερομηνία έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων.

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 2016 και τις σχετικές συνοπτικές εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων και 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 επισκόπησης μας.

Εύρος Επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπησης 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 ουσιώδη 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.



ΠραΐςγουώτερχουςΚούπερς
2016
Ανώνυμη Ελεγκτική εταιρεία
Λ. Κηφισίας 268,
153 32 Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Αθήνα, 28 Ιουλίου

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος
ΑΜ ΣΟΕΛ 17701

Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Αποτελεσμάτων

(ποσά σε χιλιάδες €)

(ποσά σε χιλιάδες €)		'Ομιλος		Εταιρία	
		Για το εξάμηνο που έληξε την 30/6		Για το εξάμηνο που έληξε την 30/6	
		Σημείωση	2016	2015	2016
Κύκλος εργασιών	5	723.808	672.784	130.960	145.141
Κόστος πωλήσεων		-530.814	-506.640	-100.003	-107.683
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων		192.994	166.144	30.957	37.458
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης		5.027	9.514	7.769	2.405
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		-60.425	-53.964	-19.130	-16.815
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης		-10.855	-10.309	-111	-60
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης		-7.262	-6.075	-826	-1.294
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		119.479	105.310	18.659	21.694
Αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	8,9	-53.984	-53.412	-6.417	-6.184
Αποσβέσεις που αναλογούν στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης	8,9	-3.489	-3.114	-567	-649
Απομειώσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	8,9	-3.029	-162	-	-
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		58.977	48.622	11.675	14.861
(Έξοδα)/έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων		-	-1.468	20.625	-
Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας		1.702	1.392	157	46
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας		-36.441	-32.638	-12.794	-12.384
(Ζημίες)/κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	25	-19.450	12.766	-936	913
Συμμετοχή στα κέρδη συγγενών εταιριών και κοινοπραξιών	10	2.587	2.245	-	-
Κέρδη προ φόρων		7.375	30.919	18.727	3.436
Πλέον/(μείον): Φόρος εισοδήματος	7	1.544	-6.249	333	-1.811
Κέρδη περιόδου		8.919	24.670	19.060	1.625
Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε :					
Μετόχους της Εταιρίας		9.206	24.203		
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-287	467		
		8.919	24.670		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	18	0,1124	0,2961		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - προσαρμοσμένα (σε €)	18	0,1116	0,2940		

Οι σημειώσεις στις σελίδες 25 έως 49 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	
		2016	2015	2016	2015
Κέρδη περιόδου		8.919	24.670	19.060	1.625
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	-65.304	36.690	-	-
Καθαρές ζημίες από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού		-460	-3	-460	-
Ανατινάζονση στην κατάσταση αποτελεσμάτων		321	1.468	321	-
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	7	40	-	40	-
		-99	1.465	-99	-
Καθαρές λοιπές συνολικές (ζημίες)/εισοδήματα που μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους:		-65.403	38.155	-99	-
<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	-	-
Λοιπές συνολικές (ζημίες)/εισοδήματα μετά από φόρους		-65.403	38.152	-99	-
Σύνολο συγκεντρωτικών (ζημιών)/εισοδημάτων περιόδου μετά από φόρους		-56.484	62.822	18.961	1.625
Αναλογούν σε:					
Μετόχους της Εταιρίας		-46.483	61.233		
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-10.001	1.589		
		-56.484	62.822		

Οι σημειώσεις στις σελίδες 25 έως 49 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	
	2016	2015	2016	2015
Κύκλος εργασιών	386.018	388.961	67.673	80.009
Κόστος πωλήσεων	-272.242	-276.924	-51.488	-58.882
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων	113.776	112.037	16.185	21.127
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	2.789	6.544	4.141	648
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-30.876	-28.724	-10.109	-9.096
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	-5.563	-5.591	-56	-38
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	-3.971	-2.202	-559	622
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	76.155	82.064	9.602	13.263
Αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	-27.264	-26.687	-3.270	-3.115
Αποσβέσεις που αναλογούν στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης	-1.919	-1.512	-282	-314
(Απομειώσεις)/αντιστροφή απομειώσεων ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	-3.038	13	-	-
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	43.934	53.878	6.050	9.834
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	-	-1.468	-	-
Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	1.188	836	156	19
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-20.544	-17.865	-7.526	-6.072
Κέρδη/(ζημίες) από συναλλαγματικές διαφορές	5.662	-14.268	544	-1.122
Συμμετοχή στα κέρδη συγγενών εταιριών και κοινοπραξιών	2.100	2.216	-	-
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	32.340	23.329	-776	2.659
(Μείον)/πλέον: Φόρος εισοδήματος	-2.508	-5.720	281	-1.337
Κέρδη/(ζημίες) περιόδου	29.832	17.609	-495	1.322

Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε :

Μετόχους της Εταιρίας	27.800	17.556
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	2.032	53
	29.832	17.609

Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)

18

0,3395 0,2147

Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή -

προσαρμοσμένα (σε €)

18

0,3378 0,2130

Οι σημειώσεις στις σελίδες 25 έως 49 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	
	2016	2015	2016	2015
Κέρδη/(ζημίες) περιόδου	29.832	17.609	-495	1.322
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες):				
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες) που μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους:				
Επίδραση ισοτιμιών από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων θυγατρικών εταιριών σε ξένο νόμισμα	20.008	-37.267	-	-
Καθαρά κέρδη από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	9	-	9	-
Ανατιζινόμηση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	321	1.468	321	-
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	-96	-	-96	-
	234	1.468	234	-
Καθαρά λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες) που μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους:	20.242	-35.799	234	-
Σύνολο συγκεντρωτικών εισοδημάτων/(ζημιών) περιόδου μετά από φόρους	50.074	-18.190	-261	1.322
Αναλογούν σε:				
Μετόχους της Εταιρίας	46.505	-15.476		
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	3.569	-2.714		
	50.074	-18.190		

Οι σημειώσεις στις σελίδες 25 έως 49 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Σημείωση	Όμιλος		Εταιρία	
		30/6/2016	31/12/2015	30/6/2016	31/12/2015
Ενεργητικό					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	8	1.722.637	1.806.179	237.918	237.883
Επενδυτικά ακίνητα	14	9.545	9.548	9.461	9.461
Ασώματες ακινητοποιήσεις	9	426.781	455.883	3.138	3.153
Συμμετοχές σε θυγατρικές	11	-	-	862.507	844.762
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες	10,11	80.967	82.508	-	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	14	358	-	-	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	14	1.211	1.209	172	172
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	14,15	12.729	14.830	2.918	3.063
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	7	1.250	806	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		2.255.478	2.370.963	1.116.114	1.098.494
Αποθέματα	22	271.188	286.793	64.734	70.682
Απαιτήσεις από πελάτες		121.393	101.955	55.506	45.056
Λοιπές απαιτήσεις και προπληρωμές		69.918	65.690	25.963	23.828
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	14	879	-	-	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	14	-	2.110	-	2.109
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		274.063	121.733	39.530	8.626
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		737.441	578.281	185.733	150.301
Σύνολο Ενεργητικού		2.992.919	2.949.244	1.301.847	1.248.795
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	2.297	1.807	2.297	1.807
Ίδιες μετοχές	16	-77.460	-79.077	-77.460	-79.077
Λοιπά αποθεματικά	17	990.094	1.017.304	554.606	519.750
Κέρδη εις νέο		237.466	285.504	13.993	56.708
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Μητρικής Εταιρίας		1.513.753	1.586.894	854.792	860.544
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		107.680	118.391	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)		1.621.433	1.705.285	854.792	860.544
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	14,24	712.663	716.766	297.751	300.712
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	14	-	924	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7	145.731	163.786	7.145	7.518
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών		29.048	31.018	13.130	13.087
Προβλέψεις	13	24.934	21.481	4.808	2.221
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	14	6.812	6.572	3.884	4.005
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		919.188	940.547	326.718	327.543
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	14,24	138.919	26.313	42.240	9.324
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	23	303.673	265.805	73.521	45.701
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	14	177	-	-	-
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος		4.158	4.959	-	-
Προβλέψεις	13	5.371	6.335	4.576	5.683
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		452.298	303.412	120.337	60.708
Σύνολο υποχρεώσεων (β)		1.371.486	1.243.959	447.055	388.251
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων (α+β)		2.992.919	2.949.244	1.301.847	1.248.795

Οι σημειώσεις στις σελίδες 25 έως 49 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 εις νέο	Σύνολο		
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 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
Διανεμηθέντα μερίσματα σε μη ελέγχουσες συμμετοχές	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.241	-1.241
Πώληση - διάθεση ιδίων μετοχών για πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης (σημ. 16)	-	-	-	-	4.203	-	-	-3.615	588	-	588
Εξαγορά μη ελέγχουσας συμμετοχής (σημ. 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
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2016	308.254	22.826	30.276	1.807	-78.960	-117	1.017.304	285.504	1.586.894	118.391	1.705.285
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	9.206	9.206	-287	8.919
Λοιπές συνολικές ζημίες	-	-	-	-	-	-	-55.689	-	-55.689	-9.714	-65.403
Σύνολο συγκεντρωτικών (ζημιών)/εισοδημάτων περιόδου	-	-	-	-	-	-	-55.689	9.206	-46.483	-10.001	-56.484
Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών (σημ. 19)	-	-	-	-	-	-	-	-25.390	-25.390	-	-25.390
Διανεμηθέντα μερίσματα σε μη ελέγχουσες συμμετοχές	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-927	-927
Αγορά ιδίων μετοχών (σημ. 16)	-	-	-	-	-276	-5	-	-	-281	-	-281
Πώληση - διάθεση ιδίων μετοχών για πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης (σημ. 16)	-	-	-	-	1.898	-	-	-1.632	266	-	266
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών θυγατρικής (σημ. 21)	-	-	-	-	-	-	-1.945	-	-1.945	217	-1.728
Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών	-	-	-	692	-	-	-	-	692	-	692
Μεταφορά μεταξύ αποθεματικών	-	-	-	-202	-	-	30.424	-30.222	-	-	-
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2016	308.254	22.826	30.276	2.297	-77.338	-122	990.094	237.466	1.513.753	107.680	1.621.433

