



**Όμιλος Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν**  
**Ενδιάμεση Συνοπτική Οικονομική Έκθεση**  
**(1 Ιανουαρίου – 30 Σεπτεμβρίου 2011)**

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

## Περιεχόμενα

|                                                                     | Σελίδες |
|---------------------------------------------------------------------|---------|
| α) Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις                    |         |
| α.1 Ενδιάμεση Κατάσταση Αποτελεσμάτων Εννεαμήνου                    | 3       |
| α.2 Ενδιάμεση Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος Εννεαμήνου            | 4       |
| α.3 Ενδιάμεση Κατάσταση Αποτελεσμάτων Γ' Τριμήνου                   | 5       |
| α.4 Ενδιάμεση Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος Γ' Τριμήνου           | 6       |
| α.5 Ενδιάμεση Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης                    | 7       |
| α.6 Ενδιάμεση Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων                   | 8       |
| α.7 Ενδιάμεση Κατάσταση Ταμειακών Ροών                              | 10      |
| β) Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Συνοπτικών Οικονομικών Καταστάσεων | 11      |

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας από την σελίδα 3 έως και την σελίδα 34 εγκρίθηκαν κατά την συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου στις 10 Νοεμβρίου 2011.

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

ΑΝΔΡΕΑΣ Λ. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΒ500997

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΚ031353

Ο Οικονομικός Διευθυντής  
Ομίλου

Ο Οικονομικός Διευθυντής Ελλάδος

Ο Διευθυντής Ενοποίησης

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Σ. ΖΑΡΚΑΛΗΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΕ514943

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

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

## Ενδιάμεση Κατάσταση Αποτελεσμάτων Εννεαμήνου

(ποσά σε χιλιάδες €)

|                                                                                           |       | Όμιλος         |                | Εταιρία       |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|                                                                                           | σημ.  | 1/1-30/9/2011  | 1/1-30/9/2010  | 1/1-30/9/2011 | 1/1-30/9/2010 |
| Κύκλος εργασιών                                                                           | 17ν   | 838.940        | 1.028.491      | 169.737       | 286.551       |
| Κόστος πωλήσεων                                                                           | 17δ   | -557.757       | -682.635       | -98.486       | -189.557      |
| <b>Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων</b>                                                         |       | <b>281.183</b> | <b>345.856</b> | <b>71.251</b> | <b>96.994</b> |
| Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης                                                                  | 17α   | 52.213         | 34.603         | 7.321         | 7.240         |
| Συμμετοχή στις ζημίες συγγενών εταιριών                                                   |       | -337           | -356           | -             | -             |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας                                                             | 17ξ   | -73.464        | -77.548        | -25.091       | -27.797       |
| Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως                                                               |       | -16.041        | -18.068        | -349          | -862          |
| Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης                                                                  | 17α   | -23.728        | -24.227        | -7.480        | -6.806        |
| <b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)</b> |       | <b>219.826</b> | <b>260.260</b> | <b>45.652</b> | <b>68.769</b> |
| Αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων                                              |       | -84.071        | -86.362        | -7.976        | -8.136        |
| Αποσβέσεις που αναλογούν στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης                   |       | -3.793         | -5.577         | -844          | -899          |
| <b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>                      |       | <b>131.962</b> | <b>168.321</b> | <b>36.832</b> | <b>59.734</b> |
| Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων                                                           |       | -              | -              | 3.495         | 5.656         |
| Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων                                                           | 5     | -              | -              | -4.920        | -3.000        |
| Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας                                                      |       | 2.907          | 2.863          | 133           | 1.262         |
| Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας                                                      | 17β,ο | -42.442        | -47.393        | -27.820       | -19.955       |
| (Ζημίες)/κέρδη από χρηματοοικονομικά εργαλεία                                             |       | -311           | 296            | -1.188        | -1.550        |
| (Ζημίες)/κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές                                               | 17γ   | -17.651        | -5.541         | -81           | 165           |
| <b>Κέρδη προ φόρων</b>                                                                    |       | <b>74.465</b>  | <b>118.546</b> | <b>6.451</b>  | <b>42.312</b> |
| Τρέχων φόρος εισοδήματος                                                                  | 17π   | -26.200        | -32.983        | -4.294        | -19.912       |
| Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος                                                           |       | 14.149         | 20.197         | 738           | 1.532         |
| <b>Κέρδη περιόδου</b>                                                                     |       | <b>62.414</b>  | <b>105.760</b> | <b>2.895</b>  | <b>23.392</b> |
| <b><u>Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε :</u></b>                                              |       |                |                |               |               |
| Μετόχους της Εταιρίας                                                                     |       | 52.923         | 98.323         | 2.895         | 23.932        |
| Μη ελέγχουσες συμμετοχές                                                                  |       | 9.491          | 7.437          | -             | -             |
|                                                                                           |       | <b>62.414</b>  | <b>105.760</b> | <b>2.895</b>  | <b>23.932</b> |
| <b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)</b>                                   | 10    | <b>0,6496</b>  | <b>1,2075</b>  |               |               |
| <b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - προσαρμοσμένα (σε €)</b>                            | 10    | <b>0,6454</b>  | <b>1,2011</b>  |               |               |

## Ενδιάμεση Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος Εννεαμήνου

(ποσά σε χιλιάδες €)

|                                                                                                  | σημ. | Όμιλος         |                | Εταιρία       |               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|                                                                                                  |      | 1/1-30/9/2011  | 1/1-30/9/2010  | 1/1-30/9/2011 | 1/1-30/9/2010 |
| <b>Κέρδη περιόδου</b>                                                                            |      | <b>62.414</b>  | <b>105.760</b> | <b>2.895</b>  | <b>23.932</b> |
| <b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές):</b>                                                       |      |                |                |               |               |
| Επίδραση ισοτιμιών από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων θυγατρικών εταιριών σε ξένο νόμισμα |      | -35.417        | 45.026         | -             | -             |
| Ζημιές από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων    |      | -93            | -216           | -             | -             |
| Αναπροσαρμογή ενσώματων ακινητοποιήσεων                                                          |      | 316            | -              | 316           | -             |
| Φόρος εισοδήματος που αναλογεί                                                                   |      | -63            | -              | -63           | -             |
|                                                                                                  |      | <b>253</b>     | <b>-</b>       | <b>253</b>    | <b>-</b>      |
| Αντισταθμίσεις ταμειακών ροών                                                                    | 15   | -3.560         | -1.576         | -3.949        | -             |
| Φόρος εισοδήματος που αναλογεί                                                                   | 15   | -168           | 529            | -             | -             |
|                                                                                                  |      | <b>-3.728</b>  | <b>-1.047</b>  | <b>-3.949</b> | <b>-</b>      |
| <b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές) περιόδου μετά από φόρους</b>                               |      | <b>-38.985</b> | <b>43.763</b>  | <b>-3.696</b> | <b>-</b>      |
| <b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές) περιόδου</b>                                       |      | <b>23.429</b>  | <b>149.523</b> | <b>-801</b>   | <b>23.932</b> |
| <b><u>Τα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές) αναλογούν σε:</u></b>                        |      |                |                |               |               |
| Μετόχους της Εταιρίας                                                                            |      | 17.098         | 141.400        | -801          | 23.932        |
| Μη ελέγχουσες συμμετοχές                                                                         |      | 6.331          | 8.123          | -             | -             |
|                                                                                                  |      | <b>23.429</b>  | <b>149.523</b> | <b>-801</b>   | <b>23.932</b> |

## Ενδιάμεση Κατάσταση Αποτελεσμάτων Γ' Τριμήνου

(ποσά σε χιλιάδες €)

|                                                                                           | Όμιλος        |                | Εταιρία       |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
|                                                                                           | 1/7-30/9/2011 | 1/7-30/9/2010  | 1/7-30/9/2011 | 1/7-30/9/2010 |
| Κύκλος εργασιών                                                                           | 281.965       | 347.681        | 52.863        | 80.475        |
| Κόστος πωλήσεων                                                                           | -187.999      | -219.848       | -30.861       | -50.499       |
| <b>Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων</b>                                                         | <b>93.966</b> | <b>127.833</b> | <b>22.002</b> | <b>29.976</b> |
| Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης                                                                  | 14.401        | 6.000          | 4.955         | 1.121         |
| Συμμετοχή στις ζημίες συγγενών εταιριών                                                   | 7             | 121            | -             | -             |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας                                                             | -20.162       | -25.239        | -7.503        | -8.478        |
| Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως                                                               | -4.778        | -6.073         | -130          | -501          |
| Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης                                                                  | -4.969        | -3.770         | -1.986        | -283          |
| <b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)</b> | <b>78.465</b> | <b>98.872</b>  | <b>17.338</b> | <b>21.835</b> |
| Αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων                                              | -27.678       | -28.675        | -2.687        | -2.633        |
| Αποσβέσεις που αναλογούν στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης                   | -1.207        | -2.548         | -276          | -385          |
| <b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>                      | <b>49.580</b> | <b>67.649</b>  | <b>14.375</b> | <b>18.817</b> |
| Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων                                                           | -             | -              | -             | -             |
| Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων                                                           | -             | -              | -420          | -             |
| Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας                                                      | 1.005         | 668            | 80            | 29            |
| Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας                                                      | -15.062       | -22.252        | -10.223       | -7.156        |
| (Ζημίες)/κέρδη από χρηματοοικονομικά εργαλεία                                             | -323          | 939            | -1.264        | -113          |
| Κέρδη/(ζημίες) από συναλλαγματικές διαφορές                                               | 2.619         | -17.216        | 247           | -669          |
| <b>Κέρδη προ φόρων</b>                                                                    | <b>37.819</b> | <b>29.788</b>  | <b>2.795</b>  | <b>10.908</b> |
| Τρέχων φόρος εισοδήματος                                                                  | -7.788        | -6.895         | 74            | -2.655        |
| Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος                                                           | 4.263         | 9.117          | -296          | -363          |
| <b>Κέρδη περιόδου</b>                                                                     | <b>34.294</b> | <b>32.010</b>  | <b>2.573</b>  | <b>7.890</b>  |
| <b><u>Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε:</u></b>                                               |               |                |               |               |
| Μετόχους της Εταιρίας                                                                     | 29.521        | 30.047         | 2.573         | 7.890         |
| Μη ελέγχουσες συμμετοχές                                                                  | 4.773         | 1.963          | -             | -             |
|                                                                                           | <b>34.294</b> | <b>32.010</b>  | <b>2.573</b>  | <b>7.890</b>  |
| <b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)</b>                                   | <b>0,3624</b> | <b>0,3689</b>  |               |               |
| <b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - προσαρμοσμένα (σε €)</b>                            | <b>0,3601</b> | <b>0,3672</b>  |               |               |

## Ενδιάμεση Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος Γ' Τριμήνου

(ποσά σε χιλιάδες €)

|                                                                                                  | Όμιλος               |                      | Εταιρία              |                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                                                  | <u>1/7-30/9/2011</u> | <u>1/7-30/9/2010</u> | <u>1/7-30/9/2011</u> | <u>1/7-30/9/2010</u> |
| <b>Κέρδη περιόδου</b>                                                                            | <b>34.294</b>        | <b>32.010</b>        | <b>2.573</b>         | <b>7.890</b>         |
| <b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές):</b>                                                       |                      |                      |                      |                      |
| Επίδραση ισοτιμιών από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων θυγατρικών εταιριών σε ξένο νόμισμα | 53.054               | -104.979             | -                    | -                    |
| Ζημιές από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων    | -142                 | -110                 | -                    | -                    |
| Αντισταθμίσεις ταμειακών ροών                                                                    | -761                 | -1.886               | -3.009               | -                    |
| Φόρος εισοδήματος που αναλογεί                                                                   | -893                 | 736                  | -                    | -                    |
|                                                                                                  | <b>-1.654</b>        | <b>-1.150</b>        | <b>-3.009</b>        | <b>-</b>             |
| <b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές) περιόδου μετά από φόρους</b>                               | <b>51.258</b>        | <b>-106.239</b>      | <b>-3.009</b>        | <b>-</b>             |
| <b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές) περιόδου</b>                                       | <b>85.552</b>        | <b>-74.229</b>       | <b>-436</b>          | <b>7.890</b>         |

### Τα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα αναλογούν σε:

|                          |               |                |             |              |
|--------------------------|---------------|----------------|-------------|--------------|
| Μετόχους της Εταιρίας    | 77.634        | -74.876        | -436        | 7.890        |
| Μη ελέγχουσες συμμετοχές | 7.918         | 647            | -           | -            |
|                          | <b>85.552</b> | <b>-74.229</b> | <b>-436</b> | <b>7.890</b> |