Οι σημειώσεις στις σελίδες 25 έως 49 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 εις νέο	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
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
Λουτά 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
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2016	308.254	22.826	30.276	1.807	-78.960	-117	519.750	56.708	860.544
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	19.060	19.060
Λουτές συνολικές ζημίες	-	-	-	-	-	-	-99	-	-99
Σύνολο συγκεντρωτικών (ζημιών)/εισοδημάτων περιόδου	-	-	-	-	-	-	-99	19.060	18.961
Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών (σημ. 19)	-	-	-	-	-	-	-	-25.390	-25.390
Αγορά ιδίων μετοχών (σημ. 16)	-	-	-	-	-276	-5	-	-	-281
Πώληση - διάθεση ιδίων μετοχών για πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης (σημ. 16)	-	-	-	-	1.898	-	-	-1.632	266
Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών	-	-	-	692	-	-	-	-	692
Μεταφορά σε αποθεματικά	-	-	-	-202	-	-	34.955	-34.753	-
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2016	308.254	22.826	30.276	2.297	-77.338	-122	554.606	13.993	854.792

Οι σημειώσεις στις σελίδες 25 έως 49 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	
	2016	2015	2016	2015
Ταμειακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων				
Κέρδη προ φόρων	7.375	30.919	18.727	3.436
Προσαρμογές των κερδών σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:				
Αποσβέσεις και απομειώσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	8,9	60.502	56.688	6.984
Προβλέψεις		3.414	3.177	794
Συναλλαγματικές διαφορές		19.450	-12.766	348
Έξοδα/(έσοδα) συμμετοχών και χρεογράφων		-	1.468	-20.625
Χρεωστικοί/(πιστωτικοί) τόκοι και συναφή έξοδα		34.341	31.492	12.650
Λοιπές προσαρμογές		-1.151	-1.980	413
Προσαρμοσμένο κέρδος περιόδου πριν από τις μεταβολές του κεφαλαίου κίνησης		123.931	108.998	19.291
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων		2.856	-13.323	6.108
Αύξηση απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λογαριασμούς		-28.764	-53.562	-12.447
Αύξηση/(μείωση) λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων/απαιτήσεων		3.379	-3.473	-
Αύξηση/(μείωση) τρεχουσών υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		26.155	20.407	-398
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση (Καταβολή)/επιστροφή φόρου εισοδήματος		127.557	59.047	12.554
		-3.605	-12.872	-188
Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες		123.952	46.175	12.366
Ταμειακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων				
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών, κοινοπραξιών και συγγενών εταιριών		-200	-	-12.670
Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων και επενδυτικών ακινήτων	8	-61.114	-81.295	-7.044
Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων		-468	-610	-176
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	8,9	591	418	133
Μερίσματα εισπραχθέντα		3.641	926	20.725
Εισπράξεις από την πώληση επενδυτικών τίτλων		2.126	-	2.126
Τόκοι εισπραχθέντες		307	553	1
Σύνολο (εκροών)/εισροών από επενδυτικές δραστηριότητες		-55.117	-80.008	3.095
Ταμειακές Ροές Χρηματοδοτικών Δραστηριοτήτων				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		-34.867	-26.629	-15.763
Εισπράξεις από πώληση ιδίων μετοχών		266	588	266
Μερίσματα και αποθεματικά πληρωθέντα σε μετόχους		-6	-	-6
Παραγραφθέντα μερίσματα υπέρ Ελληνικού Δημοσίου		-24	-36	-24
Μερίσματα πληρωθέντα σε μη ελέγχουσες συμμετοχές		-4.345	-37	-
Απόκτηση μη ελέγχουσας συμμετοχής	11	-	-10.591	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια		514.269	252.637	184.852
Εξοφλήσεις δανείων		-388.164	-107.465	-153.940
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		87.129	108.467	15.385
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου		155.964	74.634	30.846
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		121.733	142.946	8.626
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών		-3.634	2.040	58
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου		274.063	219.620	39.530

Οι σημειώσεις στις σελίδες 25 έως 49 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	30
5. Στοιχεία ανά γεωγραφική περιοχή	31
6. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού	32
7. Φόρος εισοδήματος	32
8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	32
9. Ασώματες ακινητοποιήσεις	33
10. Συμμετοχή σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες	33
11. Δομή Ομίλου	34
12. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	37
13. Προβλέψεις	37
14. Επιμέτρηση εύλογης αξίας	38
15. Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	39
16. Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	40
17. Λοιπά αποθεματικά	43
18. Κέρδη ανά μετοχή	44
19. Μερίσματα	44
20. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	44
21. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις	46
22. Αποθέματα	48
23. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	48
24. Δανεισμός	48
25. Συναλλαγματικές διαφορές	49
26. Αναταξινομήσεις	49
27. Μεταγενέστερα γεγονότα	49
28. Κύριες ισοτιμίες χρηματοοικονομικής θέσης και αποτελεσμάτων περιόδου	49

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 ιπτάμενη 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 28^η Ιουλίου 2016.

2. Βάση κατάρτισης και σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών

Οι οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο που έληξε την 30^η Ιουνίου 2016 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 2015.

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 2015, εκτός από τα νέα πρότυπα και διερμηνείες που υιοθετήθηκαν, η εφαρμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις περιόδους μετά την 1^η Ιανουαρίου 2016.

2.1. Νέα ή αναθεωρημένα Πρότυπα και Διερμηνείες που υιοθετήθηκαν από τον Όμιλο την 1^η Ιανουαρίου 2016 και δεν επιφέρουν σημαντικές μεταβολές στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας

ΔΛΠ 19 Αναθεωρημένο (Τροποποίηση) «Παροχές σε Εργαζομένους»

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»

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'.

ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 38 (Τροποποιήσεις) «Διευκρίνιση των Επιτρεπτών Μεθόδων Απόσβεσης»

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.

ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές οικονομικές καταστάσεις»

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.

ΔΛΠ 1 (Τροποποιήσεις) «Γνωστοποιήσεις»

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.

Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2012

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υφίστανται 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 βάσει 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 εταιρεία που παρέχει υπηρεσίες βασικού διοικητικού στελέχους στην οικονομική οντότητα ή στην μητρική εταιρεία της οικονομικής οντότητας.

Ετήσιες βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2014

Οι τροποποιήσεις που παρατίθενται παρακάτω περιγράφουν τις βασικές αλλαγές σε τέσσερα ΔΠΧΑ.

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.

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

Το ΔΠΧΑ 15 εκδόθηκε τον Μάιο του 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.

ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019)

Το ΔΠΧΑ 16 εκδόθηκε τον Ιανουάριο του 2016 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 17. Σκοπός του προτύπου είναι να εξασφαλίσει ότι οι μισθωτές και οι εκμισθωτές παρέχουν χρήσιμη πληροφόρηση που παρουσιάζει εύλογα την ουσία των συναλλαγών που αφορούν μισθώσεις. Το ΔΠΧΑ 16 εισάγει ένα ενιαίο μοντέλο για το λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του μισθωτή, το οποίο απαιτεί ο μισθωτής να αναγνωρίζει περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για όλες τις συμβάσεις μισθώσεων με διάρκεια άνω των 12 μηνών, εκτός εάν το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο είναι μη σημαντικής αξίας. Σχετικά με το λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του εκμισθωτή, το ΔΠΧΑ 16 ενσωματώνει ουσιαστικά τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 17. Επομένως, ο εκμισθωτής συνεχίζει να κατηγοριοποιεί τις συμβάσεις μισθώσεων σε λειτουργικές και χρηματοδοτικές μισθώσεις, και να ακολουθεί διαφορετικό λογιστικό χειρισμό για κάθε τύπο σύμβασης. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 16 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28 (Τροποποιήσεις) “Εταιρείες 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.

ΔΛΠ 12 (Τροποποιήσεις) “Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές” (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2017)

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν τον λογιστικό χειρισμό σχετικά με την αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές που έχουν προκύψει από δάνεια που επιμετρώνται στην εύλογη αξία. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 7 (Τροποποιήσεις) “Γνωστοποιήσεις” (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2017)

Οι τροποποιήσεις εισάγουν υποχρεωτικές γνωστοποιήσεις που παρέχουν τη δυνατότητα στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές των υποχρεώσεων που προέρχονται από χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 2 (Τροποποιήσεις) “Ταξινόμηση και επιμέτρηση συναλλαγών που αφορούν παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών” (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018)

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με την βάση επιμέτρησης όσον αφορά παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και διακανονίζονται σε μετρητά και τον λογιστικό χειρισμό σχετικά με τροποποιήσεις σε όρους που μεταβάλλουν μία παροχή που διακανονίζεται σε μετρητά σε παροχή που διακανονίζεται σε συμμετοχικούς τίτλους. Επιπλέον εισάγουν μία εξαίρεση όσον αφορά τις αρχές του ΔΠΧΑ 2 με βάση την οποία μία παροχή θα πρέπει να αντιμετωπίζεται σαν να επρόκειτο να διακανονιστεί εξ ολοκλήρου σε συμμετοχικούς τίτλους, στις περιπτώσεις όπου ο εργοδότης υποχρεούται να παρακρατά ένα ποσό προς κάλυψη των φορολογικών υποχρεώσεων των εργαζομένων που προκύπτουν από παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και να το αποδίδει στις φορολογικές αρχές. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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 2015.

Επίσης, οι κύριες πηγές δημιουργίας αβεβαιοτήτων, που υπήρχαν κατά την σύνταξη των ετησίων οικονομικών καταστάσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2015, παρέμειναν ίδιες και για τις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 30^{ης} Ιουνίου 2016.

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.

(ποσά σε χιλιάδες €)	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη		Βόρεια Αμερική		Νοτιοανατολική Ευρώπη		Ανατολική Μεσόγειος		Σύνολο	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Περίοδος από 1/1-30/6										
Μικτός κύκλος εργασιών	163.804	176.926	372.664	313.787	96.954	96.275	120.922	121.591	754.344	708.579
Πωλήσεις μεταξύ τομέων	-30.425	-30.270	-111	-111	-	-5.414	-	-	-30.536	-35.795
Κύκλος εργασιών	133.379	146.656	372.553	313.676	96.954	90.861	120.922	121.591	723.808	672.784
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων	19.727	28.042	52.162	42.073	26.205	25.219	21.385	9.976	119.479	105.310
Αποσβέσεις και απομειώσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	-12.428	-9.338	-27.099	-26.206	-11.233	-10.914	-9.742	-10.230	-60.502	-56.688
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	7.299	18.705	25.064	15.867	14.972	14.304	11.642	-254	58.977	48.622

(ποσά σε χιλιάδες €)	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη		Βόρεια Αμερική		Νοτιοανατολική Ευρώπη		Ανατολική Μεσόγειος		Σύνολο	
	30/6/2016	31/12/2015	30/6/2016	31/12/2015	30/6/2016	31/12/2015	30/6/2016	31/12/2015	30/6/2016	31/12/2015
Σύνολο ενεργητικού	616.511	558.367	1.097.483	1.006.276	498.304	495.351	780.621	889.250	2.992.919	2.949.244
Σύνολο υποχρεώσεων	265.114	186.079	621.507	526.260	145.128	148.233	339.737	383.387	1.371.486	1.243.959

Συμφωνία κέρδους

Τα έσοδα/έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας καθώς και τα κέρδη/ζημίες από την αποτίμηση σε εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων δεν επιμερίζονται στους λειτουργικούς τομείς, καθώς η διαχείρισή τους γίνεται από τον Όμιλο.

	Όμιλος	
	Για το εξάμηνο που έληξε την 30/6	
	2016	2015
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	58.977	48.622
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	-	-1.468
Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	1.702	1.392
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-36.441	-32.638
(Ζημίες)/κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	-19.450	12.766
Συμμετοχή στα κέρδη συγγενών εταιριών και κοινοπραξιών	2.587	2.245
Κέρδη προ φόρων	7.375	30.919

6. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: Όμιλος 5.300 (30.6.2015: 5.283), Εταιρία 840 (30.6.2015: 825).

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	
	2016	2015	2016	2015
(ποσά σε χιλιάδες €)				
Τρέχων φόρος εισοδήματος	-3.626	-4.654	-	10
Αναβαλλόμενος φόρος	5.170	-1.595	333	-1.821
Φόρος εισοδήματος που αναγνωρίστηκε στην ενδιάμεση κατάσταση αποτελεσμάτων	1.544	-6.249	333	-1.811
Φόρος εισοδήματος αναγνωρισμένος στα λοιπά συνολικά εισοδήματα	40	2	40	-
Σύνολο φόρου εισοδήματος	1.584	-6.247	373	-1.811

Η κίνηση των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων αναλύεται ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρία	
	2016	2015	2016	2015
	2016	2015	2016	2015
(ποσά σε χιλιάδες €)				
Υπόλοιπο έναρξης 1/1	162.980	181.568	7.518	3.365
Φορολογικά (έσοδα)/έξοδα περιόδου που αναγνωρίστηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-5.170	1.595	-333	1.821
Φορολογικά έσοδα περιόδου που αναγνωρίστηκαν στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος	-40	-2	-40	-
Συναλλαγματικές διαφορές	-13.289	6.153	-	-
Υπόλοιπο λήξης 30/6	144.481	189.314	7.145	5.186

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 2016, το καθαρό υπόλοιπο των αναβαλλόμενων υποχρεώσεων μετά από συμψηφισμούς ανέρχεται σε €144,5 εκατ. και απαρτίζεται κυρίως από: α) αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις ύψους €252,5 εκατ. που προέρχονται κυρίως από ενσώματες και ασώματες ακινητοποιήσεις και β) αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις που προέρχονται από μεταφορά φορολογικών ζημιών €74,1 εκατ., μεταφερόμενες δαπάνες τόκων €13,3 εκατ., προβλέψεις και δεδουλευμένα έξοδα €11,2 εκατ., απαιτήσεις και προπληρωμές €4,5 εκατ. και συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις €8,3 εκατ..

8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

	Όμιλος		Εταιρία	
	2016	2015	2016	2015
	2016	2015	2016	2015
(ποσά σε χιλιάδες €)				
Υπόλοιπο έναρξης 1/1	1.806.179	1.677.282	237.883	236.468
Αγορές/κεφαλαιοποιήσεις	61.114	82.485	7.044	5.056
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία)	-1.467	-988	-24	-13
Αποσβέσεις	-54.090	-52.012	-6.985	-6.755
Απομειώσεις	-1.654	-162	-	-
Μεταφορά σε ασώματες ακινητοποιήσεις (σημ. 9)	-66	-821	-	-821
Συναλλαγματικές διαφορές	-87.506	54.464	-	-
Λοιπά	127	756	-	-231
Υπόλοιπο λήξης 30/6	1.722.637	1.761.004	237.918	233.704

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 του 2016 είναι: €1.467 χιλ. (1.1-30.6.2015: €988 χιλ.) και είχε ως αποτέλεσμα την εμφάνιση ζημίας €956 χιλ. (1.1-30.6.2015: ζημία €570 χιλ.).

Επί των ενσώματων ακινητοποιήσεων του Ομίλου αναγνωρίστηκε δαπάνη απομείωσης ποσού €1,7 εκατ., η οποία προέρχεται από εταιρία που δραστηριοποιείται στον τομέα Ελλάδας και Δ. Ευρώπης. Λόγω της φύσης των συγκεκριμένων ενσώματων ακινητοποιήσεων, η ανακτήσιμη αξία τους εκτιμήθηκε χαμηλότερα της λογιστικής αξίας τους και ως εκ τούτου η κατάσταση αποτελεσμάτων του Α' εξαμήνου επιβαρύνθηκε με την ανωτέρω δαπάνη.

9. Ασώματες ακινητοποιήσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος

Υπόλοιπο έναρξης 1/1/2016

Αγορές
Πωλήσεις
Μεταφορά από ενσώματες ακινητοποιήσεις (σημ. 8)
Αποσβέσεις
Απομειώσεις
Συναλλαγματικές διαφορές

Υπόλοιπο λήξης 30/6/2016

Υπεραξία	Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	Σύνολο
376.406	79.477	455.883
-	468	468
-	-80	-80
-	66	66
-	-3.533	-3.533
-1.000	-376	-1.376
-18.543	-6.104	-24.647
356.863	69.918	426.781

Υπόλοιπο έναρξης 1/1/2015

Αγορές
Αποσβέσεις
Συναλλαγματικές διαφορές
Μεταφορά από ενσώματες ακινητοποιήσεις (σημ. 8)

Υπόλοιπο λήξης 30/6/2015

Υπεραξία	Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	Σύνολο
357.509	84.299	441.808
-	610	610
-	-4.687	-4.687
17.357	1.931	19.288
-	821	821
374.866	82.974	457.840

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 2015.

Λόγω των δυσμενών οικονομικών συνθηκών που συνεχίζουν να υφίστανται στην Ελλάδα, ο Όμιλος αναγνώρισε δαπάνη απομείωσης επί των ασώματων ακινητοποιήσεων ύψους €1,4 εκατ., η οποία επιβάρυνε τα αποτελέσματα του Α' εξαμήνου 2016.

Εταιρία

Υπόλοιπο έναρξης 1/1

Αγορές
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία)
Αποσβέσεις
Μεταφορά από ενσώματες ακινητοποιήσεις (σημ. 8)

Υπόλοιπο λήξης 30/6

Ασώματες ακινητοποιήσεις	
2016	2015
3.153	1.973
176	371
-80	-
-111	-190
-	821
3.138	2.975

10. Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες

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

α) Kariyeri AD με ποσοστό 48,711% (31.12.2015: 48,711%), Karierni Materiali AD με ποσοστό 48,764% (31.12.2015: 48,764%), Vris OOD με ποσοστό 48,764% (31.12.2015: 48,764%). Οι προαναφερθείσες εταιρίες εδρεύουν στη Βουλγαρία και δραστηριοποιούνται στον κλάδο των αδρανών.

β) Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. με ποσοστό συμμετοχής 50% (31.12.2015: 50%) και έδρα την Τουρκία. Ο Όμιλος ασκεί τον έλεγχο από κοινού στην κοινοπραξία και ως εκ τούτου εφαρμόζει τη μέθοδο ενοποίησης καθαρής θέσης. Η Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. δραστηριοποιείται στην παραγωγή τσιμέντου.

γ) Στις 31 Μαΐου 2016, ο Όμιλος συνέστησε την εταιρία Adocim Cimento Beton Marmara Sanayi ve Tikaret A.S. στην Τουρκία με ποσοστό συμμετοχής 50% και εφεξής την ενσωματώνει στις οικονομικές καταστάσεις του με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

δ) ASH Venture LLC με ποσοστό 33% (31.12.2015: 33%), αντικείμενο εργασίας την επεξεργασία και αγοροπωλησία υπτάμενης τέφρας και έδρα στις ΗΠΑ.

ε) Ecorecovery A.E. με ποσοστό 40% (31.12.2015: 40%), αντικείμενο εργασίας την επεξεργασία, διαχείριση και εμπορία στερεών αποβλήτων για την παραγωγή εναλλακτικών καυσίμων και έδρα την Ελλάδα.

Καμία από τις παραπάνω εταιρίες δεν είναι εισηγμένες σε χρηματιστηριακή αγορά.