## Ενδιάμεση Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

(ποσά σε χιλιάδες €)

| (ποσά σε χιλιάδες €)                                                 |          | Όμιλος           |                  | Εταιρία          |                  |
|----------------------------------------------------------------------|----------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ                                                           | σημ.     | 30/09/2011       | 31/12/2010       | 30/09/2011       | 31/12/2010       |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις                                            | 17ε      | 1.888.385        | 1.963.439        | 257.085          | 261.538          |
| Επενδυτικά ακίνητα                                                   |          | 1.975            | 2.053            | 6.290            | 5.974            |
| Ασώματες ακινητοποιήσεις                                             | 17στ     | 534.922          | 560.760          | 1.136            | 1.122            |
| Συμμετοχές σε θυγατρικές                                             | 5        | -                | -                | 1.183.906        | 1.183.721        |
| Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες                                     |          | 9.266            | 9.604            | -                | -                |
| Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία                     | 15       | 2.160            | 2.211            | 108              | 107              |
| Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία                          |          | 11.105           | 11.346           | 2.710            | 3.013            |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις                                 | 17κ      | 2.293            | 3.423            | -                | -                |
| <b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>               |          | <b>2.450.106</b> | <b>2.522.836</b> | <b>1.451.235</b> | <b>1.455.475</b> |
| Αποθέματα                                                            | 17ζ,ρ    | 252.013          | 248.168          | 73.675           | 77.419           |
| Απαιτήσεις από πελάτες                                               | 17η,σ    | 143.888          | 136.113          | 36.160           | 43.898           |
| Λοιπές απαιτήσεις και προπληρωμές                                    | 17θ,τ    | 102.288          | 74.479           | 22.032           | 13.068           |
| Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα                                      | 15       | 927              | 1.745            | -                | -                |
| Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία                     | 15       | 63               | 63               | 61               | 61               |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα                                     | 4,17ι,υ  | 235.208          | 67.070           | 22.385           | 2.943            |
| <b>Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>                  |          | <b>734.387</b>   | <b>527.638</b>   | <b>154.313</b>   | <b>137.389</b>   |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                                            |          | <b>3.184.493</b> | <b>3.080.474</b> | <b>1.605.548</b> | <b>1.592.864</b> |
| <b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>                                 |          |                  |                  |                  |                  |
| Μετοχικό κεφάλαιο (84.613.840 μετοχές των € 4,00)                    |          | 338.455          | 338.455          | 338.455          | 338.455          |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο                             |          | 22.826           | 22.826           | 22.826           | 22.826           |
| Δικαιώματα προαίρεσως αγοράς μετοχών                                 |          | 7.896            | 6.983            | 7.896            | 6.983            |
| Τόκους μετοχών                                                       | 11       | -90.182          | -90.182          | -90.182          | -90.182          |
| Λοιπά αποθεματικά                                                    | 16       | 412.615          | 476.661          | 503.368          | 507.065          |
| Κέρδη εις νέο                                                        |          | 880.449          | 817.186          | 19.469           | 31.804           |
| <b>Ίδια Κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Μητρικής Εταιρίας</b> |          | <b>1.572.059</b> | <b>1.571.929</b> | <b>801.832</b>   | <b>816.951</b>   |
| Μη ελέγχουσες συμμετοχές                                             |          | 138.732          | 139.463          | -                | -                |
| <b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)</b>                                    |          | <b>1.710.791</b> | <b>1.711.392</b> | <b>801.832</b>   | <b>816.951</b>   |
| Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις                                 | 14,17ι,υ | 782.369          | 706.961          | 625.133          | 643.000          |
| Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα                                      | 15,17λ,χ | 13.400           | 10.200           | 5.054            | 687              |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις                                | 17κ      | 169.395          | 189.023          | 20.417           | 21.092           |
| Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών                                  |          | 37.311           | 40.203           | 22.243           | 22.234           |
| Προβλέψεις                                                           | 12       | 18.114           | 19.022           | 3.058            | 7.067            |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις                                    |          | 34.206           | 34.805           | 6.624            | 5.674            |
| <b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                                    |          | <b>1.054.795</b> | <b>1.000.214</b> | <b>682.529</b>   | <b>699.754</b>   |
| Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις                                 | 14,17ι,υ | 220.793          | 136.763          | 79.680           | 17.069           |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις                                   | 17μ,φ    | 176.287          | 213.149          | 38.761           | 50.705           |
| Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος                                     |          | 20.840           | 18.594           | 1.965            | 7.859            |
| Προβλέψεις                                                           | 12       | 987              | 362              | 781              | 526              |
| <b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                                    |          | <b>418.907</b>   | <b>368.868</b>   | <b>121.187</b>   | <b>76.159</b>    |
| <b>Σύνολο υποχρεώσεων (β)</b>                                        |          | <b>1.473.702</b> | <b>1.369.082</b> | <b>803.716</b>   | <b>775.913</b>   |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α+β)</b>                  |          | <b>3.184.493</b> | <b>3.080.474</b> | <b>1.605.548</b> | <b>1.592.864</b> |

# Ενδιάμεση Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Όμιλος

(ποσά σε χιλιάδες €)

| Ίδια Κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Μητρικής Εταιρίας                             |                |                                          |                      |                                      |                      |                            |                            |                 |                  |                          |                        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------|----------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------|------------------|--------------------------|------------------------|
|                                                                                           | Κοινές μετοχές | Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | Προνομιούχες μετοχές | Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών | Κοινές ίδιες μετοχές | Προνομιούχες ίδιες μετοχές | Λοιπά αποθεματικά (σημ.16) | Υπόλοιπο κερδών | Σύνολο           | Μη ελέγχουσες συμμετοχές | Σύνολο ιδίων κεφαλαίων |
| <b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2010</b>                                                    | <b>308.028</b> | <b>22.826</b>                            | <b>30.276</b>        | <b>5.977</b>                         | <b>-91.505</b>       | <b>-117</b>                | <b>434.350</b>             | <b>739.218</b>  | <b>1.449.053</b> | <b>11.135</b>            | <b>1.460.188</b>       |
| Κέρδη περιόδου                                                                            | -              | -                                        | -                    | -                                    | -                    | -                          | -                          | 98.323          | 98.323           | 7.437                    | 105.760                |
| Λοιπά συνολικά εισοδήματα                                                                 | -              | -                                        | -                    | -                                    | -                    | -                          | 43.077                     | -               | 43.077           | 686                      | 43.763                 |
| <b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου</b>                                         | <b>-</b>       | <b>-</b>                                 | <b>-</b>             | <b>-</b>                             | <b>-</b>             | <b>-</b>                   | <b>43.077</b>              | <b>98.323</b>   | <b>141.400</b>   | <b>8.123</b>             | <b>149.523</b>         |
| Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών                                    | -              | -                                        | -                    | -                                    | -                    | -                          | -                          | -15.224         | -15.224          | -1.202                   | -16.426                |
| Πώληση ιδίων μετοχών                                                                      | -              | -                                        | -                    | -                                    | 1.440                | -                          | -                          | -734            | 706              | -                        | 706                    |
| Εξαγορά μη ελέγχουσας συμμετοχής                                                          | -              | -                                        | -                    | -                                    | -                    | -                          | -                          | -               | -                | -213                     | -213                   |
| Υπεραξία από την εξαγορά μη ελέγχουσας συμ/χής θυγατρικών εταιριών                        | -              | -                                        | -                    | -                                    | -                    | -                          | -825                       | -               | -825             | -550                     | -1.375                 |
| Συμμετοχή της μη ελέγχουσας συμ/χής στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου                       | -              | -                                        | -                    | -                                    | -                    | -                          | -                          | -               | -                | 10.358                   | 10.358                 |
| Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμ/χής για πώληση μετοχών θυγατρικής | -              | -                                        | -                    | -                                    | -                    | -                          | -                          | -               | -                | -1.306                   | -1.306                 |
| Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών                                                      | -              | -                                        | -                    | 778                                  | -                    | -                          | -                          | -               | 778              | -                        | 778                    |
| Μεταφορά από αποθεματικά                                                                  | -              | -                                        | -                    | -                                    | -                    | -                          | -1.720                     | 1.720           | -                | -                        | -                      |
| <b>Υπόλοιπο στις 30 Σεπτεμβρίου 2010</b>                                                  | <b>308.028</b> | <b>22.826</b>                            | <b>30.276</b>        | <b>6.755</b>                         | <b>-90.065</b>       | <b>-117</b>                | <b>474.882</b>             | <b>823.303</b>  | <b>1.575.888</b> | <b>26.345</b>            | <b>1.602.233</b>       |
| <b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2011</b>                                                    | <b>308.179</b> | <b>22.826</b>                            | <b>30.276</b>        | <b>6.983</b>                         | <b>-90.065</b>       | <b>-117</b>                | <b>476.661</b>             | <b>817.186</b>  | <b>1.571.929</b> | <b>139.463</b>           | <b>1.711.392</b>       |
| Κέρδη περιόδου                                                                            | -              | -                                        | -                    | -                                    | -                    | -                          | -                          | 52.923          | 52.923           | 9.491                    | 62.414                 |
| Λοιπές συνολικές ζημιές                                                                   | -              | -                                        | -                    | -                                    | -                    | -                          | -35.825                    | -               | -35.825          | -3.160                   | -38.985                |
| <b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές) περιόδου</b>                                | <b>-</b>       | <b>-</b>                                 | <b>-</b>             | <b>-</b>                             | <b>-</b>             | <b>-</b>                   | <b>-35.825</b>             | <b>52.923</b>   | <b>17.098</b>    | <b>6.331</b>             | <b>23.429</b>          |
| Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών                                    | -              | -                                        | -                    | -                                    | -                    | -                          | -                          | -15.231         | -15.231          | -9.680                   | -24.911                |
| Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμ/χής για πώληση μετοχών θυγατρικής | -              | -                                        | -                    | -                                    | -                    | -                          | -2.650                     | -               | -2.650           | 2.618                    | -32                    |
| Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών                                                      | -              | -                                        | -                    | 913                                  | -                    | -                          | -                          | -               | 913              | -                        | 913                    |
| Μεταφορά από αποθεματικά                                                                  | -              | -                                        | -                    | -                                    | -                    | -                          | -25.571                    | 25.571          | -                | -                        | -                      |
| <b>Υπόλοιπο στις 30 Σεπτεμβρίου 2011</b>                                                  | <b>308.179</b> | <b>22.826</b>                            | <b>30.276</b>        | <b>7.896</b>                         | <b>-90.065</b>       | <b>-117</b>                | <b>412.615</b>             | <b>880.449</b>  | <b>1.572.059</b> | <b>138.732</b>           | <b>1.710.791</b>       |



## Ενδιάμεση Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (συνέχεια)

### Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

|                                                            | Κοινές<br>μετοχές | Διαφορά<br>από<br>έκδοση<br>μετοχών<br>υπέρ το<br>άρτιο | Προνο-<br>μιούχες<br>μετοχές | Δικαιώ-<br>ματα<br>προαι-<br>ρέσεως<br>αγοράς<br>μετοχών | Κοινές<br>ίδιες<br>μετοχές | Προνο-<br>μιούχες<br>ίδιες<br>μετοχές | Λοιπά<br>αποθεματικά<br>(σημ.16) | Υπόλοιπο<br>κερδών | Σύνολο<br>ιδίων<br>κεφαλαίων |
|------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|--------------------|------------------------------|
| <b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2010</b>                     | <b>308.028</b>    | <b>22.826</b>                                           | <b>30.276</b>                | <b>5.977</b>                                             | <b>-91.505</b>             | <b>-117</b>                           | <b>501.465</b>                   | <b>32.532</b>      | <b>809.482</b>               |
| Κέρδη περιόδου                                             | -                 | -                                                       | -                            | -                                                        | -                          | -                                     | -                                | 23.932             | 23.932                       |
| <b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>                                                | <b>-</b>                     | <b>-</b>                                                 | <b>-</b>                   | <b>-</b>                              | <b>-</b>                         | <b>23.932</b>      | <b>23.932</b>                |
| Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών     | -                 | -                                                       | -                            | -                                                        | -                          | -                                     | -                                | -15.224            | -15.224                      |
| Πώληση ιδίων μετοχών                                       | -                 | -                                                       | -                            | -                                                        | 1.440                      | -                                     | -                                | -734               | 706                          |
| Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών                       | -                 | -                                                       | -                            | 778                                                      | -                          | -                                     | -                                | -                  | 778                          |
| <b>Υπόλοιπο στις 30 Σεπτεμβρίου 2010</b>                   | <b>308.028</b>    | <b>22.826</b>                                           | <b>30.276</b>                | <b>6.755</b>                                             | <b>-90.065</b>             | <b>-117</b>                           | <b>501.465</b>                   | <b>40.506</b>      | <b>819.674</b>               |
| <b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2011</b>                     | <b>308.179</b>    | <b>22.826</b>                                           | <b>30.276</b>                | <b>6.983</b>                                             | <b>-90.065</b>             | <b>-117</b>                           | <b>507.065</b>                   | <b>31.804</b>      | <b>816.951</b>               |
| Κέρδη περιόδου                                             | -                 | -                                                       | -                            | -                                                        | -                          | -                                     | -                                | 2.895              | 2.895                        |
| Λοιπές συνολικές ζημιές                                    | -                 | -                                                       | -                            | -                                                        | -                          | -                                     | -3.696                           | -                  | -3.696                       |
| <b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές) περιόδου</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>                                                | <b>-</b>                     | <b>-</b>                                                 | <b>-</b>                   | <b>-</b>                              | <b>-3.696</b>                    | <b>2.895</b>       | <b>-801</b>                  |
| Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών     | -                 | -                                                       | -                            | -                                                        | -                          | -                                     | -                                | -15.231            | -15.231                      |
| Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών                       | -                 | -                                                       | -                            | 913                                                      | -                          | -                                     | -                                | -                  | 913                          |
| <b>Υπόλοιπο στις 30 Σεπτεμβρίου 2011</b>                   | <b>308.179</b>    | <b>22.826</b>                                           | <b>30.276</b>                | <b>7.896</b>                                             | <b>-90.065</b>             | <b>-117</b>                           | <b>503.369</b>                   | <b>19.468</b>      | <b>801.832</b>               |