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

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υπόλοιπο έναρξης 1/1
Συμμετοχή στα κέρδη συγγενών εταιριών και κοινοπραξιών
Μερίσματα εισπραχθέντα
Συμμετοχή σε ίδρυση συγγενούς εταιρίας
Συμμετοχή στην αύξηση κεφαλαίου συγγενούς εταιρίας
Συναλλαγματικές διαφορές
Λοιπά

Υπόλοιπο λήξης περιόδου

30/6/2016	31/12/2015
82.508	86.533
2.587	5.815
-3.641	-2.217
-	400
400	-
-863	-8.007
-24	-16
80.967	82.508

11. Δομή Ομίλου

Όνομα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών	Χώρα που δραστηριοποιείται	Αντικείμενο εργασίας	30/6/2016		31/12/2015	
			% συμμετοχής (*)		% συμμετοχής (*)	
			Άμεση	Έμμεση	Άμεση	Έμμεση
Μέθοδος πλήρους ενοποίησης						
Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν	Ελλάδα	Παραγωγή τσιμέντου	Μητρική Εταιρία		Μητρική Εταιρία	
Αιολική Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-	100,000	-
Αιτωλικά Λατομεία Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	63,723	-	63,723
Αλμπασέμ Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,996	0,004	99,996	0,004
Αρκτίας Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και αδρανή	99,910	0,090	99,892	0,108
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,999	0,001	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 Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.	Ελλάδα	Εταιρία συμμετοχών	43,947	56,053	43,947	56,053
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,960	0,040	99,960	0,040
Double W & Co OOD	Βουλγαρία	Λιμάνι	-	99,989	-	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	Ιταλία	Εμπορική εταιρία	-	80,000	-	80,000
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
GAEA -Green Alternative Energy Assets	Αίγυπτος	Εναλλακτικά καύσιμα	-	64,825	-	64,825
Titan Beton & Aggregate Egypt LLC	Αίγυπτος	Αδρανή	-	83,118	-	83,118
Sharr Beteiligungs GmbH	Γερμανία	Εταιρία συμμετοχών	-	88,151	-	88,151

11. Δομή Ομίλου (συνέχεια)

Όνομα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών	Χώρα που δραστηριοποιείται	Αντικείμενο εργασίας	30/6/2016		31/12/2015	
			% 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
Pennsoco 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
ST Equipment & Technology Trading Company LLC	ΗΠΑ	Εμπορική εταιρία	-	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 AD	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
GAEA Zelena Alternative Enerjia DOOEL	Π.Γ.Δ.Μ.	Εναλλακτικά καύσιμα	-	100,000	-	100,000
MILLCO-PCM DOOEL	Π.Γ.Δ.Μ.	Εκμίσθωση μηχανημάτων και λουτού εξοπλισμού	-	88,151	-	88,151
Rudmak DOOEL	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	88,151	-	88,151
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
Cement Plus LTD	Κοσσυφοπέδιο	Εμπορική εταιρία	-	57,297	-	57,297
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	Αλβανία	Εμπορική εταιρία	-	80,000	-	80,000
Antea Cement SHA	Αλβανία	Παραγωγή τσιμέντου	-	80,000	-	80,000
GAEA Enerjia 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. Δομή Ομίλου (συνέχεια)

Όνομα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών	Χώρα που δραστηριοποιείται	Αντικείμενο εργασίας	30/6/2016		31/12/2015	
			% συμμετοχής (*)		% συμμετοχής (*)	
			Άμεση	Έμμεση	Άμεση	Έμμεση
Μέθοδος ενοποίησης καθαρής θέσης						
Ecorecovery A.E.	Ελλάδα	Υπηρεσίες εκπόνησης τεχνικών μελετών για εγκαταστάσεις στερεών και υγρών αποβλήτων	-	40,000	-	40,000
Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.	Τουρκία	Παραγωγή τσιμέντου	-	50,000	-	50,000
Adocim Marmara Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. (1)	Τουρκία	Επεξεργασία και εμπορία τσιμέντου	-	50,000	-	-
ASH Venture LLC	ΗΠΑ	Επεξεργασία ιπτάμενης τέφρας	-	33,000	-	33,000
Kariyeri 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) Ιδρυθείσα εταιρία (σημ. 10)

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

(ποσά σε χιλιάδες €)

	30/6/2016	31/12/2015
Συμμετοχές σε θυγατρικές την 1η Ιανουαρίου	844.762	845.807
Αύξηση/(μείωση) μετοχικού κεφαλαίου σε υφιστάμενες θυγατρικές	17.650	-1.180
Λοιπά	95	135
Συμμετοχές σε θυγατρικές	862.507	844.762

12. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

⁽¹⁾ Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν	2010, 2015	Holtitan BV	2010-2015
⁽²⁾ Αιολική Ν.Ε.	-	Aeas Netherlands B.V.	2010-2015
⁽¹⁾ Αλμπασέμ Α.Ε.	2015	⁽²⁾ Titan Cement U.K. Ltd	2015
⁽¹⁾ Αρκτίας Α.Ε.	2010, 2015	⁽⁵⁾ Titan America LLC	2011-2015
⁽¹⁾ Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	2007-2010, 2015	Separation Technologies Canada Ltd	2014-2015
⁽¹⁾ Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	2008-2010, 2015	Stari Silo Copmany DOO	2008-2015
⁽¹⁾ Πορφυρίων Α.Ε.	2010, 2015	Cementara Kosjeric DOO	2006-2015
⁽¹⁾ Λατομεία Βαχού Α.Ε.	2010, 2015	TCK Montenegro DOO	2007-2015
⁽¹⁾ Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	2010, 2015	Double W & Co OOD	2007-2015
⁽¹⁾ Λατομεία Κοινότητας Ταγαράδων Α.Ε.	2010, 2015	Granitoid AD	2007-2015
⁽¹⁾ Αιτωλικά Λατομεία Α.Ε.	2015	Gravel & Sand PIT AD	2008-2015
⁽¹⁾ Σίγμα Μπετόν Α.Ε.Τ.Ε.	2010, 2015	Zlatna Panega Beton EOOD	2008-2015
⁽¹⁾ Τιτάν Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.	2010, 2015	Zlatna Panega Cement AD	2010-2015
⁽¹⁾ Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	2015	Cement Plus LTD	2014-2015
⁽¹⁾ ΚΤΗΜΕΤ Α.Ε.	2010, 2015	Rudmark DOOEL	2005-2015
Aemos Cement Ltd	2008-2015	Usje Cementarnica AD	2009-2015
Alvacim Ltd	2010-2015	Titan Cement Netherlands BV	2010-2015
⁽³⁾ Balkcem Ltd	2008, 2010-2015	Alba Cemento Italia, SHPK	2012-2015
Iapetos Ltd	2007-2015	Antea Cement SHA	2015
Rea Cement Ltd	2008-2015	Sharr Beteiligungs GmbH	2011-2015
Themis Holdings Ltd	2007-2015	Kosovo Construction Materials L.L.C.	2011-2015
⁽⁴⁾ Tithys Ltd	2006, 2008-2015	SharrCem Sh.P.K	2011-2015
Feronia Holding Ltd	2007-2015	⁽²⁾ Alexandria Development Co.Ltd	-
Vesa DOOL	2006-2015	Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	2010-2015
Trojan Cem EOOD	2010-2015	GAEA Green Alternative Energy Assets Ltd	2007-2015
Dancem APS	2010-2015	Beni Suef Cement Co.S.A.E.	2009-2015
Titan Global Finance PLC	2007-2015	East Cement Trade Ltd	2006-2015
Terret Enterprises Ltd	2009-2015	Titan Beton & Aggregate Egypt LLC	2010-2015
Salentijn Properties1 B.V.	2010-2015	⁽²⁾ Titan Egyptian Inv. Ltd	-
Titan Cement Cyprus Limited	2007-2015	Green Alternative Energy Assets EAD	2012-2015
KOCEM Limited	2007-2015	GAEA Zelena Alternative Energija DOOEL	2013-2015
Fintitan S.R.L.	2011-2015	GAEA Energija Alternative e Gjeller Sh.p.k.	2014-2015
Cementi Crotone S.R.L.	2011-2015	GAEA -Green Alternative Energy Assets	2015
Cementi ANTEA SRL	2010-2015	Ecorecovery A.E.	2015
Colombus Properties B.V.	2010-2015	MILLCO-PCM DOOEL	2015

(1) Για τις χρήσεις 2011-2013 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 διενεργήθηκε από τους Νόμιμους 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 2016, ανέρχεται σε €30,3 εκατ. (31.12.2015: €27,8 εκατ.).

Στο ανωτέρω ποσό συμπεριλαμβάνονται πρόβλεψη για αποκατάσταση λατομείων €17,6 εκατ. (31.12.2015: €16,2 εκατ.), πρόβλεψη για αμοιβές προσωπικού €7,1 εκατ. (31.12.2015: €5,5 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 2016 ανέρχεται σε €9,4 εκατ. (31.12.2015: €7,9 εκατ.). Στο ποσό αυτό συμπεριλαμβάνονται μεταξύ άλλων, πρόβλεψη για αποκατάσταση λατομείων €2,1 εκατ. (31.12.2015: €2,1 εκατ.) και πρόβλεψη για αμοιβές προσωπικού €7,1 εκατ. (31.12.2015: €5,5 εκατ.).

14. Επιμέτρηση εύλογης αξίας

Παρακάτω παρουσιάζεται μία σύγκριση, ανά κατηγορία, των λογιστικών και εύλογων αξιών των χρηματοοικονομικών μέσων του Ομίλου και της Εταιρίας, τα οποία απεικονίζονται στη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης:

(ποσά σε χιλ. €)

	Όμιλος				Εταιρία			
	Λογιστική αξία		Εύλογη αξία		Λογιστική αξία		Εύλογη αξία	
	30/6/2016	31/12/2015	30/6/2016	31/12/2015	30/6/2016	31/12/2015	30/6/2016	31/12/2015
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία								
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	1.211	3.319	1.211	3.319	172	2.281	172	2.281
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	8.917	10.252	8.917	10.252	2.918	3.063	2.918	3.063
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	1.237	-	1.237	-	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις								
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	712.663	716.766	722.202	725.075	297.751	300.712	301.506	305.087
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	138.919	26.313	142.548	26.313	42.240	9.324	43.983	9.324
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	177	924	177	924	-	-	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.412	964	1.412	964	137	146	137	146
Δικαίωμα προαίρεσης (σημ. 21)	10.043	8.315	10.043	8.315	-	-	-	-

Σημείωση: Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αποτελούνται από συμβόλαιο ανταλλαγής νομισμάτων και επιτοκίων (CCS), συμβόλαιο ανταλλαγής εμπορευμάτων και δικαιώματα προαίρεσης αγοράς ομολόγων.

Η διοίκηση εκτίμησε ότι τα ταμειακά διαθέσιμα και οι βραχυπρόθεσμες καταθέσεις, οι πελάτες, οι προμηθευτές, οι τραπεζικές υπεραναλήψεις και οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (με εξαίρεση του δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής) προσεγγίζουν τη λογιστική αξία τους, κυρίως λόγω των βραχυπρόθεσμων λήξεών τους.

Ιεραρχία εύλογης αξίας

Ο Όμιλος και η Εταιρία χρησιμοποιούν την παρακάτω ιεραρχία για τον καθορισμό και τη γνωστοποίηση της εύλογης αξίας των στοιχείων του ενεργητικού 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 Εταιρίας την 30η Ιουνίου 2016.

(ποσά σε χιλ. €)

	Όμιλος		Εταιρία		Ιεραρχία εύλογης αξίας
	Εύλογη αξία		Εύλογη αξία		
	30/6/2016	31/12/2015	30/6/2016	31/12/2015	
Στοιχεία του ενεργητικού					
Επενδυτικά ακίνητα	9.545	9.548	9.461	9.461	Επίπεδο 3
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία					
Εισηγμένες μετοχές	-	2.109	-	2.109	Επίπεδο 1
Λοιπά διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	1.211	1.210	172	172	Επίπεδο 3
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	1.237	-	-	-	Επίπεδο 2
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	722.202	725.075	301.506	305.087	Επίπεδο 2
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	142.548	26.313	43.983	9.324	Επίπεδο 2
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	177	924	-	-	Επίπεδο 2
Δικαίωμα προαίρεσης (σημ. 21)	10.043	8.315	-	-	Επίπεδο 3

Κατά τη διάρκεια της περιόδου του Α' εξαμήνου 2016, 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 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.

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 1

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του επιπέδου 1 αφορούν μετοχές εισηγμένων ελληνικών τραπεζών που απέκτησε το 2015 η Εταιρία μέσω της ανακεφαλαιοποίησής τους, μέρος των οποίων πούλησε εντός της οικονομικής χρήσης του 2015 και το υπόλοιπο μέρος τους το Α' εξάμηνο του 2016.

14. Επιμέτρηση εύλογης αξίας (συνέχεια)

Επίπεδο 2

Ο μακροπρόθεσμος και βραχυπρόθεσμος δανεισμός του επιπέδου 2 αξιολογείται από τον Όμιλο και την Εταιρία 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 χρηματοπιστωτικά μέσα.

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα του επιπέδου 2 αποτελούνται από προθεσμιακά συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων διαφορετικών νομισμάτων και προθεσμιακά συμβόλαια ανταλλαγής τιμών πετρελαίου. Επιπλέον, το Α' εξάμηνο του 2016, ο Όμιλος προχώρησε σε δύο συναλλαγές δικαιωμάτων προαίρεσης με δυο πιστωτικά ιδρύματα, στα οποία χορηγείται το δικαίωμα να αγοράσουν στις 23.9.2016 ομολογίες της Titan Global Finance ονομαστικής αξίας €15,0 εκατ. στην προκαθορισμένη τιμή των €15,1 εκατ..

Ο Όμιλος και η Εταιρία χρησιμοποιούν διάφορες μεθόδους και παραδοχές, οι οποίες βασίζονται στις συνθήκες αγοράς που επικρατούν σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Τα εν λόγω συμβόλαια έχουν επιμετρηθεί σε εύλογη αξία χρησιμοποιώντας: α) μελλοντικές συναλλαγματικές ισοτιμίες που διαπραγματεύονται στην ενεργή αγορά, β) προθεσμιακά επιτόκια που προέρχονται από παρατηρήσιμες καμπύλες απόδοσης, γ) προθεσμιακές τιμές πετρελαίου που προέρχονται από παρατηρήσιμες καμπύλες απόδοσης, όπως διαπραγματεύονται στην ενεργή αγορά και δ) μελλοντικές αξίες δικαιωμάτων προαίρεσης.

Επίπεδο 3

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά 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.

Το δικαίωμα προαίρεσης του επιπέδου 3 αποτελείται 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:

	30/6/2016	31/12/2015
Μεταβολή μικτού περιθωρίου κέρδους	22,7%	35,4%
Επιτόκιο προεξόφλησης	10,6%	10,6%

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 της μεταβολής 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 της μεταβολής του μικτού περιθωρίου κέρδους, όπως φαίνεται και στον ακόλουθο πίνακα:

Ανάλυση ευαισθησίας μεταβολής του μικτού περιθωρίου κέρδους

(ποσά σε χιλιάδες €)

Αύξηση κατά 5 ποσοστιαίες μονάδες της μεταβολής του μικτού περιθωρίου κέρδους:
Μείωση κατά 5 ποσοστιαίες μονάδες της μεταβολής του μικτού περιθωρίου κέρδους:

Επίδραση στην επιμέτρηση της εύλογης αξίας
+613
-549

15. Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/2016	31/12/2015	30/6/2016	31/12/2015
Εγγυήσεις	3.039	3.218	2.646	2.640
Στοιχεία ενεργητικού επιπρόσθετου προγράμματος παροχών	3.812	4.578	-	-
Γραμμάτια εισπρακτέα	503	630	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.375	6.404	272	423
	12.729	14.830	2.918	3.063

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

Πρόγραμμα 2010

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

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

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

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 2016, 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.

Εκ των δικαιωμάτων που χορηγήθηκαν το 2010, ωρίμασαν και ακυρώθηκαν 8.684. Τα υπόλοιπα 54.910 δικαιώματα, τα οποία αντιπροσώπευαν ποσοστό 0,06% του συνόλου των μετοχών του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, εξασκήθηκαν (2013: 50.282 / 2014: 4.628) από 75 στελέχη του Ομίλου, στα οποία συμπεριλαμβάνονται και 5 εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Το συνολικό κόστος των πωληθέντων Ιδίων Μετοχών ανήλθε σε €1.898 χιλ. (2013: €1.766 χιλ. / 2014: €132 χιλ.) Η διάθεση των αντιστοίχων μετοχών πραγματοποιήθηκε (εξωχρηματιστηριακή μεταβίβαση) με τιμή διάθεσης κάθε μετοχής ίση με την ονομαστική της αξία, ήτοι €4,00 ανά μετοχή και συνολικό τίμημα €220 χιλ.. Η ζημία που πραγματοποιήθηκε από τη διάθεση των μετοχών αυτών στα στελέχη ανήλθε σε €1.678 χιλ. (2013: €1.565 / 2014: €113 χιλ.) και αναγνωρίστηκε στα ίδια κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Μητρικής Εταιρείας.

Εκ των δικαιωμάτων που χορηγήθηκαν το 2011, ωρίμασαν και ακυρώθηκαν 15.494. Τα υπόλοιπα 148.819 δικαιώματα, τα οποία αντιπροσώπευαν ποσοστό 0,17% του συνόλου των μετοχών του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, εξασκήθηκαν (2014: 136.875 / 2015: 11.944) από 87 στελέχη του Ομίλου, στα οποία συμπεριλαμβάνονται και 6 Εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Το συνολικό κόστος των πωληθέντων Ιδίων Μετοχών ανήλθε σε €4.257 χιλ. (2014: €3.915 χιλ. / 2015: €342 χιλ.) Η διάθεση των αντιστοίχων μετοχών πραγματοποιήθηκε (εξωχρηματιστηριακή μεταβίβαση) με τιμή διάθεσης κάθε μετοχής ίση με την ονομαστική της αξία, ήτοι €4,00 ανά μετοχή και συνολικό τίμημα €595 χιλ.. Η ζημία που πραγματοποιήθηκε από τη διάθεση των μετοχών αυτών στα στελέχη ανήλθε σε €3.662 χιλ. (2014: €3.368 / 2015: €294 χιλ.) και αναγνωρίστηκε στα ίδια κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Μητρικής Εταιρείας.

Εκ των δικαιωμάτων που χορηγήθηκαν το 2012, ωρίμασαν και ακυρώθηκαν 3.860, ενώ την 30η Ιουνίου 2016, 80.868 δεν έχουν ακόμη εξασκηθεί. Τα υπόλοιπα 213.740 δικαιώματα, τα οποία αντιπροσώπευαν ποσοστό 0,25% του συνόλου των μετοχών του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, εξασκήθηκαν (2015: 147.375 / 2016: 66.365) κατά την διάρκεια του 2015 από 69 στελέχη του Ομίλου, στα οποία συμπεριλαμβάνονται και 1 εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου και κατά την διάρκεια του Α' εξαμήνου του 2016 από 10 στελέχη στα οποία συμπεριλαμβάνονται και 3 εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Το συνολικό κόστος των πωληθέντων Ιδίων Μετοχών ανήλθε σε €6.113 χιλ. (2015: €4.214 / 2016: €1.898). Η διάθεση των αντιστοίχων μετοχών πραγματοποιήθηκε (εξωχρηματιστηριακή μεταβίβαση) με τιμή διάθεσης κάθε μετοχής ίση με την ονομαστική της αξία, ήτοι €4,00 ανά μετοχή και συνολικό τίμημα €855 χιλ. (2015: €590 χιλ. / 2016: €266 χιλ.). Η ζημία που πραγματοποιήθηκε από τη διάθεση των μετοχών αυτών στα στελέχη ανήλθε σε €5.256 χιλ. (2015: €3.624 χιλ. / 2016: €1.632) και αναγνωρίστηκε στα ίδια κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Μητρικής Εταιρείας.

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 χορηγήθηκαν 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 αντίστοιχα 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 λήξης 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, 2015 και 2016 παραχωρήθηκαν 250.190, 313.080 και 303.150 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%.

Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν το 2016, όπως αυτή αποτιμήθηκε σύμφωνα με την Διωνυμική Μέθοδο και το μοντέλο αποτίμησης Monte Carlo Simulation, ήταν €5,17 ανά δικαίωμα. Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν κατά την εφαρμογή των προαναφερόμενων μεθόδων ήταν η τιμή μετοχής κατά την ημερομηνία παροχής του δικαιώματος €20,38, το ποσοστό απώλειας δικαιωμάτων λόγω αποχώρησης στελεχών 9,2%, η μεταβλητότητα της τιμής μετοχής (volatility) 42,80%, η μερισματική απόδοση 0,87% και το επιτόκιο EURIBOR ενός έτους -0,15%.

Μέχρι το Α' εξάμηνο του 2016, εκ των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν το 2014, το 2015 έχουν διαγραφεί 4.300 και 2.100 αντίστοιχα.

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 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
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2016	77.063.568	308.254	7.568.960	30.276	22.826	84.632.528	361.356
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2016	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 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
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2016	2.760.593	78.960	5.919	117	2.766.512	79.077
Αγορά ιδίων μετοχών	15.103	276	400	5	15.503	281
Πώληση ιδίων μετοχών	-66.365	-1.898	-	-	-66.365	-1.898
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2016	2.709.331	77.338	6.319	122	2.715.650	77.460

Η χρηματιστηριακή μέση τιμή των κοινών μετοχών της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν για το Α' Εξάμηνο του 2016 ήταν €18,52 (Α' Εξάμηνο του 2015: €21,31) και η χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος την 30η Ιουνίου 2016 ήταν €18,50 (30.6.2015: €21,40).

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 2015	92.587	593.523	266.525	118.875	26.504	-657	41.115	-198.947	939.525
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες)	-	-	-	-	1.465	-3	-	35.568	37.030
Διανεμηθέντα ειδικά αποθεματικά σε μετόχους (σημ. 19)	-	-12.695	-	-	-	-	-	-	-12.695
Εξαγορά μη ελέγχουσας συμμετοχής (σημ. 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
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2016	93.112	569.227	301.075	117.563	50.386	1.001	41.115	-156.175	1.017.304
Λοιπές συνολικές ζημίες	-	-	-	-	-99	-	-	-55.590	-55.689
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών θυγατρικής	-	-	-	-	-1.945	-	-	-	-1.945
Μεταφορά από αποθεματικά και κέρδη προηγούμενων χρήσεων	3.411	3.293	31.957	-4.766	-3.471	-	-	-	30.424
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2016	96.523	572.520	333.032	112.797	44.871	1.001	41.115	-211.765	990.094

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 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
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2016	69.952	3.550	289.182	105.379	2.508	832	48.347	519.750
Λοιπές συνολικές ζημίες	-	-	-	-	-99	-	-	-99
Μεταφορά από κέρδη προηγούμενων χρήσεων	2.998	-	31.755	-	-	-	-	34.753
Μεταφορά από δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	-	-	202	-	-	-	-	202
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2016	72.950	3.550	321.139	105.379	2.409	832	48.347	554.606

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 2015, επέφερε στον Όμιλο συναλλαγματική ζημιά ποσού €65,3 εκατ. στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος, εκ των οποίων €55,6 εκατ. αναλογούν στους μετόχους της Εταιρίας, ενώ €9,7 εκατ. στις μη ελέγχουσες συμμετοχές. Η αντίστοιχη διακύμανση στο Α' εξάμηνο του 2015 επέφερε συναλλαγματικό όφελος €36,7 εκατ.. Η συνολική μεταβολή των €102 εκατ. μεταξύ των δύο περιόδων προέρχεται κυρίως από τη διακύμανση της ισοτιμίας της αιγυπτιακής λίρας (€61,4 εκατ.) και του δολαρίου ΗΠΑ (€42,3 εκατ.).

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

Για την περίοδο που έληξε την 30.6.2016

Στις 17 Ιουνίου 2016 η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας ενέκρινε τη διανομή μερίσματος συνολικού ποσού €25.390 χιλ. που αντιστοιχούσε σε ποσό €0,30 ανά μετοχή (κοινή και προνομιούχο), το οποίο προσαυξημένο αναλογικά με το μέρισμα που αντιστοιχούσε στις ίδιες μετοχές που κατείχε η Εταιρία ανήλθε σε ποσό €0,30989 ανά μετοχή και μετά την παρακράτηση από την Εταιρία φόρου 10% για λογαριασμό του Μετόχου, το τελικό ποσό που έλαβε ο Μέτοχος ανήλθε σε €0,27890 ανά μετοχή.

Για την περίοδο που έληξε την 30.6.2015

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

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.

20. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών του Α' εξαμήνου 2016 και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων την 30η Ιουνίου 2016 για τον Όμιλο και την Εταιρία, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, έχουν ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος

Λοιπά συνδεδεμένα μέρη

Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης

Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
-	540	-	406
-	2.921	29	-
-	3.461	29	406

20. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη (συνέχεια)

(ποσά σε χιλιάδες €)

Εταιρία	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Αιολική Ν.Ε.	-	-	-	254
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	10.122	2.634	8.018	6.365
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	3.428	-	2.305	-
Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.	783	-	47	-
Antea Cement SHA	849	-	475	-
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	1.180	-	3.776	-
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E.	768	-	1.947	-
Cementara Kosjeric AD	484	-	305	-
Cementi Crotone S.R.L.	168	-	-	-
Essex Cement Company LLC	14.929	41	-	16
Titan America LLC	2.499	7	1.507	1
Titan Florida LLC	923	-	-	-
Roanoke Cement LLC	1.216	-	-	-
Fintitan SRL	4.460	-	3.829	-
Sharrcem SH.P.K.	739	-	352	-
T.C.U.K. Ltd	10.355	10	4.018	-
Titan Global Finance PLC	-	12.273	-	344.393
Usje Cementarnica AD	4.301	-	772	-
Zlatna Panega Cement AD	518	-	278	-
Λουπές θυγατρικές	21	-	40	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	540	-	406
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	2.921	29	-
	57.743	18.426	27.698	351.435

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών του Ά εξαμήνου 2015 και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων την 31η Δεκεμβρίου 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	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	918	-	223
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	1.943	35	-
	-	2.861	35	223

Εταιρία	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Αιολική Ν.Ε.	-	-	-	257
Αλμπασέμ Α.Ε.	1	-	-	350
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	12.653	2.943	7.050	755
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	2.906	-	750	-
Transbeton - Δομική Α.Ε.	2	-	-	-
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	-	-	1	-
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	1	-	-	-
Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S..	-	-	-	-
Antea Cement SHA	557	3	284	-
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	211	-	2.758	-
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	211	3	1.191	-
Cementara Kosjeric AD	49	4	312	-
Cementi Crotone S.R.L.	252	-	-	-
Essex Cement Company LLC	16.002	19	2.341	-
Titan America LLC	-	5	1.506	-
Fintitan S.r.l.	3.797	-	3.681	-
Sharrcem SH.P.K.	-	-	403	-
T.C.U.K. Ltd	8.754	25	3	-
Titan Global Finance PLC	-	11.693	-	307.105
Usje Cementarnica AD	4.137	-	852	-
Zlatna Panega Cement AD	-	-	1.074	-
Λουπές θυγατρικές	25	-	126	2
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	918	-	223
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	1.943	35	-
	49.558	17.556	22.367	308.692

21. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις /απαιτήσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/2016	31/12/2015	30/6/2016	31/12/2015
Εγγυήσεις σε τρίτα μέρη για λογαριασμό θυγατρικών	-	-	864.990	728.819
Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση υποχρεώσεων	40.280	45.077	4.411	4.429
Λοιπές εγγυήσεις	5.554	5.831	-	-
	45.834	50.908	869.401	733.248

Στις 30.6.2016, η Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. είχε εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση υποχρεώσεων ύψους €795 χιλ. (31.12.2015: €857 χιλ.).

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. (η BSCC) άσκησαν προσφυγή ενώπιον του Διοικητικού Δικαστηρίου του Καΐρου, με αίτημα την ακύρωση της ιδιωτικοποίησης της εταιρίας, που είχε πραγματοποιηθεί το 1999, μέσω της πώλησης 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. (η APCC), η οποία είναι εισηγμένη στο Αιγυπτιακό Χρηματιστήριο. Στις 15 Φεβρουαρίου 2014 το Δικαστήριο εξέδωσε απόφαση, με την οποία απερρίφθη εξ ολοκλήρου το ανωτέρω αίτημα ακύρωσης της πώλησης των μετοχών και ιδιωτικοποίησης της BSCC. Η απόφαση προβλέπει όμως την επαναπρόσληψη εργαζομένων που είχαν αποχωρήσει από την BSCC στα πλαίσια προγραμμάτων εθελουσίας εξόδου. Κατά της απόφασης ασκήθηκαν εφέσεις ενώπιον του Ανωτάτου 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 η οποία είχε ως αίτημα, όπως και στην ανωτέρω υπόθεση, την ιδιωτικοποίηση της BSCC και την ακύρωση της πώλησης των μετοχών της στην εταιρία Financiere Lafarge. Στις 25 Ιουνίου 2015, το Δικαστήριο παρέπεμψε την υπόθεση για εκδίκαση στο 7ο Τμήμα του, όπου δεν έχει οριστεί μέχρι σήμερα 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 αίτημα την ακύρωση της πώλησης των μετοχών της APCC προς τον Όμιλο Blue Circle Cement Group, που είχε πραγματοποιηθεί το έτος 1999. Η APCC δεν είχε περιληφθεί στους καθ'ών η προσφυγή. Η συζήτηση της υπόθεσης έχει επανειλημμένα αναβληθεί και την 31.1.2015 το Δικαστήριο εξέδωσε απόφαση με την οποία ανεστάλη η εκδίκαση της υπόθεσης, αρχικά μέχρι την 28.5.2016 και στη συνέχεια μέχρι την 15.10.2016, υπό την προϋπόθεση, μέχρι την ημερομηνία αυτή να έχει αποφανθεί το Ανώτατο Συνταγματικό Δικαστήριο επί της συνταγματικότητας του νόμου 32/2014 που προβλέπει τη διαδικασία προσφυγής κατά συμβάσεων του Κράτους με επενδυτές. Κατά πάσα πιθανότητα η εκδίκαση της υπόθεσης θα ανασταλεί περαιτέρω. 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, παρόμοια με την ανωτέρω προσφυγή ενώπιον του Διοικητικού Δικαστηρίου της Αλεξάνδρειας, με αίτημα 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. 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 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 επικεφαλής της Αρχής Περιβαλλοντικών Θεμάτων της Αλεξάνδρειας, του επικεφαλής της Αρχής Βιομηχανικής Ανάπτυξης και της APCC, με αίτημα την ακύρωση της διοικητικής πράξης της αρμόδιας Αιγυπτιακής Αρχής, με την οποία χορηγήθηκε η άδεια λειτουργίας της 5ης γραμμής παραγωγής του εργοστασίου της εν λόγω εταιρίας στην Αλεξάνδρεια, διότι δήθεν εκδόθηκε κατά παράβαση της περιβαλλοντικής νομοθεσίας. Την 25.5.2014, το δικαστήριο αποφάσισε να παραπέμψει την υπόθεση λόγω έλλειψης αρμοδιότητας στο Διοικητικό Πρωτοδικείο του Καΐρου, ενώπιον του οποίου η υπόθεση έχει επανειλημμένα αναβληθεί. Στις 24.10.2015 το Δικαστήριο παρέπεμψε την υπόθεση προς εκδίκαση σε άλλο τμήμα του. Η συζήτηση της υπόθεσης αναβλήθηκε και πάλι και νέα δικάσιμος ορίστηκε η 23.11.2016. 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 Suef Cement Company S.A. (BSCC), απέκτησε έναντι ποσού 134,5 εκατομμυρίων Αιγυπτιακών λιρών, την άδεια κατασκευής 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 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 30.8.2014 το Δικαστήριο αποφάσισε να σταλεί η υπόθεση στον εισηγητή και η συζήτησή της αναβλήθηκε για την 5.9.2016. Κατά την άποψη των δικηγόρων της BSCC η έκβαση της ανωτέρω υπόθεσης εκτιμάται ότι θα είναι θετική.