# Ενδιάμεση Κατάσταση Ταμειακών Ροών

(ποσά σε χιλιάδες €)

| σημ.                                                                                              | Όμιλος         |                 | Εταιρία        |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
|                                                                                                   | 1/1-30/9/2011  | 1/1-30/9/2010   | 1/1-30/9/2011  | 1/1-30/9/2010  |
| <b>Ταμειακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων</b>                                                 |                |                 |                |                |
| Κέρδη προ φόρων                                                                                   | 74.465         | 118.546         | 6.451          | 42.312         |
| <i>Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:</i>                                   |                |                 |                |                |
| Αποσβέσεις                                                                                        | 87.864         | 91.939          | 8.820          | 9.035          |
| Προβλέψεις                                                                                        | -11.318        | 12.220          | 943            | 6.022          |
| Συναλλαγματικές διαφορές                                                                          | 17.558         | 3.820           | 81             | -166           |
| Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων                                                                   | -              | -               | -3.495         | -5.656         |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα                                                                 | 37.315         | 42.044          | 27.671         | 18.692         |
| Άλλα μη ταμειακά (έσοδα)/έξοδα                                                                    | -17.429        | -3.122          | 862            | -4.152         |
| Προσαρμοσμένο κέρδος περιόδου πριν από τις μεταβολές του κεφαλαίου κινήσεως                       | 188.455        | 265.447         | 41.333         | 66.087         |
| (Αύξηση)/μείωση αποθεμάτων                                                                        | -3.026         | -13.351         | 7.270          | -8.378         |
| (Αύξηση)/μείωση απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λογαριασμούς                                   | -1.844         | 6.366           | 3.419          | 31.555         |
| Μείωση/(αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων                                                  | 443            | -2.751          | 303            | 22             |
| (Μείωση)/αύξηση τρεχουσών υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)                                             | -36.049        | -45.001         | -10.297        | -14.661        |
| Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση                                                     | 147.979        | 210.710         | 42.028         | 74.625         |
| Καταβεβλημένοι φόροι                                                                              | -27.460        | -14.251         | -12.824        | -15.432        |
| <i>Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες</i>                                             | <i>120.519</i> | <i>196.459</i>  | <i>29.204</i>  | <i>59.193</i>  |
| <b>Ταμειακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων</b>                                                  |                |                 |                |                |
| Απόκτηση θυγατρικών, δικαιωμάτων μειοψηφίας, συγγενών, κοινοπραξιών                               | -              | -2.229          | -9.743         | -511           |
| Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων                                                        | 9 -42.070      | -58.654         | -4.709         | -5.636         |
| Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων                                    | 9 4.218        | 4.267           | 1.876          | 3.596          |
| Εισπράξεις από πωλήσεις μέρους δραστηριότητας θυγατρικής εξωτερικού                               | -              | 32.733          | -              | -              |
| Μερίσματα εισπραχθέντα                                                                            | 7              | 83              | 269            | 5.656          |
| Πληρωμές για την απόκτηση επενδυτικών τίτλων                                                      | -44            | -136            | -              | -2             |
| Τόκοι εισπραχθέντες                                                                               | 2.907          | 2.863           | 133            | 1.261          |
| <i>Σύνολο (εκροών)/εισροών από επενδυτικές δραστηριότητες</i>                                     | <i>-34.982</i> | <i>-21.073</i>  | <i>-12.174</i> | <i>4.364</i>   |
| <b>Σύνολο ταμειακών ροών μετά από τις επενδυτικές δραστηριότητες</b>                              | <b>85.537</b>  | <b>175.386</b>  | <b>17.030</b>  | <b>63.557</b>  |
| <b>Ταμειακές Ροές Χρηματοδοτικών Δραστηριοτήτων</b>                                               |                |                 |                |                |
| Είσπραξη από την συμμετοχή της μειοψηφίας στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών εταιριών | -              | 10.358          | -              | -              |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα                                                   | -42.887        | -52.274         | -26.847        | -18.366        |
| Εισπράξεις από πώληση ιδίων μετοχών                                                               | -              | 706             | -              | 706            |
| Εισπράξεις από κρατικές επιχορηγήσεις                                                             | -              | 110             | -              | -              |
| Μερίσματα πληρωθέντα και διανεμηθέντα αποθεματικά                                                 | -24.836        | -16.421         | -15.257        | -15.234        |
| Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια                                                     | 422.503        | 899.556         | 90.031         | 251.775        |
| Εξοφλήσεις δανείων                                                                                | -269.316       | -975.327        | -45.515        | -276.650       |
| <i>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</i>                                  | <i>85.464</i>  | <i>-133.292</i> | <i>2.412</i>   | <i>-57.769</i> |
| <b>Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου</b>                                | <b>171.001</b> | <b>42.094</b>   | <b>19.442</b>  | <b>5.788</b>   |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου                                                 | 67.070         | 16.426          | 2.943          | 204            |
| Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών                                                                 | -2.863         | -3.207          | -              | -              |
| <b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>                                            | <b>235.208</b> | <b>55.313</b>   | <b>22.385</b>  | <b>5.992</b>   |

**Περιεχόμενα των σημειώσεων επί των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων**

|                                                                                                                 |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. Γενικές πληροφορίες.....                                                                                     | 12 |
| 2. Βάση κατάρτισης και σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών .....                                             | 12 |
| 3. Στοιχεία ανά γεωγραφική περιοχή.....                                                                         | 16 |
| 4. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα .....                                                                       | 17 |
| 5. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες.....                                                           | 18 |
| 6. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις .....                                                                          | 20 |
| 7. Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη.....                                                                              | 21 |
| 8. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού .....                                                                      | 21 |
| 9. Κεφαλαιουχικές δαπάνες και εκποιήσεις.....                                                                   | 21 |
| 10. Κέρδη ανά μετοχή.....                                                                                       | 21 |
| 11. Ίδιες μετοχές.....                                                                                          | 21 |
| 12. Προβλέψεις.....                                                                                             | 21 |
| 13. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη .....                                                                        | 22 |
| 14. Δανεισμός .....                                                                                             | 24 |
| 15. Χρηματοοικονομικά εργαλεία .....                                                                            | 24 |
| 16. Λοιπά αποθεματικά.....                                                                                      | 26 |
| 17. Σημαντικότερες μεταβολές στα ενοποιημένα στοιχεία χρηματοοικονομικής θέσης και αποτελεσμάτων περιόδου ..... | 27 |
| 18. Χορήγηση δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών.....                                                         | 29 |
| 19. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις .....                                                   | 31 |
| 20. Αναταξινόμησης .....                                                                                        | 34 |
| 21. Μεταγενέστερα γεγονότα .....                                                                                | 34 |
| 22. Κύριες ισοτιμίες χρηματοοικονομικής θέσης και αποτελεσμάτων περιόδου .....                                  | 34 |

## 1. Γενικές πληροφορίες

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

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

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας (εφεξής οι οικονομικές καταστάσεις) εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 10 Νοεμβρίου 2011.

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

Οι οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο που έληξε την 30 Σεπτεμβρίου 2011 έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Δ.Λ.Π. 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά».

Οι οικονομικές καταστάσεις δεν περιλαμβάνουν όλες τις πληροφορίες και σημειώσεις που απαιτούνται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και πρέπει να διαβάζονται σε συνάρτηση με τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας της 31 Δεκεμβρίου 2010.

*Α. Οι λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν για την ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων είναι συνεπείς με αυτές που ακολουθήθηκαν στην κατάρτιση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010, εκτός από την υιοθέτηση των νέων προτύπων και διερμηνειών, η εφαρμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις περιόδους μετά την 1 Ιανουαρίου 2011. Τα σημαντικότερα πρότυπα και διερμηνείες αναφέρονται παρακάτω, κανένα από τα οποία δεν είχε επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας.*

- **Διερμηνεία 19 Διακανονισμός υποχρεώσεων με στοιχεία της καθαρής θέσης.**
- **Διερμηνεία 14 Περιπτώσεις προπληρωμών όταν υπάρχουν υποχρεώσεις ελάχιστων εισφορών (τροποποίηση).**
- **Τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 Ταξινόμηση των εκδόσεων δικαιωμάτων.**
- **Αναθεώρηση του ΔΛΠ 24 Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών.**

Τον Μάιο του 2010 το ΣΔΛΠ εξέδωσε μια τρίτη σειρά τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ με σκοπό την εξάλειψη ασυνεπειών καθώς και την παροχή διευκρινίσεων. Η υιοθέτηση αυτών δεν είχε σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

*Β. Τα παρακάτω νέα και τροποποιημένα πρότυπα και διερμηνείες έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν ισχύ για την τρέχουσα λογιστική περίοδο. Δεν έχουν υιοθετηθεί νωρίτερα και ο Όμιλος και η Εταιρία μελετούν την τυχόν επίδρασή τους στις οικονομικές τους καταστάσεις.*

- **ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων (τροποποίηση):** Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2012. Η τροποποίηση αυτή αλλάζει την ομαδοποίηση των στοιχείων που παρουσιάζονται στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα. Τα στοιχεία που μπορούν να αναταξινομηθούν (ή να "ανακυκλωθούν") στα Αποτελέσματα Χρήσης σε κάποια χρονική στιγμή στο μέλλον (για παράδειγμα, κατά την αποαναγνώριση ή τον διακανονισμό) θα παρουσιάζονται χωριστά από άλλα στοιχεία τα οποία δεν θα αναταξινομηθούν ποτέ. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

• **ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις ως μέρος της συνολικής επισκόπησης των δραστηριοτήτων εκτός ισολογισμού (Τροποποίηση).** Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2011. Σκοπός της τροποποίησης αυτής είναι να επιτρέψει στους χρήστες των Οικονομικών Καταστάσεων να βελτιώσουν την κατανόησή τους ως προς τις συναλλαγές μεταφοράς χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (π.χ. τιτλοποίηση) καθώς και των πιθανών επιπτώσεων των οποιοδήποτε κινδύνων που μπορεί να παραμείνουν στην οντότητα η οποία έχει πραγματοποιήσει τη μεταφορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Επίσης, η τροποποίηση απαιτεί πρόσθετες γνωστοποιήσεις σε περίπτωση που ένα δυσανάλογο ποσό των συναλλαγών μεταφοράς έχει πραγματοποιηθεί προς το τέλος της ημερομηνίας ισολογισμού. Η τροποποίηση αυτή συμμορφώνει σε μεγάλο βαθμό τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων των ΔΠΧΑ και των αμερικάνικων λογιστικών προτύπων. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος δεν αναμένει ότι αυτή η αναθεώρηση θα έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις, εκτός από πιθανές πρόσθετες γνωστοποιήσεις.

• **ΔΛΠ 12 Αναβαλλόμενος φόρος: Ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων (Τροποποίηση).** Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2012. Η τροποποίηση αυτή αφορά στον προσδιορισμό αναβαλλόμενης φορολογίας επί των επενδυτικών ακινήτων που επιμετρούνται σε εύλογη αξία και, επίσης, ενσωματώνει τη Διερμηνεία 21 – «Φόροι Εισοδήματος – Ανάκτηση αναπροσαρμοσμένων μη αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων» στο ΔΛΠ 12 προκειμένου για μη αποσβέσιμα περιουσιακά στοιχεία όπου χρησιμοποιείται το μοντέλο αναπροσαρμογής βάσει ΔΛΠ 16. Ο σκοπός αυτής της τροποποίησης είναι να συμπεριλάβει α) την αναίρεση υπόθεση ότι η βάση υπολογισμού του αναβαλλόμενου φόρου επί των επενδυτικών ακινήτων, τα οποία επιμετρούνται χρησιμοποιώντας το μοντέλο της εύλογης αξίας βάσει του ΔΛΠ 40, θα πρέπει να προσδιορισθεί ως η ανάκτηση της λογιστικής αξίας μέσω της πώλησής τους και β) την απαίτηση ότι η βάση υπολογισμού του αναβαλλόμενου φόρου επί των μη αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων, τα οποία επιμετρούνται χρησιμοποιώντας το μοντέλο αναπροσαρμογής βάσει του ΔΛΠ 16, θα πρέπει να είναι πάντα η ανάκτηση της λογιστικής αξίας μέσω της πώλησής τους. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος δεν αναμένει ότι αυτή η αναθεώρηση θα έχει επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις.

• **ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα - Φάση 1, Ταξινόμηση και Επιμέτρηση.** Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Η Φάση 1 του νέου αυτού προτύπου ασχολείται με την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Η Φάση 1 του ΔΠΧΑ 9 θα έχει σημαντική επίπτωση (ι) στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και (ii) σε αλλαγή λογιστικοποίησης για εταιρίες που έχουν χαρακτηρίσει χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις χρησιμοποιώντας την επιλογή της Εύλογης Αξίας Μέσω Αποτελεσμάτων. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή του προτύπου. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

• **ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.** Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 10 εγκαθιστά ένα ενιαίο μοντέλο ελέγχου που έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρίες, συμπεριλαμβανομένων και των οικονομικών οντοτήτων ειδικού σκοπού. Οι αλλαγές που εισάγονται από το ΔΠΧΑ 10 απαιτούν από τη διοίκηση να ασκεί σημαντική κρίση προκειμένου να καθορίσει ποιες οντότητες ελέγχονται και, συνεπώς, είναι απαραίτητο να ενοποιηθούν από τη μητρική. Παραδείγματα των περιοχών που απαιτούν σημαντική κρίση περιλαμβάνουν αξιολόγηση του τεκμαρτού ελέγχου (de facto control), τα πιθανά δικαιώματα ψήφου ή το εάν ο υπεύθυνος λήψης αποφάσεων λειτουργεί ως κύριος ή αντιπρόσωπος. Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά το μέρος του ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις που αφορά τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και αντικαθιστά τη Διερμηνεία 12 Ενοποίηση – Οικονομικές Οντότητες Ειδικού Σκοπού. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

• **ΔΠΧΑ 11 Κοινές Διευθετήσεις.** Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 11 απαλείφει την αναλογική ενοποίηση των από κοινού ελεγχόμενων εταιριών. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 11, οι από κοινού ελεγχόμενες εταιρίες, εφόσον έχουν ταξινομηθεί ως «κοινοπραξίες» (ο όρος κοινοπραξία καθορίστηκε εκ νέου), πρέπει να λογίζονται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο καθαρής θέσης. Επιπρόσθετα, περιουσιακά στοιχεία και λειτουργίες που ελέγχονται από κοινού αποτελούν «κοινές λειτουργίες» σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 11 και ο λογιστικός χειρισμός αυτών των διευθετήσεων θα είναι γενικά σύμφωνος με εκείνον που ακολουθείται σήμερα. Βάσει αυτού του χειρισμού, ο επενδυτής εξακολουθεί να αναγνωρίζει το ποσοστό που του αναλογεί επί των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων, εσόδων και εξόδων. Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 Συμμετοχή σε Κοινοπραξίες και τη Διερμηνεία 13 Από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες – Μη χρηματικές συνεισφορές από κοινοπρακτούντες. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

• **ΔΠΧΑ 12 Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες εταιρίες.** Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 12 συνδυάζει τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για τη συμμετοχή μιας εταιρίας σε θυγατρικές εταιρίες, κοινές διευθετήσεις, επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες και δομημένες εταιρίες σε ένα ενιαίο πρότυπο γνωστοποιήσεων. Ένα σύνολο νέων γνωστοποιήσεων απαιτείται επίσης όπως γνωστοποίηση των κρίσεων που γίνονται προκειμένου για τον καθορισμό του ελέγχου επάνω σε μια άλλη εταιρία. Το ΔΠΧΑ 12 αντικαθιστά τις απαιτήσεις που προηγουμένως εμπεριέχονταν στο ΔΛΠ 27, στο ΔΛΠ 31 και το ΔΛΠ 28. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