3. Ο μη κυβερνητικός οργανισμός Nile Agriculture Organization, έχει προσφύγει στα δικαστήρια εναντίον της εταιρίας Beni Suef 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 παραχωρηθεί νομίμως στην BSCC από την αρμόδια Αιγυπτιακή αρχή New Urban Communities Agency (NUCA) και από το 1988 η BSCC διατηρεί άδειες εκμετάλλευσης των λατομείων που βρίσκονται σε αυτή. Νέα δικάσιμος της υπόθεσης έχει οριστεί η 26.9.2016. 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 5η Φεβρουαρίου 2015, ο Όμιλος εξαγόρασε το ποσοστό του 20%, που είχε η EBRD στην Antea. Η IFC κατέχει δικαίωμα πώλησης αντίστοιχου ποσοστού, το οποίο έχει εισέλθει σε περίοδο εξάσκησης και η εύλογη αξία του αναγνωρίζεται ως βραχυπρόθεσμη υποχρέωση στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης του Ομίλου. Την 30η Ιουνίου 2016 η αξία του ανέρχεται σε €10,0 εκατ. (31.12.2015: €8,3 εκατ.).

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	
	30/6/2016	31/12/2015	30/6/2016	31/12/2015
Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση απαιτήσεων από πελάτες	21.523	19.486	9.059	8.569
Λοιπές εξασφαλίσεις απαιτήσεων πελατών	6.669	8.333	2.047	2.147
	28.192	27.819	11.106	10.716
Εξασφαλίσεις για λοιπές απαιτήσεις	2.731	2.348	2.731	2.348
	30.923	30.167	13.837	13.064

21. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις (συνέχεια)

Ανειλημμένες υποχρεώσεις

Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις

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

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Όμιλος		Εταιρία	
30/6/2016	31/12/2015	30/6/2016	31/12/2015
1.948	1.616	-	-

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		Εταιρία	
30/6/2016	31/12/2015	30/6/2016	31/12/2015
71.034	81.481	-	-
346.514	402.808	-	-
284.109	368.486	-	-
701.657	852.775	-	-

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.

(ποσά σε χιλιάδες €)

Έως 1 έτος

Μεταξύ 1 και 5 έτη

Από 5 έτη και πάνω

Όμιλος		Εταιρία	
30/6/2016	31/12/2015	30/6/2016	31/12/2015
9.916	11.113	611	594
22.738	27.959	1.232	1.111
8.727	7.642	-	-
41.381	46.714	1.843	1.705

22. Αποθέματα

Η μείωση των αποθεμάτων του Ομίλου κατά €15,6 εκατ. συμπεριλαμβάνει αρνητική επίδραση από συναλλαγματικές διαφορές ύψους €12,6 εκατ.. Η οργανική μείωση των €3,0 εκατ. οφείλεται κυρίως στις μειωμένες παραλαβές στερεών καυσίμων.

23. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις του Ομίλου αυξήθηκαν κατά €37,9 εκατ., ποσό που έχει επηρεαστεί από συναλλαγματικές διαφορές ύψους €17,3 εκατ.. Η οργανική αύξηση των €55,2 εκατ. οφείλεται κυρίως στην αύξηση της υποχρέωσης για πληρωμή μερίσματος ύψους €25,4 εκατ., καθώς και στις αυξημένες προκαταβολές πελατών στην Αίγυπτο ύψους €17,9 εκατ..

24. Δανεισμός

Στις 17 Ιουνίου 2016 ολοκληρώθηκε η διάθεση ομολογιών συνολικής ονομαστικής αξίας €300 εκατ., 5ετούς διάρκειας και με ετήσιο επιτόκιο 3,50%, οι οποίες εκδόθηκαν από την Titan Global Finance PLC («ο Εκδότης»), θυγατρική εταιρία της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ («η Εταιρία»), με την εγγύηση της Εταιρίας. Οι νέες ομολογίες διαπραγματεύονται στην εποπτευόμενη από το Χρηματιστήριο της Ιρλανδίας αγορά, Global Exchange Market (GEM).

Μέρος των κεφαλαίων που αντλήθηκαν από την έκδοση των ομολογιών χρησιμοποιήθηκαν για την εξαγορά από τον Εκδότη €109 εκατ. των ομολογιών λήξης Ιανουαρίου 2017 και ετησίου επιτοκίου 8,75% (οι «Υφιστάμενες Ομολογίες»), σύμφωνα με τους όρους της πρότασης εξαγοράς που ανακοινώθηκε στις 6 Ιουνίου 2016, ενώ το υπόλοιπο μέρος θα χρησιμοποιηθεί για την αποπληρωμή των υπολοίπων €88 εκατ. των Υφιστάμενων Ομολογιών κατά τη λήξη τους τον Ιανουάριο του 2017, καθώς επίσης για την επίτευξη γενικών εταιρικών σκοπών του Εκδότη.

Στις 23 Ιουνίου 2016 η Titan Global Finance PLC προχώρησε στην αγορά ομολογιών της, λήξης 2021, συνολικής ονομαστικής αξίας €15,0 εκατ..

25. Συναλλαγματικές διαφορές

Η μεταβολή κατά €32,2 εκατ. του λογαριασμού "κέρδη/(ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές" όπως αυτή εμφανίζεται στην ενδιάμεση κατάσταση αποτελεσμάτων του Α' εξαμήνου 2016 σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους προέρχεται, κυρίως, από την αποτίμηση δανειακών και λουπών υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων των ενδοομικών) 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.

26. Αναταξινόμησης

Τα ποσά των €1.299 χιλ. και €231 χιλ. μεταφέρθηκαν από τον λογαριασμό "ενσώματες ακινητοποιήσεις" στους λογαριασμούς "ασώματες ακινητοποιήσεις" και "λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις" αντίστοιχα, στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης του Ομίλου και της Εταιρίας την 31.12.2015, έτσι ώστε να είναι συγκρίσιμη με την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης την 30.6.2016.

27. Μεταγενέστερα γεγονότα

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μετά την 30 Ιουνίου 2016 που να επηρεάζουν την οικονομική κατάσταση του Ομίλου και της Εταιρίας.

28. Κύριες ισοτιμίες χρηματοοικονομικής θέσης και αποτελεσμάτων περιόδου

Ισολογισμού	30/06/2016	31/12/2015	30/6/2016 vs 31/12/2015
€1 = USD	1,11	1,09	2,0%
€1 = EGP	9,86	8,50	15,9%
€1 = TRY	3,21	3,18	0,9%
1USD=EGP	8,88	7,81	13,7%
€1 = RSD	123,31	121,63	1,4%
1USD = JPY	102,73	120,39	-14,7%

Αποτελεσμάτων	Μ.Ο. Α' εξαμήνου 2016	Μ.Ο. Α' εξαμήνου 2015	Μ.Ο. Α' εξαμήνου 2016 vs Μ.Ο. Α' εξαμήνου 2015
€1 = USD	1,12	1,12	0,0%
€1 = EGP	9,47	8,45	12,1%
€1 = TRY	3,26	2,86	13,9%
1USD=EGP	8,49	7,57	12,1%
€1 = RSD	122,93	120,98	1,6%
1USD = JPY	111,49	120,29	-7,3%

TITAN

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 2016 έως 30 Ιουνίου 2016

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 TITAN και του ΟΜΙΛΟΥ TITAN. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιοδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρία, να ανατρέξει στη διευθυσνη 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: 28 Ιουλίου 2016

Ορκωτός ελεγκτής λογιστής : Κωνσταντίνος Μιχαλάτος (ΑΜ ΣΟΕΛ 17701)

Ελεγκτική εταιρία : Πράιγσουωτερτσάουσκόυπερς Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία

Τύπος έκθεσης επισκόπησης ελεγκτών : Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30/6/2016	31/12/2015	30/6/2016	31/12/2015
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	1.722.637	1.806.179	237.918	237.883
Επενδύσεις σε ακίνητα	9.545	9.548	9.461	9.461
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	426.781	455.883	3.138	3.153
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	96.515	99.353	865.597	847.997
Αποθέματα	271.188	286.793	64.734	70.682
Απαιτήσεις από πελάτες	121.393	101.955	55.506	45.056
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	70.797	67.800	25.963	25.937
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	274.063	121.733	39.530	8.626
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.992.919	2.949.244	1.301.847	1.248.795

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μετοχικό Κεφάλαιο (84.632.528 μετοχές των € 4,00)

Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών

Ίδιες μετοχές

Λοιπά στοιχεία ίδιων Κεφαλαίων

Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων Μετόχων Εταιρίας (α)

Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)

Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)

Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις

Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις

Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Σύνολο υποχρεώσεων (δ)

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (1/1/2016 και 1/1/2015 αντίστοιχα)	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30/6/2016	30/6/2015	30/6/2016	30/6/2015
Σύνολο συγκεντρωτικών (ζημιών)/εισοδημάτων μετά από φόρους	1.705.285	1.627.595	860.544	823.301
Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών	-56.484	62.822	18.961	1.625
Πώληση - διάθεση ιδίων μετοχών για πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης	692	368	692	368
Αγορά ιδίων μετοχών	266	588	266	588
Διανομθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών	-281	-	-281	-
Διανομθέντα ειδικά αποθεματικά σε μετόχους	-25.390	-12.695	-25.390	-12.695
Διανομθέντα μερίσματα σε μη ελέγχουσες συμμετοχές	-	-12.695	-	-12.695
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών θυγατρικής	-927	-1.241	-	-
Εξαγορά μη ελέγχουσας συμμετοχής	-1.728	1.288	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (30/6/2016 και 30/6/2015 αντίστοιχα)	1.621.433	1.667.360	854.792	800.492

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

Ταμειακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-30/6/2016	1/1-30/6/2015	1/1-30/6/2016	1/1-30/6/2015
Κέρδη προ φόρων	7.375	30.919	18.727	3.436
Προσαρμογές των κερδών σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:				
Αποσβέσεις και απομειώσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	60.502	56.688	6.984	6.833
Προβλέψεις	3.414	3.177	794	2.503
Συναλλαγματικές διαφορές	19.450	-12.766	348	-913
Έξοδα/(έσοδα) συμμετοχών και χρεογράφων	-	1.468	-20.625	-
Χρεωστικοί/(πιστωτικοί) τόκοι και συναφή έξοδα	34.341	31.492	12.650	12.017
Λοιπές προσαρμογές	-1.151	-1.980	413	255
Προσαρμοσμένο κέρδος περιόδου πριν από τις μεταβολές του κεφαλαίου κίνησης	123.931	108.998	19.291	24.131
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	2.856	-13.323	6.108	3.888
Αύξηση απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς Άλμοιους	-28.764	-53.562	-12.447	-17.355
Αύξηση/(μείωση) λοιπών λειτουργικών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων/απαιτήσεων	3.379	-3.473	-	-5
Αύξηση/(μείωση) τρεχουσών υποχρεώσεων (πλην τραπεζικών)	26.155	20.407	-398	-4.914
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση	127.557	59.047	12.554	5.745
(Καταβολή)/επιστροφή φόρου εισοδήματος	-3.605	-12.872	-188	16
Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	123.952	46.175	12.366	5.761
Ταμειακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων				
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών, κοινοπραξιών και συγγενών εταιριών	-200	-	-12.670	-
Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	-61.114	-81.295	-7.044	-5.056
Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων	-468	-610	-176	-371
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	591	418	133	78
Μερίσματα εισπραχθέντα	3.641	926	20.725	-
Εισπράξεις από την πώληση επενδυτικών τίτλων	2.126	-	2.126	-
Τόκοι εισπραχθέντες	307	553	1	46
Σύνολο (εκροών)/εισροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-55.117	-80.008	3.095	-5.303
Ταμειακές Ροές Χρηματοοικονομικών Δραστηριοτήτων				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-34.867	-26.629	-15.763	-11.188
Εισπράξεις από πώληση ιδίων μετοχών	266	588	266	588
Μερίσματα και αποθεματικά πληρωθέντα σε μετόχους	-6	-	-6	-
Παραγραφέντα μερίσματα υπέρ Ελληνικού Δημοσίου	-24	-36	-24	-36
Μερίσματα πληρωθέντα σε μη ελέγχουσες συμμετοχές	-4.345	-37	-	-
Απόκτηση μη ελέγχουσας συμμετοχής	-	-10.591	-	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	514.269	252.637	184.852	5.930
Εξοφλήσεις δανείων	-388.164	-107.465	-153.940	-4.100
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοοικονομικές δραστ/ίες (γ)	87.129	108.467	15.385	-8.806
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)	155.964	74.634	30.846	-8.348
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	121.733	142.946	8.626	16.971
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών	-3.634	2.040	58	207
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	274.063	219.620	39.530	8.830

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

Κύκλος εργασιών	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/4-30/6/2016	1/4-30/6/2015	1/4-30/6/2016	1/4-30/6/2015
Κόστος πωλήσεων	386.018	388.961	67.673	80.009
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων	-272.242	-276.924	-51.488	-58.882
Άλλα (έξοδα)/έσοδα εκμετάλλευσης	113.776	112.037	16.185	21.127
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-1.182	4.342	3.582	1.270
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	-30.876	-28.724	-10.109	-9.096
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	-5.591	-5.591	-56	-38
Αποσβέσεις και απομειώσεις ενσώματων/ασώματων ακινητοποιήσεων	76.155	82.064	9.602	13.263
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-32.221	-28.186	-3.552	-3.429
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	43.934	53.878	6.050	9.834
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-	-1.468	-	-
Συμμετοχή στα κέρδη συγγενών εταιριών και κοινοπραξιών	-13.694	-31.297	-6.826	-7.175
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	2.100	2.216	-	-
(Μείον)/πλέον: Φόρος εισοδήματος	32.340	23.329	-776	2.659
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους (α)	-2.508	-5.720	281	-1.337
Τα καθαρά κέρδη/(ζημιές) αναλογούν σε :	29.832	17.609	-495	1.322
Μετόχους της Εταιρίας	27.800	17.556	-495	1.322
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	2.032	53	-	-
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	0.3395	0.2147	-0.0061	0.0162

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους (α)	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/4-30/6/2016	1/4-30/6/2015	1/4-30/6/2016	1/4-30/6/2015
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές):	29.832	17.609	-495	1.322
Επίδραση ισοτιμιών από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων θυγατρικών εταιριών σε ξένο νόμισμα	20.008	-37.267	-	-
Καθαρά κέρδη από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	330	1.468	330	-
Φόρος εισοδήματος που αντιστοιχεί σε στοιχεία λοιπών συνολικών εισοδημάτων	-96	-	-96	-
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές) μετά από φόρους (β)	20.242	-35.799	234	-
Σύνολο συγκεντρωτικών εισοδημάτων/(ζημιών) μετά από φόρους (α)+(β)	50.074	-18.190	-261	1.322
Το σύνολο των συγκεντρωτικών εισοδημάτων/(ζημιών) αναλογεί σε :				
Μετόχους της Εταιρίας	46.505	-15.476	-261	1.322
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	3.569	-2.714	-	-

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

Κύκλος εργασιών	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-30/6/2016	1/1-30/6/2015	1/1-30/6/2016	1/1-30/6/2015
Κόστος πωλήσεων	723.808	672.784	130.960	145.141
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων	-530.814	-506.640	-100.003	-107.683
Άλλα (έξοδα)/έσοδα εκμετάλλευσης	192.994	166.144	30.957	37.458
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-2.235	3.439	6.943	1.111
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	-60.425	-53.964	-19.130	-16.815
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	-10.855	-10.309	-111	-60
Αποσβέσεις και απομειώσεις ενσώματων/ασώματων ακινητοποιήσεων	119.479	105.310	18.659	21.694
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-60.502	-56.688	-6.984	-6.833
(Εξοδα)/έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	58.977	48.622	11.675	14.861
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-	-1.468	20.625	-
Συμμετοχή στα κέρδη συγγενών εταιριών και κοινοπραξιών	-54.189	-18.480	-13.573	-11.425
Κέρδη προ φόρων	2.187	2.245	-	-
Πλέον/(μείον): Φόρος εισοδήματος	7.375	30.919	18.727	3.436
Κέρδη μετά από φόρους (α)	1.544	-6.249	333	-1.811
Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε :	8.919	24.670	19.060	1.625
Μετόχους της Εταιρίας	9.206	24.203	19.060	1.625
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-287	467	-	-
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	0.1124	0.2961	0.2328	0.0199

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

Κέρδη μετά από φόρους (α)	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-30/6/2016	1/1-30/6/2015	1/1-30/6/2016	1/1-30/6/2015
Λοιπές συνολικές (ζημιές)/εισοδήματα:	8.919	24.670	19.060	1.625
Επίδραση ισοτιμιών από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων θυγατρικών εταιριών σε ξένο νόμισμα	-65.304	36.690	-	-
(Πώληση)/κέρδη από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	-139	1.465	-139	-
Επανεκτίμηση ζημιών από προγράμματα καθορισμένων παροχών	-	-5	-	-
Φόρος εισοδήματος που αντιστοιχεί σε στοιχεία λοιπών συνολικών εισοδημάτων	40	2	40	-
Λοιπές συνολικές (ζημιές)/εισοδήματα μετά από φόρους (β)	-65.403	38.152	-99	-
Σύνολο συγκεντρωτικών (ζημιών)/εισοδημάτων μετά από φόρους (α)+(β)	-56.484	62.822	18.961	1.625
Το σύνολο των συγκεντρωτικών (ζημιών)/εισοδημάτων αναλογεί σε :				
Μετόχους της Εταιρίας	-46.483	61.233	18.961	1.625
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-10.001	1.589	-	-

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Έχουν τηρηθεί οι Βασικές Λογιστικές Αρχές που εφαρμόστηκαν για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2015, με την εξαιρέση των νέων ή αναθεωρημένων προτύπων και διεργασιών που υιοθετήθηκαν από τον Όμιλο την 1.1.2016 , όπως αναφέρεται στην σημείωση 2 επί των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων.

2. Στις 17 Ιουνίου 2016 η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας ενέκρινε τη διανομή μερίσματος