• **ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας.** Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Ο βασικότερος λόγος έκδοσης του ΔΠΧΑ 13 είναι να μειώσει την περιπλοκότητα και να βελτιώσει τη συνέπεια στην εφαρμογή κατά την επιμέτρηση της εύλογης αξίας. Δεν υπάρχει μεταβολή για το πότε μια οντότητα απαιτείται να κάνει χρήση εύλογης αξίας αλλά, παρέχεται καθοδήγηση στον τρόπο επιμέτρησης της εύλογης αξίας σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, όταν η εύλογη αξία απαιτείται ή επιτρέπεται από τα ΔΠΧΑ. Το ΔΠΧΑ 13 ενοποιεί και διευκρινίζει τις οδηγίες για επιμέτρηση εύλογης αξίας και επίσης ενισχύει τη σύγκλιση με τα Αμερικάνικα Λογιστικά Πρότυπα που έχουν τροποποιηθεί από το Συμβούλιο Αμερικάνικων Λογιστικών Προτύπων. Το πρότυπο αυτό έχει μελλοντική ισχύ ενώ επιτρέπεται προγενέστερη εφαρμογή του. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

• **ΔΛΠ 27 Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις (τροποποίηση).** Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Ως συνέπεια των νέων προτύπων ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12, το πρότυπο αυτό τροποποιήθηκε για να περιλάβει τις λογιστικές απαιτήσεις και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για επενδύσεις σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις όταν μια εταιρία ετοιμάζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Το ΔΛΠ 27 Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις απαιτεί μια εταιρία που ετοιμάζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις να λογίζει τις επενδύσεις στο κόστος ή σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα. Επιτρέπεται προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

• **ΔΛΠ 28 Συμμετοχές σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες (τροποποίηση).** Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Ως συνέπεια των νέων προτύπων ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12 το πρότυπο αυτό τροποποιήθηκε για να καθορίσει το λογιστικό χειρισμό των συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις και να παραθέσει τις απαιτήσεις για την εφαρμογή της μεθόδου καθαρής θέσης κατά το λογισμό των συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις και σε κοινοπραξίες. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή του προτύπου. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

• **ΔΛΠ 19 Παροχές σε εργαζομένους.** Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 19 προτείνει σημαντικές αλλαγές στο λογιστικό χειρισμό των παροχών σε εργαζομένους, συμπεριλαμβανομένης της απαλοιφής του δικαιώματος επιλογής για αναβαλλόμενη αναγνώριση των μεταβολών των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων συνταξιοδοτικού προγράμματος (γνωστή ως “μέθοδος περιθωρίου”). Αποτέλεσμα αυτού θα είναι η μεγαλύτερη μεταβλητότητα του ισολογισμού εκείνων των εταιριών που έως και σήμερα εφαρμόζουν τη μέθοδο περιθωρίου. Επίσης, με τις τροποποιήσεις αυτές, θα περιοριστούν οι μεταβολές του καθαρού περιουσιακού στοιχείου (ή υποχρέωσης) προγράμματος συνταξιοδότησης που αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης στο καθαρό έσοδο (έξοδο) τόκου και στο κόστος τρέχουσας απασχόλησης. Η αναμενόμενη απόδοση από περιουσιακά στοιχεία προγραμμάτων θα αντικατασταθεί από μια πίστωση στο έσοδο που θα βασίζεται στην απόδοση των εταιρικών ομολόγων. Επιπρόσθετα, το τροποποιημένο πρότυπο απαιτεί άμεση αναγνώριση του κόστους προϋπηρεσίας ως αποτέλεσμα μεταβολών στο πρόγραμμα (στα αποτελέσματα χρήσης) και απαιτεί οι παροχές εξόδου από την υπηρεσία να αναγνωρίζονται μόνο όταν η προσφορά γίνεται νομικά δεσμευτική και δεν μπορεί να ανακληθεί. Επιτρέπεται η προγενέστερη εφαρμογή. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

• **Διερμηνεία 20 Δαπάνες Απογύμνωσης στην Παραγωγική Φάση του Επιφανειακού Ορυχείου.** Η διερμηνεία αυτή αφορά το πότε και με ποιο τρόπο να λογίζεται χωριστά (ι) το χρησιμοποιήσιμο μέταλλευμα που δύναται να χρησιμοποιηθεί για την παραγωγή αποθέματος και (ii) την βελτιωμένη πρόσβαση σε περαιτέρω ποσότητες υλικών που θα εξορυχτούν σε μελλοντικές περιόδους που προκύπτουν από την δραστηριότητα απογύμνωσης, καθώς και πώς να επιμετρούνται αρχικά και μεταγενέστερα τα οφέλη αυτά. Η Διερμηνεία 20 αντιμετωπίζει μόνο τις δαπάνες για την απομάκρυνση των άχρηστων υλικών τα οποία προκύπτουν σε επιφανειακή μεταλλευτική δραστηριότητα κατά την παραγωγική φάση του ορυχείου («παραγωγικές δαπάνες απογύμνωσης»). Η διερμηνεία εφαρμόζεται σε ετήσιες περιόδους που ξεκινάνε από την 1 Ιανουαρίου 2013 ή μεταγενέστερα και νωρίτερη εφαρμογή της είναι επιτρεπτή. Η Διερμηνεία 20 δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την ΕΕ.



### 3. Στοιχεία ανά γεωγραφική περιοχή

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

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

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

| (ποσά σε χιλιάδες €)                                                                                 | Ελλάδα και Δυτική<br>Ευρώπη |                | Βόρεια Αμερική |                | Νοτιοανατολική<br>Ευρώπη |                | Ανατολική Μεσόγειος |                | Ενδοομιλικές<br>εγγραφές απαλειφών |          | Σύνολο         |                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|---------------------|----------------|------------------------------------|----------|----------------|------------------|
| Περίοδος από 1/1-30/9                                                                                | 2011                        | 2010           | 2011           | 2010           | 2011                     | 2010           | 2011                | 2010           | 2011                               | 2010     | 2011           | 2010             |
| Μικτός κύκλος εργασιών                                                                               | 224.270                     | 362.252        | 229.487        | 248.081        | 192.483                  | 184.531        | 215.828             | 268.858        | -                                  | -        | 862.068        | 1.063.722        |
| Πωλήσεις μεταξύ τομέων                                                                               | -13.935                     | -31.867        | -131           | -138           | -9.062                   | -3.226         | -                   | -              | -                                  | -        | -23.128        | -35.231          |
| <b>Κύκλος εργασιών</b>                                                                               | <b>210.335</b>              | <b>330.385</b> | <b>229.356</b> | <b>247.943</b> | <b>183.421</b>           | <b>181.305</b> | <b>215.828</b>      | <b>268.858</b> | <b>-</b>                           | <b>-</b> | <b>838.940</b> | <b>1.028.491</b> |
| Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων                                                                           | 74.123                      | 111.711        | 31.450         | 38.470         | 91.555                   | 79.641         | 84.420              | 116.737        | -365                               | -703     | 281.183        | 345.856          |
| Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων,<br>χρηματοδοτικών, επενδυτικών<br>αποτελεσμάτων και<br>αποσβέσεων (EBITDA) | 44.271                      | 75.994         | -4.308         | 6.775          | 73.667                   | 72.796         | 107.907             | 105.417        | -1.711                             | -722     | 219.826        | 260.260          |
| Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων,<br>χρηματοδοτικών και<br>επενδυτικών αποτελεσμάτων                         | 31.074                      | 62.465         | -46.447        | -40.272        | 57.430                   | 59.017         | 91.464              | 87.681         | -1.559                             | -570     | 131.962        | 168.321          |
| Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων                                                                             | 2.911                       | 45.445         | -59.872        | -61.081        | 57.771                   | 62.139         | 81.351              | 96.490         | -7.696                             | -24.447  | 74.465         | 118.546          |



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

| (ποσά σε χιλιάδες €) | Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη |            | Βόρεια Αμερική |            | Νοτιοανατολική Ευρώπη |            | Ανατολική Μεσόγειος |            | Ενδοομιλικές εγγραφές απαλειφών |            | Σύνολο    |            |
|----------------------|--------------------------|------------|----------------|------------|-----------------------|------------|---------------------|------------|---------------------------------|------------|-----------|------------|
|                      | 30/9/2011                | 31/12/2010 | 30/9/2011      | 31/12/2010 | 30/9/2011             | 31/12/2010 | 30/9/2011           | 31/12/2010 | 30/9/2011                       | 31/12/2010 | 30/9/2011 | 31/12/2010 |
| Σύνολο               |                          |            |                |            |                       |            |                     |            |                                 |            |           |            |
| Ενεργητικού          | 2.776.526                | 2.586.691  | 953.163        | 1.005.734  | 819.458               | 756.097    | 1.245.263           | 1.096.853  | -2.609.917                      | -2.364.901 | 3.184.493 | 3.080.474  |
| Σύνολο               |                          |            |                |            |                       |            |                     |            |                                 |            |           |            |
| Υποχρεώσεων          | 1.944.108                | 1.732.846  | 432.497        | 433.130    | 205.039               | 192.050    | 360.743             | 237.063    | -1.468.685                      | -1.226.007 | 1.473.702 | 1.369.082  |

### 4. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

(ποσά σε χιλιάδες €)

|                           | Όμιλος         |               | Εταιρία       |              |
|---------------------------|----------------|---------------|---------------|--------------|
|                           | 30/9/2011      | 31/12/2010    | 30/9/2011     | 31/12/2010   |
| Διαθέσιμα                 | 273            | 132           | 25            | 2            |
| Βραχυπρόθεσμες καταθέσεις | 234.935        | 66.938        | 22.360        | 2.941        |
|                           | <b>235.208</b> | <b>67.070</b> | <b>22.385</b> | <b>2.943</b> |

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

#### Τραπεζικές Πιστωτικές Γραμμές

Ο Όμιλος και η Εταιρία κατά την 30.9.2011 είχαν τις ακόλουθες τραπεζικές πιστωτικές γραμμές στις οποίες δεν περικλείονται δανειακές συμβάσεις και ομολογίες:

(ποσά σε χιλιάδες €)

|                                        | Όμιλος         |                | Εταιρία        |                |
|----------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                        | 30/9/2011      | 31/12/2010     | 30/9/2011      | 31/12/2010     |
| Σύνολο δεσμευμένων γραμμών             | 1.131.605      | 1.360.193      | 1.025.000      | 165.000        |
| Σύνολο μη δεσμευμένων γραμμών          | 223.807        | 233.365        | 97.447         | 96.108         |
| Αχρησιμοποίητες δεσμευμένες γραμμές    | 518.934        | 836.851        | 582.140        | 149.467        |
| Αχρησιμοποίητες μη δεσμευμένες γραμμές | 94.648         | 158.782        | 32.628         | 79.572         |
| Σύνολο αχρησιμοποίητων γραμμών         | <b>613.582</b> | <b>995.633</b> | <b>614.768</b> | <b>229.039</b> |

## 5. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες

| Όνομα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών         | Χώρα που δραστηριοποιείται | Αντικείμενο εργασίας                      | 30/9/2011                   |         | 31/12/2010                  |         |
|-----------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------|---------|-----------------------------|---------|
|                                                     |                            |                                           | % συμμετοχής <sup>(1)</sup> |         | % συμμετοχής <sup>(1)</sup> |         |
|                                                     |                            |                                           | Άμεση                       | Έμμεση  | Άμεση                       | Έμμεση  |
| <b>Μέθοδος πλήρους ενοποίησης</b>                   |                            |                                           |                             |         |                             |         |
| Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν                     | Ελλάδα                     | Παραγωγή τσιμέντου                        | Μητρική Εταιρία             |         | Μητρική Εταιρία             |         |
| Αχαϊκή Ν.Ε.                                         | Ελλάδα                     | Ναυτιλιακή                                | 100,000                     | -       | 100,000                     | -       |
| Αιολική Ν.Ε.                                        | Ελλάδα                     | Ναυτιλιακή                                | 100,000                     | -       | 100,000                     | -       |
| Αλμπασέμ Α.Ε.                                       | Ελλάδα                     | Εμπορική εταιρία                          | 99,996                      | 0,004   | 99,996                      | 0,004   |
| Αρκτίας Α.Ε.                                        | Ελλάδα                     | Αδρανή                                    | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| ΑΒΕΣ ΑΦΟΙ Πολυκανδριώτης Α.Ε.                       | Ελλάδα                     | Σκυρόδεμα                                 | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Λατομική Δωδεκανήσου Α.Ε.                           | Ελλάδα                     | Αδρανή                                    | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.                       | Ελλάδα                     | Σκυρόδεμα και Αδρανή                      | 99,679                      | 0,321   | 99,679                      | 0,321   |
| Ιντερσιμέντ Α.Ε.                                    | Ελλάδα                     | Εμπορική εταιρία                          | 99,950                      | 0,050   | 99,950                      | 0,050   |
| Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.                    | Ελλάδα                     | Εμπορική εταιρία                          | 99,995                      | 0,005   | 99,995                      | 0,005   |
| Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.                                      | Ελλάδα                     | Πορσελάνη                                 | 100,000                     | -       | 100,000                     | -       |
| Λάκμος Α.Ε.                                         | Ελλάδα                     | Εμπορική εταιρία                          | 99,950                      | 0,050   | 99,950                      | 0,050   |
| Λεεσέμ Α.Ε.                                         | Ελλάδα                     | Εμπορική εταιρία                          | -                           | 100,00  | 3,172                       | 96,828  |
| Ναυτιτάν Α.Ε.                                       | Ελλάδα                     | Ναυτιλιακή                                | 99,900                      | 0,100   | 99,900                      | 0,100   |
| Πολικός Ν.Ε.                                        | Ελλάδα                     | Ναυτιλιακή                                | 100,000                     | -       | 100,000                     | -       |
| Ποζολάνη 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 Τανάγρας Α.Ε.                              | Ελλάδα                     | Αδρανή                                    | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Λατομεία Βαχού Α.Ε.                                 | Ελλάδα                     | Αδρανή                                    | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Σίγμα Μπετόν Α.Ε.Τ.Ε.                               | Ελλάδα                     | Αδρανή                                    | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Τιτάν Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.                  | Ελλάδα                     | Εταιρία συμμετοχών                        | 43,947                      | 56,053  | 43,947                      | 56,053  |
| Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.                         | Ελλάδα                     | Εμπορική εταιρία                          | 99,800                      | 0,200   | 99,800                      | 0,200   |
| Double W & Co OOD                                   | Βουλγαρία                  | Λιμάνι                                    | -                           | 99,989  | -                           | 99,989  |
| Granitoid AD                                        | Βουλγαρία                  | Εμπορική εταιρία                          | -                           | 99,668  | -                           | 99,668  |
| Gravel & Sand PIT AD                                | Βουλγαρία                  | Αδρανή                                    | -                           | 99,989  | -                           | 99,989  |
| Trojan Cem EOOD                                     | Βουλγαρία                  | Εμπορική εταιρία                          | -                           | 94,835  | -                           | 94,835  |
| Zlatna Panega Beton EOOD                            | Βουλγαρία                  | Σκυρόδεμα                                 | -                           | 99,989  | -                           | 99,989  |
| Zlatna Panega Cement AD                             | Βουλγαρία                  | Παραγωγή τσιμέντου                        | -                           | 99,989  | -                           | 99,989  |
| Cementi Crotone S.R.L.                              | Ιταλία                     | Εμπορική εταιρία                          | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Fintitan SRL                                        | Ιταλία                     | Εμπορική εταιρία                          | 100,000                     | -       | 100,000                     | -       |
| Cementi ANTEA SRL                                   | Ιταλία                     | Εμπορική εταιρία                          | -                           | 60,000  | -                           | 60,000  |
| Separation Technologies Canada Ltd                  | Καναδάς                    | Επεξεργασία Ιπτάμενης Τέφρας              | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Aemos Cement Ltd                                    | Κύπρος                     | Εταιρία συμμετοχών                        | 100,000                     | -       | 100,000                     | -       |
| Alvacim Ltd                                         | Κύπρος                     | Εταιρία συμμετοχών                        | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Balkan Cement Enterprises Ltd                       | Κύπρος                     | Εταιρία συμμετοχών                        | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Balkcem Ltd                                         | Κύπρος                     | Εταιρία συμμετοχών                        | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| East Cement Trade Ltd                               | Κύπρος                     | Εταιρία συμμετοχών                        | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Feronia Holding Ltd                                 | Κύπρος                     | Εταιρία συμμετοχών                        | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Iapetos Ltd                                         | Κύπρος                     | Εταιρία συμμετοχών                        | 100,000                     | -       | 100,000                     | -       |
| KOCEM Limited                                       | Κύπρος                     | Εταιρία συμμετοχών                        | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Rea Cement Ltd                                      | Κύπρος                     | Εταιρία συμμετοχών                        | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Themis Holdings Ltd                                 | Κύπρος                     | Εταιρία συμμετοχών                        | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Titan Cement Cyprus Limited                         | Κύπρος                     | Εταιρία συμμετοχών                        | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Tithys Ltd                                          | Κύπρος                     | Εταιρία συμμετοχών                        | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Terret Enterprises Ltd <sup>(2)</sup>               | Κύπρος                     | Εταιρία συμμετοχών                        | -                           | 50,996  | -                           | 50,996  |
| Sharr Beteiligungs GmbH <sup>(2)</sup>              | Γερμανία                   | Εταιρία συμμετοχών                        | -                           | 50,996  | -                           | 50,996  |
| Kosovo Construction Materials L.L.C. <sup>(2)</sup> | Κοσσυφοπέδιο               | Αδρανή                                    | -                           | 50,996  | -                           | 50,996  |
| Sharrcem SH.P.K. <sup>(2)</sup>                     | Κοσσυφοπέδιο               | Παραγωγή τσιμέντου                        | -                           | 50,996  | -                           | 50,996  |
| Alexandria Portland Cement Co. S.A.E                | Αίγυπτος                   | Παραγωγή τσιμέντου                        | -                           | 82,513  | -                           | 82,513  |
| Beni Suef Cement Co.S.A.E.                          | Αίγυπτος                   | Παραγωγή τσιμέντου                        | -                           | 82,513  | -                           | 82,513  |
| Misrieen Titan Trade & Distribution                 | Αίγυπτος                   | Εμπορική εταιρία                          | -                           | 90,256  | -                           | 90,256  |
| Titan Beton & Aggregate Egypt LLC                   | Αίγυπτος                   | Αδρανή                                    | -                           | 83,118  | -                           | 83,118  |
| Separation Technologies U.K. Ltd                    | Hv. Βασίλειο               | Επεξεργασία Ιπτάμενης Τέφρας              | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Titan Cement U.K. Ltd                               | Hv. Βασίλειο               | Εμπορική εταιρία                          | 100,000                     | -       | 100,000                     | -       |
| Titan Global Finance PLC                            | Hv. Βασίλειο               | Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες              | 100,000                     | -       | 100,000                     | -       |
| Alexandria Development Co.Ltd                       | Hv. Βασίλειο (Ch.Islands)  | Εταιρία συμμετοχών                        | -                           | 82,717  | -                           | 82,717  |
| Titan Egyptian Inv. Ltd                             | Hv. Βασίλειο (Ch.Islands)  | Εταιρία συμμετοχών                        | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |

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

| Όνομα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών | Χώρα που δραστηριοποιείται | Αντικείμενο εργασίας         | 30/9/2011                   |         | 31/12/2010                  |         |
|---------------------------------------------|----------------------------|------------------------------|-----------------------------|---------|-----------------------------|---------|
|                                             |                            |                              | % συμμετοχής <sup>(1)</sup> |         | % συμμετοχής <sup>(1)</sup> |         |
|                                             |                            |                              | Άμεση                       | Έμμεση  | Άμεση                       | Έμμεση  |
| <b>Μέθοδος πλήρους ενοποίησης</b>           |                            |                              |                             |         |                             |         |
| Central Concrete Supermix Inc.              | ΗΠΑ                        | Σκυρόδεμα                    | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Essex Cement Co. LLC                        | ΗΠΑ                        | Εμπορική εταιρία             | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Markfield America LLC                       | ΗΠΑ                        | Ασφαλιστική εταιρία          | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Mechanicsville Concrete INC.                | ΗΠΑ                        | Σκυρόδεμα                    | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Metro Redi-Mix LLC                          | ΗΠΑ                        | Σκυρόδεμα                    | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Miami Valley Ready Mix of Florida LLC       | ΗΠΑ                        | Σκυρόδεμα                    | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Pennsuko Cement Co. LLC                     | ΗΠΑ                        | Παραγωγή τσιμέντου           | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Roanoke Cement Co. LLC                      | ΗΠΑ                        | Παραγωγή τσιμέντου           | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| S&W Ready Mix Concrete Co. Inc.             | ΗΠΑ                        | Σκυρόδεμα                    | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Separation Technologies LLC                 | ΗΠΑ                        | Επεξεργασία Ιπτάμενης Τέφρας | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Standard Concrete LLC                       | ΗΠΑ                        | Εμπορική εταιρία             | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Summit Ready-Mix LLC                        | ΗΠΑ                        | Σκυρόδεμα                    | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Tarmac America LLC                          | ΗΠΑ                        | Παραγωγή τσιμέντου           | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Titan Virginia Ready Mix LLC                | ΗΠΑ                        | Σκυρόδεμα                    | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Titan America LLC                           | ΗΠΑ                        | Εταιρία συμμετοχών           | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Cementara Kosjeric AD                       | Σερβία                     | Παραγωγή τσιμέντου           | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Stari Silo Company DOO                      | Σερβία                     | Εμπορική εταιρία             | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| TCK Montenegro DOO                          | Μαυροβούνιο                | Εμπορική εταιρία             | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Cement Plus LTD                             | Π.Γ.Δ.Μ.                   | Εμπορική εταιρία             | -                           | 61,643  | -                           | 61,643  |
| Geospan Doel                                | Π.Γ.Δ.Μ.                   | Αδρανή                       | -                           | 99,989  | -                           | 99,989  |
| Rudmark DOOEL                               | Π.Γ.Δ.Μ.                   | Εμπορική εταιρία             | -                           | 94,835  | -                           | 94,835  |
| Usje Cementarnica AD                        | Π.Γ.Δ.Μ.                   | Παραγωγή τσιμέντου           | -                           | 94,835  | -                           | 94,835  |
| Vesa DOOL                                   | Π.Γ.Δ.Μ.                   | Εμπορική εταιρία             | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Alba Cemento Italia, SHPK                   | Αλβανία                    | Εμπορική εταιρία             | -                           | 60,000  | -                           | 60,000  |
| Antea Cement SHA                            | Αλβανία                    | Παραγωγή τσιμέντου           | -                           | 60,000  | -                           | 60,000  |
| Dancem APS                                  | Δανία                      | Εμπορική εταιρία             | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Aeas Netherlands B.V.                       | Ολλανδία                   | Εταιρία συμμετοχών           | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Colombus Properties B.V.                    | Ολλανδία                   | Εταιρία συμμετοχών           | 100,000                     | -       | 100,000                     | -       |
| Holtitan B.V.                               | Ολλανδία                   | Εταιρία συμμετοχών           | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| Salentijn Properties1 B.V.                  | Ολλανδία                   | Εταιρία συμμετοχών           | 100,000                     | -       | 100,000                     | -       |
| Titan Cement Netherlands BV                 | Ολλανδία                   | Εταιρία συμμετοχών           | -                           | 100,000 | -                           | 100,000 |
| <b>Μέθοδος αναλογικής ενοποίησης</b>        |                            |                              |                             |         |                             |         |
| Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. | Τουρκία                    | Παραγωγή τσιμέντου           | -                           | 50,000  | -                           | 50,000  |
| <b>Μέθοδος ενοποίησης καθαρής θέσης</b>     |                            |                              |                             |         |                             |         |
| Karieri AD                                  | Βουλγαρία                  | Αδρανή                       | -                           | 48,711  | -                           | 48,711  |
| Karierni Materiali AD                       | Βουλγαρία                  | Αδρανή                       | -                           | 48,764  | -                           | 48,764  |
| Vris OOD                                    | Βουλγαρία                  | Αδρανή                       | -                           | 48,764  | -                           | 48,764  |
| Transbeton - Δομική Α.Ε.                    | Ελλάδα                     | Σκυρόδεμα και Αδρανή         | -                           | 49,900  | -                           | 49,900  |

<sup>(1)</sup> Ποσοστό ελέγχου και συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο.

<sup>(2)</sup> Η ολοκλήρωση της αποτίμησης των ανωτέρω αποκτήσεων θα ολοκληρωθεί εντός του δεύτερου εξαμήνου 2011.

### Η Κίνηση των συμμετοχών της Εταιρίας σε θυγατρικές της, αναλύεται ως εξής (ποσά σε χιλιάδες €):

|                                                      | 30/9/2011        | 31/12/2010       |
|------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Συμμετοχές σε θυγατρικές την 1η Ιανουαρίου</b>    | <b>1.183.721</b> | <b>1.268.502</b> |
| Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου σε υφιστάμενες θυγατρικές | 9.799            | 3.500            |
| Πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών                       | -9.936 *         | -7.776           |
| Επιστροφή κεφαλαίου                                  | -                | -81.000          |
| Προϊόν εκκαθάρισης θυγατρικών εταιριών               | -57              | -                |
| Λοιπά                                                | 379              | 495              |
| <b>Συμμετοχές σε θυγατρικές</b>                      | <b>1.183.906</b> | <b>1.183.721</b> |

\* Το ποσό στα αποτελέσματα χρήσης περιλαμβάνει και ποσό που αφορά μείωση πρόβλεψης για ανάληψη υποχρεώσεων θυγατρικής.

## 6. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

|                                      |           |                                             |           |
|--------------------------------------|-----------|---------------------------------------------|-----------|
| Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν      | 2010      | Cementi Crotone S.R.L.                      | 2009-2010 |
| Αχαϊκή Ν.Ε.                          | 2010      | Dancem APS                                  | 2009-2010 |
| Αιολική Ν.Ε.                         | 2010      | Titan Cement Cyprus Limited                 | 2006-2010 |
| Αλμπασέμ Α.Ε.                        | 2010      | KOCEM Limited                               | 2007-2010 |
| Αρκτίας Α.Ε.                         | 2010      | Fintitan SRL                                | 2007-2010 |
| ΑΒΕΣ ΑΦΟΙ Πολυκανδριώτης Α.Ε.        | 2010      | Cementi ANTEA SRL                           | 2010      |
| Λατομική Δωδεκανήσου Α.Ε.            | 2010      | Colombus Properties B.V.                    | 2010      |
| Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.        | 2005-2010 | Holtitan B.V.                               | 2008-2010 |
| Ιντερσιμέντ Α.Ε.                     | 2010      | Aeas Netherlands B.V.                       | 2010      |
| Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.     | 2007-2010 | Titan Cement U.K. Ltd                       | 2009-2010 |
| Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.                       | 2007-2010 | Separation Technologies U.K. Ltd            | 2009-2010 |
| Λάκμος Α.Ε.                          | 2010      | Titan America LLC <sup>(4)</sup>            | 2008-2010 |
| Λεεσέμ Α.Ε.                          | 2010      | Separation Technologies Canada Ltd          | 2008-2010 |
| Ναυτιτάν Α.Ε.                        | 2010      | Stari Silo Company DOO                      | 2008-2010 |
| Ποζολάνη Α.Ε.                        | 2010      | Cementara Kosjeric AD                       | 2006-2010 |
| Πορφυρίων Α.Ε.                       | 2010      | Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. | 2006-2010 |
| Πολικός Ν.Ε.                         | 2000-2010 | TCK Montenegro DOO                          | 2007-2010 |
| Λατομεία Βαχού Α.Ε.                  | 2010      | Double W & Co OOD                           | 2005-2010 |
| Λατομεία Γουρνών Α.Ε.                | 2010      | Granitoid AD                                | 2007-2010 |
| Λατομεία Κοινότητας Ταγαράδων Α.Ε.   | 2010      | Gravel & Sand PIT AD                        | 2005-2010 |
| Λατομεία Τανάγρας Α.Ε.               | 2010      | Trojan Cem EOOD                             | 2010      |
| Σίγμα Μπετόν Α.Ε.Τ.Ε.                | 2010      | Zlatna Panega Beton EOOD                    | 2005-2010 |
| Τιτάν Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.   | 2010      | Zlatna Panega Cement AD                     | 2009-2010 |
| Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.          | 2010      | Cement Plus LTD                             | 2009-2010 |
| Aemos Cement Ltd                     | 2004-2010 | Geospan Doael                               | 2010      |
| Alvacim Ltd <sup>(2)</sup>           | 2006-2010 | Rudmark DOOEL                               | 2006-2010 |
| Balkcem Ltd <sup>(3)</sup>           | 2004-2010 | Usje Cementarnica AD                        | 2009-2010 |
| Iapetos Ltd                          | 2003-2010 | Titan Cement Netherlands BV                 | 2010      |
| Rea Cement Ltd                       | 2003-2010 | Alba Cemento Italia, SHPK                   | 2009-2010 |
| Themis Holdings Ltd                  | 2005-2010 | Antea Cement SHA                            | -         |
| Tithys Ltd <sup>(3)</sup>            | 2004-2010 | Alexandria Development Co.Ltd               | (1)       |
| Feronia Holding Ltd                  | 2006-2010 | Alexandria Portland Cement Co. S.A.E        | 2006-2010 |
| Vesa DOOL                            | 2006-2010 | Balkan Cement Enterprises Ltd               | 2004-2010 |
| Terret Enterprises Ltd               | 2009-2010 | Beni Suef Cement Co.S.A.E.                  | 2006-2010 |
| Sharr Beteiligungs GmbH              | 2010      | East Cement Trade Ltd                       | 2003-2010 |
| Kosovo Construction Materials L.L.C. | 2010      | Titan Beton & Aggregate Egypt LLC           | 2005-2010 |
| Sharrcem SH.P.K.                     | 2010      | Titan Egyptian Inv. Ltd                     | (1)       |
| Salentijn Properties1 B.V.           | 2010      | Misrieen Titan Trade & Distribution         | 2005-2010 |
| Titan Global Finance PLC             | 2008-2010 |                                             |           |

<sup>1)</sup> Υπόκειται σε ειδικό φορολογικό καθεστώς.

<sup>2)</sup> Οι οικονομικές χρήσεις 2007, 2008 έχουν ελεγχθεί.

<sup>3)</sup> Η οικονομική χρήση 2007 έχει ελεγχθεί.

<sup>4)</sup> Οι θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στις ΗΠΑ, ενσωματώνονται στον υποόμιλο της Titan America LLC (σημ.5).

## **7. Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη**

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

- Υποθήκη επί παγίων, ύψους €54 εκατ. για εξασφάλιση δανείων ποσού €36 εκατ.
- Δευτέρου βαθμού υποθήκη επί παγίων, ύψους TL 26 εκατ. (€10,4 εκατ.) για εξασφάλιση δανείων ύψους TL 9,7 εκατ. (€3,9 εκατ.) και \$5,0 εκατ. (€3,7 εκατ.).

## **8. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού**

Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: Όμιλος 5.759 (30.9.2010: 6.085), Εταιρία 920 (30.9.2010: 982).

## **9. Κεφαλαιουχικές δαπάνες και εκποιήσεις**

Οι παγιοποιήσεις του Εννεαμήνου 2011, εξαιρουμένων αυτών που αποκτήθηκαν κατά την εξαγορά νέων εταιριών και των ασώματων ακινητοποιήσεων, ανέρχονται σε: Όμιλος €41,0 εκατ. (30.9.2010 €57,2 εκατ.), Εταιρία €4,3 εκατ. (30.9.2010 €5,2 εκατ.). Η αναπόσβεστη αξία των παγίων που εκποιήθηκαν ή διαγράφηκαν από τον Όμιλο κατά την περίοδο 1.1-30.9.2011 είναι: €2,1 εκατ. (30.9.2010 €3,4 εκατ.) και είχε ως αποτέλεσμα την εμφάνιση κέρδους της τάξεως €0,5 εκατ. (30.9.2010 κέρδος €3,9 εκατ.). Επιπλέον, η Εταιρία και ο Όμιλος το διάστημα από 1.1-30.9.2011 έχουν εισπράξει προκαταβολή ύψους €1,6 εκατ. για πώληση ενσώματου παγίου στοιχείου.

## **10. Κέρδη ανά μετοχή**

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

## **11. Ίδιες μετοχές**

Ο συνολικός αριθμός ιδίων μετοχών που είχε στην κατοχή της η Εταιρία στις 30.9.2011 ανέρχεται σε 3.137.616 (30.9.2010 3.137.616) συνολικής αξίας €90.182 χιλ. (30.9.2010: €90.182 χιλ.), ποσό το οποίο μείωσε τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας και του Ομίλου. Οι ανωτέρω ίδιες μετοχές αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,71% (30.9.2010: 3,71%) επί του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

## **12. Προβλέψεις**

### **Όμιλος**

Το ύψος των λογαριασμών προβλέψεων (βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες) που εμφανίζονται στις Υποχρεώσεις την 30.9.2011, ανέρχονται σε €19,1 εκατ. (31.12.2010: €19,4 εκατ.). Στο ανωτέρω ποσό συμπεριλαμβάνεται πρόβλεψη για αποκατάσταση λατομείων €10,6 εκατ. (31.12.2010: €12,1 εκατ.), πρόβλεψη για αμοιβές προσωπικού €1,2 εκατ. (31.12.2010: €1,0 εκατ.), πρόβλεψη για εκπαίδευση προσωπικού €3,0 εκατ. (31.12.2010: €0), το υπόλοιπο ποσό αφορά διάφορες προβλέψεις για κινδύνους εκ των οποίων κανένας μεμονωμένα δεν είναι ουσιώδης για τον Όμιλο.

## 12. Προβλέψεις (συνέχεια)

### Εταιρία

Το ύψος των λογαριασμών προβλέψεων (βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες) που εμφανίζονται στις Υποχρεώσεις ανέρχονται σε €3,8 εκατ. (31.12.2010 €7,6 εκατ.). Στο ποσό αυτό συμπεριλαμβάνεται μεταξύ άλλων, πρόβλεψη για αποκατάσταση λατομείων €1,7 εκατ. (31.12.2010 €1,7 εκατ.) και πρόβλεψη για αμοιβές προσωπικού €1,2 εκατ. (31.12.2010 €0,9 εκατ.), ενώ την 31.12.2010 περιλαμβάνεται πρόβλεψη για ανάληψη υποχρεώσεων θυγατρικών εταιριών ποσού €5,0 εκατ..

## 13. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών του Εννεαμήνου 2011 και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στις 30.9.2011 για τον Όμιλο και την Εταιρία, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως εξής:

### Όμιλος

Ποσά σε χιλιάδες €

|                                            | Πωλήσεις αγαθών<br>και υπηρεσιών | Αγορές αγαθών<br>και υπηρεσιών | Απαιτήσεις | Υποχρεώσεις |
|--------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|------------|-------------|
| Λοιπά συνδεδεμένα μέρη                     | -                                | 2.018                          | -          | 650         |
| Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης | -                                | 3.905                          | 14         | -           |
|                                            | -                                | <b>5.923</b>                   | <b>14</b>  | <b>650</b>  |

### Εταιρία

Ποσά σε χιλιάδες €

|                                            | Πωλήσεις αγαθών<br>και υπηρεσιών | Αγορές αγαθών<br>και υπηρεσιών | Απαιτήσεις    | Υποχρεώσεις    |
|--------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|---------------|----------------|
| Αιολική Ν.Ε.                               | -                                | -                              | -             | 308            |
| Αλμπασέμ Α.Ε.                              | 1                                | -                              | -             | 7              |
| Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.              | 24.244                           | 3.229                          | 9.281         | -              |
| Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.           | 4.691                            | -                              | -             | -              |
| Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.                             | 151                              | 83                             | -             | 32             |
| Λατομεία Γουρνών Α.Ε.                      | -                                | -                              | 641           | -              |
| Ναυτιτάν Α.Ε.                              | 18                               | -                              | -             | 46             |
| Ποζολάνη ΑΕ                                | -                                | 47                             | 110           | -              |
| Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.                | 4                                | -                              | 495           | -              |
| Antea Cement SHA                           | 3.055                            | -                              | 6.622         | -              |
| Beni Suef Cement Co.S.A.E.                 | 316                              | -                              | 26            | -              |
| Cementara Kosjeric AD                      | 98                               | -                              | 5             | -              |
| Dancem APS                                 | 1.308                            | -                              | -             | -              |
| Fintitan SRL                               | 193                              | -                              | 193           | -              |
| Sharr Beteiligungs GmbH                    | 13                               | -                              | -             | -              |
| T.C.U.K. Ltd                               | 5.251                            | 15                             | 1.508         | -              |
| Titan America LLC                          | 64                               | -                              | 79            | -              |
| Titan Global Finance PLC                   | -                                | 23.242                         | -             | 627.620        |
| Usje Cementarnica AD                       | 13.661                           | -                              | 78            | -              |
| Zlatna Panega Cement AD                    | 204                              | -                              | 2             | -              |
| Λοιπές θυγατρικές                          | 22                               | -                              | -             | -              |
| Λοιπά συνδεδεμένα μέρη                     | -                                | 2.018                          | -             | 650            |
| Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης | -                                | 3.809                          | 14            | -              |
|                                            | <b>53.294</b>                    | <b>32.443</b>                  | <b>19.054</b> | <b>628.663</b> |

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

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών του Ενεαμήνου 2010 και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στις 31.12.2010 για τον Όμιλο και την Εταιρία, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως εξής:

#### Όμιλος

Ποσά σε χιλιάδες €

|                                            | Πωλήσεις αγαθών<br>και υπηρεσιών | Αγορές αγαθών<br>και υπηρεσιών | Απαιτήσεις | Υποχρεώσεις  |
|--------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|------------|--------------|
| Λοιπά συνδεδεμένα μέρη                     | -                                | 1.356                          | -          | 477          |
| Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης | -                                | 4.803                          | 4          | 869          |
|                                            | -                                | <b>6.159</b>                   | <b>4</b>   | <b>1.346</b> |

#### Εταιρία

Ποσά σε χιλιάδες €

|                                             | Πωλήσεις αγαθών<br>και υπηρεσιών | Αγορές αγαθών<br>και υπηρεσιών | Απαιτήσεις    | Υποχρεώσεις    |
|---------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|---------------|----------------|
| Αιολική Ν.Ε.                                | 1.182                            | 925                            | -             | 710            |
| Αχαϊκή Ν.Ε.                                 | 4.478                            | 2.033                          | -             | 2.400          |
| Αλμπασέμ Α.Ε.                               | -                                | -                              | -             | 7              |
| Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.               | 36.352                           | 4.090                          | 12.681        | -              |
| Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.            | 5.052                            | -                              | -             | -              |
| Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.                              | 103                              | 5                              | 51            | -              |
| Λατομεία Γουρνών Α.Ε.                       | -                                | -                              | 816           | -              |
| Λατομεία Τανάγρας Α.Ε.                      | -                                | -                              | 5             | -              |
| Ναυτιτάν Α.Ε.                               | -                                | -                              | -             | 506            |
| Ποζολάνη Α.Ε.                               | -                                | -                              | 13            | -              |
| Πολικός Ν.Ε.                                | -                                | -                              | -             | 700            |
| Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.                 | -                                | -                              | 330           | -              |
| Fintitan S.r.l.                             | 5.027                            | -                              | 2.778         | -              |
| T.C.U.K. Ltd                                | 4.998                            | -                              | 1.094         | -              |
| Usje Cementarnica AD                        | 8.766                            | -                              | 262           | -              |
| Essex Cement Co LLC                         | 5.878                            | -                              | -             | 9              |
| Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. | -                                | -                              | 1             | -              |
| Antea Cement SHA                            | 6.175                            | -                              | 4.338         | -              |
| Alexandria Portland Cement Co S.A.E.        | 12.012                           | -                              | 1             | -              |
| Beni Suef Cement Co.S.A.E.                  | -                                | -                              | 394           | -              |
| Cementara Kosjeric AD                       | -                                | -                              | 20            | -              |
| Dancem APS                                  | -                                | -                              | 17            | -              |
| Separation Technologies LLC                 | -                                | -                              | 7             | -              |
| Separation Technologies U.K. Ltd            | -                                | -                              | 15            | -              |
| Sharr Beteiligungs GmbH                     | -                                | -                              | 14            | -              |
| Zlatna Panega Cement AD                     | -                                | -                              | 34            | -              |
| Titan America LLC                           | -                                | -                              | 12            | -              |
| Titan Global Finance PLC                    | 2                                | 13.880                         | -             | 631.273        |
| Λοιπές θυγατρικές                           | 777                              | 442                            | -             | -              |
| Λοιπά συνδεδεμένα μέρη                      | -                                | 1.356                          | -             | 477            |
| Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης  | -                                | 4.658                          | 4             | 869            |
|                                             | <b>90.802</b>                    | <b>27.389</b>                  | <b>22.887</b> | <b>636.951</b> |



## 14. Δανεισμός

Η κατανομή της ωρίμανσης των δανειακών υποχρεώσεων όπως αυτή προκύπτει από τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και τις δανειακές συμβάσεις που είναι σε ισχύ την 30.9.2011 απεικονίζεται στον επόμενο πίνακα.

| (ποσά σε χιλιάδες €)                | 30/9/2011        | 31/12/2010     |
|-------------------------------------|------------------|----------------|
| Έως 1 έτος                          | 220.793          | 136.763        |
| Από 1 έως 2 έτη                     | 201.015          | 356.765        |
| Από 2 έως 5 έτη                     | 524.339          | 296.489        |
| Περισσότερο από 5 έτη               | 57.015           | 53.707         |
| <b>Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων</b> | <b>1.003.162</b> | <b>843.724</b> |
| Σύνολο βραχυπρόθεσμου δανεισμού     | 220.793          | 136.763        |
| Σύνολο μακροπρόθεσμου δανεισμού     | 782.369          | 706.961        |
| <b>Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων</b> | <b>1.003.162</b> | <b>843.724</b> |

Στις 5.1.2011 η θυγατρική εταιρία του Ομίλου Titan Global Finance PLC, ανακοίνωσε την υπογραφή στο Λονδίνο, σύμβασης κοινοπρακτικού δανείου συνολικού ύψους €585 εκατ., με την εγγύηση της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν, διάρκειας 4 ετών και με αρχικό σκοπό την αναχρηματοδότηση της κοινοπρακτικής ανακυκλούμενης δανειακής σύμβασης της Titan Global Finance PLC ύψους €800 εκατ. και λήξης τον Απρίλιο του 2012, και κατόπιν τη χρηματοδότηση γενικών εταιρικών σκοπών του Ομίλου.

Κατά την 30η Σεπτεμβρίου 2011, ο Όμιλος ακύρωσε πρόωρα την ανακυκλούμενη δανειακή σύμβαση ύψους €800 εκατ. της θυγατρικής του Titan Global Finance PLC με κοινοπραξία τραπεζών και αρχική ημερομηνία λήξης τον Απρίλιο του 2012, και το υπόλοιπό της ύψους €438,4 εκατ. αποπληρώθηκε πλήρως μέσω του νέου κοινοπρακτικού δανείου συνολικού ύψους €585 εκατ. που λήγει τον Ιανουάριο 2015. Συνεπώς, το υπόλοιπο ύψους €438,4 εκατ. της νέας ανακυκλούμενης δανειακής σύμβασης απεικονίστηκε στις μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις την 30.9.2011.

Τέλος, στις 7.1.2011 η Εταιρία υπέγραψε κοινό ομολογιακό δάνειο, ύψους €135 εκατ., τετραετούς διάρκειας, με σκοπό την περαιτέρω ενίσχυση της ρευστότητας του Ομίλου.

## 15. Χρηματοοικονομικά εργαλεία

### Αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών

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



### **15. Χρηματοοικονομικά εργαλεία (συνέχεια)**

Το παράγωγο χρηματοοικονομικό εργαλείο αναγνωρίστηκε, κατά την ημερομηνία έναρξης ισχύος, αρχικά στην εύλογη αξία του και εξακολουθεί να αποτιμάται στην εύλογη αξία. Στις 30 Σεπτεμβρίου 2011, η εύλογη αξία του ανωτέρω παραγώγου αναγνωρίστηκε ως υποχρέωση στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης με το ποσό των €3.949 χιλ.. Δεδομένου ότι αυτό το παράγωγο μέσο έχει οριστεί ως αντιστάθμισμα κινδύνου ταμειακών ροών, τυχόν κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας του αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος ως ξεχωριστό στοιχείο της καθαρής θέσης. Ως εκ τούτου, στις 30 Σεπτεμβρίου 2011, αναγνωρίστηκε μη πραγματοποιηθείσα ζημία ύψους €3.949 χιλ. .

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

Το παράγωγο χρηματοοικονομικό εργαλείο αναγνωρίστηκε, κατά την ημερομηνία έναρξης ισχύος, αρχικά στην εύλογη αξία του και εξακολουθεί να αποτιμάται στην εύλογη αξία. Στις 30 Σεπτεμβρίου 2011, η εύλογη αξία του ανωτέρω παραγώγου αναγνωρίστηκε ως υποχρέωση στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης με το ποσό των €8.346 χιλ. (31.12.2010: €9.513 χιλ.). Δεδομένου ότι αυτό το παράγωγο μέσο έχει οριστεί ως αντιστάθμισμα κινδύνου ταμειακών ροών, τυχόν κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας του αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος ως ξεχωριστό στοιχείο της καθαρής θέσης. Ως εκ τούτου, στις 30 Σεπτεμβρίου 2011, αναγνωρίστηκε μη πραγματοποιηθέν καθαρό κέρδος ύψους €389 χιλ. και μία αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση ύψους €168 χιλ..

### **Αντιστάθμιση εύλογης αξίας**

Η μητρική εταιρία του Ομίλου Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν κατέχει από το 2009 συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων ποσού €30 εκατ. οι οποίες έχουν αναγνωρισθεί ως αντιστάθμισμα της εύλογης αξίας διαφόρων δανείων της Εταιρίας. Η εύλογη αξία των ανωτέρω αναγνωρίστηκε την 30.9.2011 ως υποχρέωση στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης με το ποσό των €1.105 χιλ. (31.12.2010: €687 χιλ.). Το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ανωτέρω συμβάσεων, ποσού €417 χιλ. έχει περιληφθεί στον λογαριασμό χρηματοοικονομικών εξόδων της Ενδιάμεσης Κατάστασης Αποτελεσμάτων της περιόδου 1.1-30.9.2011.

### **Ιεραρχία εύλογης αξίας**

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

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

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

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

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

### 15. Χρηματοοικονομικά εργαλεία (συνέχεια)

Την 30 Σεπτεμβρίου 2011, ο Όμιλος και η Εταιρία κατείχαν τα παρακάτω χρηματοοικονομικά μέσα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία:

|                                                  | Όμιλος      |          | Εταιρία     |          | Ιεραρχία<br>εύλογης αξίας |
|--------------------------------------------------|-------------|----------|-------------|----------|---------------------------|
| (Ποσά σε χιλ. € )                                | Εύλογη αξία |          | Εύλογη αξία |          |                           |
|                                                  | 30/9/11     | 31/12/10 | 30/9/11     | 31/12/10 |                           |
| <b>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</b>    |             |          |             |          |                           |
| Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία | 2.223       | 2.274    | 169         | 168      | Επίπεδο 2                 |
| Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα                  | 927         | 1.745    | -           | -        | Επίπεδο 2                 |
| <b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b>            |             |          |             |          |                           |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (σημ. 19)      | 21.166      | 21.134   | -           | -        | Επίπεδο 3                 |
| Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα                  | 13.400      | 10.200   | 5.054       | 687      | Επίπεδο 2                 |

### 16. Λοιπά αποθεματικά

(ποσά σε χιλιάδες €)

| Όμιλος                                                                                             | Τακτικό<br>αποθε-<br>ματικό | Ειδικό<br>αποθε-<br>ματικό | Έκτακτο<br>αποθε-<br>ματικό | Αποθε-<br>ματικά<br>ειδικών<br>διατάξεων<br>και νόμων | Αποθε-<br>ματικό<br>αναπροσα-<br>ρμογών | Συναλλαγ-<br>ματικές<br>διαφορές<br>αντιστά-<br>θμισης<br>κινδύνου | Συν/κές<br>διαφορές<br>μετατροπής     | Σύνολο<br>λοιπών<br>αποθε-<br>ματικών |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2010</b>                                                             | <b>78.413</b>               | <b>14.829</b>              | <b>270.316</b>              | <b>143.101</b>                                        | <b>117.563</b>                          | <b>47.788</b>                                                      | <b>-237.660</b>                       | <b>434.350</b>                        |
| Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές)                                                                 | -                           | -                          | -                           | -                                                     | -216                                    | -1.047                                                             | 44.340                                | 43.077                                |
| Υπεραξία από την εξαγορά μειοψηφίας<br>θυγατρικών εταιριών                                         | -                           | -                          | -                           | -                                                     | -825                                    | -                                                                  | -                                     | -825                                  |
| Μεταφορά από αποθεματικά                                                                           | -                           | -                          | 32                          | -32                                                   | -1.720                                  | -                                                                  | -                                     | -1.720                                |
| <b>Υπόλοιπο στις 30 Σεπτεμβρίου 2010</b>                                                           | <b>78.413</b>               | <b>14.829</b>              | <b>270.348</b>              | <b>143.069</b>                                        | <b>114.802</b>                          | <b>46.741</b>                                                      | <b>-193.320</b>                       | <b>474.882</b>                        |
| <b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2011</b>                                                             | <b>80.912</b>               | <b>11.079</b>              | <b>265.911</b>              | <b>151.019</b>                                        | <b>97.166</b>                           | <b>42.590</b>                                                      | <b>-172.016</b>                       | <b>476.661</b>                        |
| Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές)                                                                 | -                           | -                          | -                           | -                                                     | 161                                     | -3.728                                                             | -32.258                               | -35.825                               |
| Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης<br>της μη ελέγχουσας συμμετοχής για<br>πώληση μετοχών θυγατρικής | -                           | -                          | -                           | -                                                     | -2.650                                  | -                                                                  | -                                     | -2.650                                |
| Μεταφορά από αποθεματικά                                                                           | 3.419                       | -8.804                     | -947                        | -13.529                                               | -5.710                                  | -                                                                  | -                                     | -25.571                               |
| <b>Υπόλοιπο στις 30 Σεπτεμβρίου 2011</b>                                                           | <b>84.331</b>               | <b>2.275</b>               | <b>264.964</b>              | <b>137.490</b>                                        | <b>88.967</b>                           | <b>38.862</b>                                                      | <b>-204.274</b>                       | <b>412.615</b>                        |
| Εταιρία                                                                                            | Τακτικό<br>αποθε-<br>ματικό | Ειδικό<br>αποθε-<br>ματικό | Έκτακτο<br>αποθε-<br>ματικό | Αποθε-<br>ματικά<br>ειδικών<br>διατάξεων<br>και νόμων | Αποθε-<br>ματικό<br>αναπροσα-<br>ρμογών | Συναλλαγ-<br>ματικές<br>διαφορές<br>αντιστά-<br>θμισης<br>κινδύνου | Σύνολο<br>λοιπών<br>αποθε-<br>ματικών |                                       |
| <b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2010</b>                                                             | <b>66.567</b>               | <b>1.769</b>               | <b>258.451</b>              | <b>126.332</b>                                        | -                                       | <b>48.346</b>                                                      | <b>501.465</b>                        |                                       |
| Αναταξινόμησης αποθεματικών                                                                        | -                           | -                          | 32                          | -32                                                   | -                                       | -                                                                  | -                                     |                                       |
| <b>Υπόλοιπο στις 30 Σεπτεμβρίου 2010</b>                                                           | <b>66.567</b>               | <b>1.769</b>               | <b>258.483</b>              | <b>126.300</b>                                        | -                                       | <b>48.346</b>                                                      | <b>501.465</b>                        |                                       |
| <b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2011</b>                                                             | <b>68.650</b>               | <b>1.769</b>               | <b>254.017</b>              | <b>134.283</b>                                        | -                                       | <b>48.346</b>                                                      | <b>507.065</b>                        |                                       |
| Λοιπές συνολικές ζημιές                                                                            | -                           | -                          | -                           | -                                                     | -3.696                                  | -                                                                  | -3.696                                |                                       |
| Αναταξινόμησης αποθεματικών                                                                        | -                           | 14.476                     | -947                        | -13.529                                               | -                                       | -                                                                  | -                                     |                                       |
| <b>Υπόλοιπο στις 30 Σεπτεμβρίου 2011</b>                                                           | <b>68.650</b>               | <b>16.245</b>              | <b>253.070</b>              | <b>120.754</b>                                        | <b>-3.696</b>                           | <b>48.346</b>                                                      | <b>503.369</b>                        |                                       |

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

### **Όμιλος**

Οι σημαντικότερες μεταβολές που εμφανίζονται στα ενοποιημένα στοιχεία χρηματοοικονομικής θέσης και αποτελεσμάτων της περιόδου που έληξε την 30.9.2011 έχουν ως εξής:

α) Στη συνολική καθαρή αύξηση των άλλων εσόδων/(εξόδων) εκμετάλλευσης κατά €17,1 εκατ., συμπεριλαμβάνεται μεταξύ άλλων το ποσό €25,0 εκατ. που αφορά αναγνώριση επιστροφής καταβληθείσας εισφοράς κατανάλωσης αργίλου (clay fee) από το Αιγυπτιακό δημόσιο.

β) Τα έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας είναι αυξημένα κατά €3,0 εκατ. κυρίως λόγω της αύξησης των επιτοκίων EURIBOR. Εμφανίζονται, όμως, μειωμένα κατά €5,0 εκατ., εξαιτίας της επιβάρυνσης κατά €8,0 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2010, λόγω της πρόωρης αποπληρωμής ομολογιών που ο Όμιλος είχε συνάψει μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης με θεσμικούς επενδυτές στις ΗΠΑ.

γ) Η αύξηση κατά €12,1 εκατ. των ζημιών από συναλλαγματικές διαφορές, προέρχεται κυρίως από την αποτίμηση δανειακών υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων των ενδοομιλικών) σε ευρώ και δολάριο Αμερικής από τις θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται σε Αίγυπτο, Τουρκία και Αλβανία οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα. Επισημαίνεται ότι η μεταβλητότητα που παρατηρείται στα κέρδη ή ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές, θα εξακολουθήσει να έχει θετική ή αρνητική επίδραση στην διαμόρφωση των παραπάνω κερδών ή ζημιών έως την τελική αποπληρωμή τους.

δ) Τα λειτουργικά αποτελέσματα έχουν ενσωματώσει την θετική συνεισφορά στο κόστος παραγωγής που προέρχεται από την διάθεση δικαιωμάτων εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα στην Ελλάδα και την Βουλγαρία.

ε) Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις μειώθηκαν συνολικά κατά το ποσό των €75,1 εκατ.. Ποσό €38,9 εκατ. αφορά αρνητικές συναλλαγματικές διαφορές και ποσό €75,6 εκατ. αφορά τις καταλογισθείσες αποσβέσεις περιόδου. Τέλος ποσό €41,0 εκατ. αφορά νέες προσθήκες.

στ) Οι ασώματες ακινητοποιήσεις μειώθηκαν συνολικά κατά €25,8 εκατ. ως αποτέλεσμα των αρνητικών συναλλαγματικών διαφορών ύψους €14,5 εκατ., των αποσβέσεων περιόδου ύψους €12,0 εκατ. και €0,8 εκατ. νέες προσθήκες.

ζ) Τα αποθέματα είναι αυξημένα κατά €3,8 εκατ., λόγω των αυξημένων παραλαβών στερεών καυσίμων από τα εργοστάσια του Ομίλου. Η αύξηση αυτή εμφανίζεται μειωμένη κατά €2,9 εκατ. λόγω των θετικών συναλλαγματικών διαφορών, που οφείλονται κυρίως στην επίδραση της υποτίμησης του αμερικανικού δολαρίου και της τουρκικής λίρας έναντι του ευρώ. Συνεπώς η πραγματική αύξηση ανέρχεται στο ποσό των €6,7 εκατ..

η) Οι απαιτήσεις από πελάτες αυξήθηκαν κατά €7,8 εκατ.. Το ποσό αυτό εμφανίζεται μειωμένο κατά €2,7 εκατ. λόγω των θετικών συναλλαγματικών διαφορών που οφείλονται κυρίως στην επίδραση της υποτίμησης του αμερικανικού δολαρίου και της τουρκικής λίρας έναντι του ευρώ. Συνεπώς η πραγματική αύξηση ανέρχεται στο ποσό των €10,5 εκατ. και αντανakλά την εποχικότητα καθώς και τις συνθήκες αγοράς .

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

θ) Οι λοιπές απαιτήσεις και προπληρωμές εμφανίζουν αύξηση €27,8 εκατ.. Στο ποσό αυτό περιέχεται μεταξύ άλλων, αναγνώριση απαίτησης επιστροφής καταβληθείσας εισφοράς κατανάλωσης αργίλου (clay fee) από το Αιγυπτιακό δημόσιο ύψους €18,7 εκατ.. Δεδομένου ότι η απαίτηση αυτή αποτελεί το ανείσπρακτο μέρος του συνολικού εσόδου των €25 εκατ. (σημ. 17α) εμφανίζεται και στην Κατάσταση Ταμειακών Ροών στη γραμμή άλλα μη ταμειακά έσοδα/έξοδα.

ι) Η αύξηση των συνολικών δανειακών υποχρεώσεων κατά €159,4 εκατ. προκύπτει από την πραγματική αύξηση των δανείων κατά €167,2 εκατ. σε συνδυασμό με την θετική επίδραση συναλλαγματικών διαφορών €7,8 εκατ.. Ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου μειώθηκε κατά €8,7 εκατ..

κ) Οι καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις παρουσιάζουν μείωση κατά €18,5 εκατ. όπου έχει συμπεριληφθεί η αρνητική επίδραση (μείωση της υποχρέωσης) των συναλλαγματικών διαφορών ποσού €4,4 εκατ.. Το υπόλοιπο ποσό των €14,1 εκατ. αφορά τη συνολική επίδραση του αναβαλλόμενου φόρου που λογίστηκε ως κέρδος στην κατάσταση αποτελεσμάτων και συνολικού εισοδήματος του Εννεαμήνου 2011.

λ) Ο λογαριασμός "Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα" που εμφανίζεται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσιάζει συνολικά αύξηση κατά €3,2 εκατ.. Ποσό €4,4 εκατ. αφορά αποτίμηση συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίων και ποσό €-1,2 εκατ. αφορά αποτίμηση συμβάσεων προαγοράς συναλλάγματος για αντιστάθμιση δανειακών υποχρεώσεων (σημ. 15).

μ) Ο λογαριασμός «Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις» μειώθηκε κατά €36,9 εκατ., λόγω των συνθηκών αγοράς και της εποχικότητας.

**Εταιρία**

Οι σημαντικότερες μεταβολές που εμφανίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης και αποτελεσμάτων της Εταιρίας της περιόδου που έληξε την 30.9.2011 έχουν ως εξής:

ν) Η καθίζηση που παρατηρείται στον κλάδο των δομικών υλικών τόσο στην Ελληνική αγορά όσο και στις εξαγωγές οδήγησε σε πτώση του κύκλου εργασιών κατά 41% και των κερδών προ φόρων τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) κατά 34%. Στη συγκράτηση του ρυθμού μείωσης των λειτουργικών αποτελεσμάτων στα παραπάνω επίπεδα, συνεισέφερε η αυξημένη διάθεση δικαιωμάτων εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα (EUA) που επέδρασε θετικά στο κόστος παραγωγής.

ξ) Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας μειώθηκαν κατά 9,7% έναντι του εννεαμήνου 2010 αποτέλεσμα της συνεχιζόμενης προσπάθειας συγκράτησης των δαπανών.

ο) Η αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων κατά €7,9 εκατ. οφείλεται αφενός στην αύξηση των δανειακών υποχρεώσεων (σημ. 17ν) και αφετέρου στην άνοδο τόσο των επιτοκίων βάσης (EURIBOR) όσο και των λοιπών όρων δανεισμού, έναντι του εννεαμήνου 2010.

π) Ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος της Εταιρίας για τις χρήσεις 2008-2009 όπου επιβλήθηκαν φορολογικές διαφορές ύψους €2,3 εκατ.. Τα αποτελέσματα της Εταιρίας επιβαρύνθηκαν με €0,3 εκ. λόγω σχηματισμένων προβλέψεων προηγούμενων χρήσεων.

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

ρ) Τα αποθέματα μειώθηκαν κατά €3,7 εκατ.. Η μεταβολή προέρχεται από την μείωση των αποθεμάτων προϊόντων, οφειλόμενη στη μείωση της επιχειρησιακής δραστηριότητας της Εταιρίας αλλά και στην προσπάθεια περιορισμού των σχετικών δεσμευμένων κεφαλαίων.

σ) Οι απαιτήσεις από πελάτες μειώθηκαν κατά €7,7 εκατ.. Η μείωση οφείλεται στην πτώση του κύκλου εργασιών τόσο στην Ελληνική αγορά όσο και των εξαγωγών, καθώς και στην αύξηση των προβλέψεων για κάλυψη επισφαλών απαιτήσεων κατά €2,6 εκατ..

τ) Οι λοιπές απαιτήσεις και προπληρωμές εμφανίζουν αύξηση €9,0 εκατ. κυρίως λόγω αυξημένων απαιτήσεων από θυγατρικές εταιρίες €4,0 εκατ. και αυξημένης προκαταβολής φόρου εισοδήματος ποσού €4,7 εκατ.

υ) Ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός της Εταιρίας αυξήθηκε κατά €62,6 εκατ. για ανάγκες κεφαλαίου κίνησης, ενώ μειώθηκε ο μακροπρόθεσμος δανεισμός κατά €17,9 εκατ. συμπεριλαμβανομένων και των τραπεζικών εξόδων. Ο καθαρός δανεισμός της Εταιρίας αυξήθηκε κατά €25,3 εκατ..

φ) Ο λογαριασμός «Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις» μειώθηκε κατά €11,9 εκατ., κυρίως λόγω μείωσης επιχειρησιακής δραστηριότητας της Εταιρίας.

χ) Ο λογαριασμός "Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα" στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκε κατά €4,4 εκατ. λόγω της αύξησης των επιτοκίων βάσης (EURIBOR) και των οικονομικών συνθηκών που διέπουν την παρούσα περίοδο την Ελλάδα.

**18. Χορήγηση δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών****Πρόγραμμα 2007**

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

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

Ο αριθμός των μετοχών που θα χορηγείται κάθε χρόνο προσδιορίζεται ως εξής:

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

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

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

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

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

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

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

#### **Πρόγραμμα 2010**

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

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

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



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

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

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

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

Κατά τη χρήση 2011 παραχωρήθηκαν 301.200 δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών.

## 19. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις

### Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

| (ποσά σε χιλιάδες €)                                     | Όμιλος        |               | Εταιρία        |                |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                                                          | 30/9/2011     | 31/12/2010    | 30/9/2011      | 31/12/2010     |
| Εγγυήσεις σε τρίτα μέρη για λογαριασμό θυγατρικών        | -             | -             | 950.467        | 800.308        |
| Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση υποχρεώσεων | 57.081        | 60.325        | 23.248         | 24.330         |
| Λοιπές εγγυήσεις                                         | 10.600        | 21.614        | 1.940          | 1.432          |
|                                                          | <b>67.681</b> | <b>81.939</b> | <b>975.655</b> | <b>826.070</b> |

### Συλλογικές Αγωγές στη Φλόριντα

Ορισμένες εταιρίες που δραστηριοποιούνται στην αγορά του σκυροδέματος και των κατασκευών κατέθεσαν ενώπιον του Περιφερειακού Δικαστηρίου της Νότιας Φλόριντα, στις ΗΠΑ («Περιφερειακό Δικαστήριο») συλλογικές αγωγές, ισχυριζόμενες ότι οι τσιμεντοβιομηχανίες και οι εταιρίες σκυροδέματος της Πολιτείας της Φλόριντα έχουν παραβιάσει τη νομοθεσία περί ελεύθερου ανταγωνισμού.

Οι ανωτέρω συλλογικές αγωγές ενοποιήθηκαν στη συνέχεια σε δύο αγωγές, οι οποίες κατατέθηκαν στο Περιφερειακό Δικαστήριο και στρέφονται κατά εταιριών πώλησης τσιμέντου στη Φλόριντα, συμπεριλαμβανομένης της συνδεδεμένης εταιρίας Tarmac America LLC, η οποία αρνείται τους ισχυρισμούς των εναγόντων και θα επιδιώξει την απόρριψή τους. Ήδη έχουν απορριφθεί από τον Δικαστή οι καταγγελίες που αφορούσαν όλα τα άλλα υλικά ( τσιμέντο, τσιμεντόλιθους) πλην του ετοιμού σκυροδέματος.

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

### *Επίδικες υποθέσεις στην Αίγυπτο*

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

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

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

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

Με βάση το μειωμένο επίπεδο ζήτησης που απορρέει από την σοβούσα οικονομική κρίση, εκτιμάται ότι η κατανομή των δικαιωμάτων εκπομπής διοξειδίου του άνθρακα για την περίοδο 2008-2012 δεν θα επηρεάσει ουσιαστικά την παραγωγή του Ομίλου.

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

Ο Όμιλος έχει χορηγήσει στους μετόχους μη ελέγχουσας συμμετοχής και συγκεκριμένα στις European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) και International Finance Corporation (IFC) το δικαίωμα να ζητήσουν την εξαγορά από τον Όμιλο του ποσοστού τους στην ANTEA Cement SHA, βάσει προκαθορισμένων όρων. Στις 30.09.2011 η εύλογη αξία του δικαιώματος προαίρεσης που αναγνωρίστηκε ως υποχρέωση ανέρχεται σε €21,2 εκατ. (31.12.2010: €21,1 εκατ.).



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

### Ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

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

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

### Ενδεχόμενες απαιτήσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

|                                                         | Όμιλος    |            | Εταιρία   |            |
|---------------------------------------------------------|-----------|------------|-----------|------------|
|                                                         | 30/9/2011 | 31/12/2010 | 30/9/2011 | 31/12/2010 |
| Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση απαιτήσεων | 17.115    | 16.769     | 16.273    | 15.881     |

### Ανειλημμένες υποχρεώσεις

#### Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις

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

(ποσά σε χιλιάδες €)

|                           | Όμιλος    |            | Εταιρία   |            |
|---------------------------|-----------|------------|-----------|------------|
|                           | 30/9/2011 | 31/12/2010 | 30/9/2011 | 31/12/2010 |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις | 16.127    | 8.675      | 5.344     | 5.478      |

### Ανειλημμένες υποχρεώσεις αγορών

(ποσά σε χιλιάδες €)

|                                                                   | Όμιλος    |            | Εταιρία   |            |
|-------------------------------------------------------------------|-----------|------------|-----------|------------|
|                                                                   | 30/9/2011 | 31/12/2010 | 30/9/2011 | 31/12/2010 |
| Συμβάσεις αγοράς ενέργειας (φυσικό αέριο, ηλεκτρική ενέργεια κλπ) | 205.327   | 227.183    | -         | -          |

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 εκμίσθωσης - όπου ο Όμιλος είναι ο μισθωτής.

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

(ποσά σε χιλιάδες €)

|                    | Όμιλος        |               | Εταιρία      |              |
|--------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|                    | 30/9/2011     | 31/12/2010    | 30/9/2011    | 31/12/2010   |
| Έως 1 έτος         | 5.591         | 6.963         | 748          | 753          |
| Μεταξύ 1 και 5 έτη | 31.767        | 15.931        | 1.258        | 983          |
| Από 5 έτη και πάνω | -             | 18.903        | -            | -            |
|                    | <b>37.358</b> | <b>41.797</b> | <b>2.006</b> | <b>1.736</b> |

## 20. Αναταξινόμησης

Ο λογαριασμός "άλλα έξοδα εκμετάλλευσης" μειώθηκε για την Εταιρία με το ποσό των €3.000 χιλ., το οποίο μεταφέρθηκε στον λογαριασμό "έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων" στην ενδιάμεση κατάσταση αποτελεσμάτων της περιόδου 1.1-30.09.2010, έτσι ώστε να είναι συγκρίσιμη με την ενδιάμεση κατάσταση αποτελεσμάτων της περιόδου 1.1-30.09.2011. Το παραπάνω ποσό αφορούσε πρόβλεψη για υποτίμηση συμμετοχής σε θυγατρική εταιρία του Ομίλου. Ως εκ τούτου τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων της Εταιρίας βελτιώθηκαν κατά το αντίστοιχο ποσό για την περίοδο 1.1-30.09.2010.

Η ανωτέρω αναταξινόμηση δεν είχε καμία επίδραση στην ενοποιημένη ενδιάμεση κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου 1.1-30.09.2010. Ο Όμιλος έχει ήδη απαλείψει την πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχής, καθώς ενσωματώνει πλήρως στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του την θυγατρική εταιρία για την οποία δημιουργήθηκε η πρόβλεψη.

Στην Ενδιάμεση Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης στις 31.12.2010, το υπόλοιπο του λογαριασμού "Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα" ύψους €687 χιλ. μεταφέρθηκε από τις βραχυπρόθεσμες στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις για τον Όμιλο και την Εταιρία, έτσι ώστε να είναι συγκρίσιμη με την Ενδιάμεση Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης στις 30.9.2011. Το παραπάνω ποσό αφορά υποχρέωση που προκύπτει από την αποτίμηση παραγωγού χρηματοοικονομικού εργαλείου διάρκειας μεγαλύτερης του ενός έτους.

## 21. Μεταγενέστερα γεγονότα

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μετά την 30 Σεπτεμβρίου 2011 που να επηρεάζουν την οικονομική κατάσταση του Ομίλου και της Εταιρίας.

## 22. Κύριες ισοτιμίες χρηματοοικονομικής θέσης και αποτελεσμάτων περιόδου

| Ισολογισμού | 30/09/2011 | 31/12/2010 | 30/9/2011 vs 31/12/2010 |
|-------------|------------|------------|-------------------------|
| €1 = USD    | 1,35       | 1,34       | 1,1%                    |
| €1 = EGP    | 8,05       | 7,76       | 3,8%                    |
| €1 = TRY    | 2,51       | 2,07       | 21,3%                   |
| 1USD=EGP    | 5,97       | 5,81       | 2,8%                    |
| €1 = RSD    | 101,17     | 105,50     | -4,1%                   |
| 1USD = JPY  | 76,86      | 81,31      | -5,5%                   |

| Αποτελεσμάτων | Μ.Ο. Εννεαμήνου 2011 | Μ.Ο. Εννεαμήνου 2010 | Μ.Ο. Εννεαμήνου 2011 vs<br>Μ.Ο. Εννεαμήνου 2010 |
|---------------|----------------------|----------------------|-------------------------------------------------|
| €1 = USD      | 1,41                 | 1,32                 | 6,5%                                            |
| €1 = EGP      | 8,34                 | 7,36                 | 13,3%                                           |
| €1 = TRY      | 2,29                 | 2,00                 | 14,6%                                           |
| 1USD=EGP      | 5,93                 | 5,61                 | 5,7%                                            |
| €1 = RSD      | 101,95               | 101,66               | 0,3%                                            |
| 1USD = JPY    | 80,50                | 89,08                | -9,6%                                           |