



Όμιλος Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν

Ενδιάμεσες Συνοπτικές

Οικονομικές Καταστάσεις

1 Ιανουαρίου – 30 Ιουνίου 2017



Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν

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

Χαλκίδος 22Α - 111 43 Αθήνα

# Περιεχόμενα

	Σελίδες
1. Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	1
2. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	2
3. Έκθεση Επισκόπησης Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	8
4. Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις	9
5. Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Συνοπτικών Οικονομικών Καταστάσεων	17

Οι Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας, από σελίδες 9 έως 36 εγκρίθηκαν κατά την συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου την 27η Ιουλίου 2017.

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

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

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΚ031353

Ο Οικονομικός Διευθυντής  
Ομίλου

Ο Οικονομικός Διευθυντής  
Ελλάδος

Ο Διευθυντής Ενοποίησης

ΜΙΧΑΗΛ ΗΡ. ΚΟΛΑΚΙΔΗΣ  
Αρ. Διαβ. Κ00215552

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

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Σ. ΝΤΑΝΑΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΝ023225  
Α.Μ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α/15068



# Δηλώσεις Μελών Διοικητικού Συμβουλίου

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

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

1. Ευστράτιος-Γεώργιος Αράπογλου, Πρόεδρος
2. Δημήτριος Παπαλεξόπουλος, Διευθύνων Σύμβουλος και
3. Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου-Μπενεοπούλου, Μέλος,

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

Α) οι Οικονομικές Καταστάσεις Α' Εξαμήνου 2017 της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ (η Εταιρία), οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρίας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007 και

Β) η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για το Α' Εξάμηνο 2017 απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει της παραγράφου 6 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007.

Αθήνα, 27 Ιουλίου 2017

ΕΥΣΤΡΑΤΙΟΣ-ΓΕΩΡΓΙΟΣ  
ΑΡΑΠΟΓΛΟΥ

Πρόεδρος Δ.Σ.

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ

Διευθύνων Σύμβουλος

ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΥ-  
ΜΠΕΝΟΠΟΥΛΟΥ

Μέλος Δ.Σ.

# Εξαμηνιαία Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για την Περίοδο 01.01.2017-30.06.2017

## Οικονομικά στοιχεία – πορεία εργασιών – σημαντικά γεγονότα

Το πρώτο εξάμηνο του έτους συνεχίστηκε η βελτίωση αποτελεσμάτων του Ομίλου Τιτάν. Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανήλθε σε €773,8 εκ., παρουσιάζοντας αύξηση 6,9% σε σύγκριση με το πρώτο εξάμηνο του 2016. Τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων βελτιώθηκαν κατά 18,9% και ανήλθαν σε €142,1 εκ. Τα καθαρά κέρδη μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας και την πρόβλεψη για φόρους αυξήθηκαν κατά 51,4% και ανήλθαν σε €13,9 εκ., σε σύγκριση με κέρδη €9,2 εκ. την αντίστοιχη περίοδο του 2016.

Στο πρώτο εξάμηνο του 2017, οι λειτουργικές ταμειακές ροές του Ομίλου ανήλθαν σε €17 εκ. έναντι ταμειακών ροών €66 εκ. την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι, ως αποτέλεσμα της αύξησης των αναγκών σε κεφάλαια κίνησης, κυρίως στις ΗΠΑ, όπου σημειώθηκε σημαντική αύξηση των πωλήσεων, καθώς και λόγω των μεγαλύτερων συγκριτικά επενδύσεων του Ομίλου φέτος.

Ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου στις 30.06.2017 διαμορφώθηκε στα €787 εκ., υψηλότερος κατά €126 εκ. έναντι του δανεισμού στις 31/12/2016. Σημαντική επίδραση στα επίπεδα δανεισμού είχαν η διανομή μερίσματος και η επιστροφή κεφαλαίου ύψους συνολικά €93,1 εκ. στους μετόχους εντός του δεύτερου τριμήνου το 2017.

Τον Απρίλιο του 2017, υπεγράφη στο Λονδίνο νέα σύμβαση κοινοπρακτικού δανείου σε ευρώ και άλλα νομίσματα μεταξύ της θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου Titan Global Finance PLC (TGF) και κοινοπραξίας ελληνικών και αλλοδαπών πιστωτικών ιδρυμάτων, με την εγγύηση της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν. Το συνολικό ύψος του ανέρχεται σε €300 εκατ. και έχει διάρκεια μέχρι τον Ιανουάριο του 2022. Το δάνειο θα χρησιμοποιηθεί για την αναχρηματοδότηση πιστωτικών γραμμών και για τη χρηματοδότηση γενικών εταιρικών σκοπών του Ομίλου.

Τον Μάιο του 2017, ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Standard & Poor's αναγνωρίζοντας τη βελτίωση των αποτελεσμάτων και τις προοπτικές του Ομίλου αναβάθμισε την πιστοληπτική ικανότητα του Τιτάν σε «BB+» με σταθερή προοπτική.

Η μετοχή της Εταιρίας έκλεισε στις 30.06.2017 στα €24,77 καταγράφοντας αύξηση 11,1% από τις 31.12.2016. Κατά την αντίστοιχη περίοδο, ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ) αυξήθηκε κατά 28,0%.

## Ανασκόπηση Αγορών

Στις ΗΠΑ η οικονομική ανάπτυξη και η αύξηση της απασχόλησης συνέχισαν να στηρίζουν την ανάκαμψη της αγοράς κατοικιών. Η αύξηση του πληθυσμού σε συνδυασμό με τις ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες και τα σχετικά χαμηλά επιτόκια στεγαστικών δανείων, οδηγούν στη συνεχιζόμενη αύξηση στην εκκίνηση νέων οικοδομών. Ταυτόχρονα, η βελτίωση της δημοσιονομικής θέσης των πολιτειών που δραστηριοποιείται ο Τιτάνας έχει επιτρέψει την αύξηση των επενδύσεων σε υποδομές. Το ευνοϊκό περιβάλλον επέτρεψε τη βελτίωση των τιμών πώλησης και των περιθωρίων. Καθοριστικό όμως ρόλο στην αύξηση του κύκλου εργασιών και στη βελτίωση των αποτελεσμάτων έπαιξε και το εκτενές πρόγραμμα επενδύσεων που υλοποίησε ο Όμιλος τα τελευταία 3 χρόνια, επιτρέποντας την επέκταση των δραστηριοτήτων του σε σκυρόδεμα, αδρανή και ιπτάμενη τέφρα.

**Συνολικά, το 1ο εξάμηνο του 2017, ο κύκλος εργασιών στις ΗΠΑ παρουσίασε άνοδο κατά 22,4% και ανήλθε σε €456 εκ. ενώ τα λειτουργικά κέρδη αυξήθηκαν κατά 77,2% και ανήλθαν σε € 92,4 εκ.**

Στην Ελλάδα η οικοδομική δραστηριότητα κινήθηκε σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα. Η ολοκλήρωση ορισμένων μεγάλων έργων τους πρώτους μήνες του 2017, σε συνδυασμό με τη γενικευμένη καθήλωση της ιδιωτικής οικοδομής είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση της κατανάλωσης τσιμέντου το 1ο εξάμηνο του 2017. Οι εξαγωγές παρέμειναν υψηλές απορροφώντας το μεγαλύτερο μέρος της παραγωγής των εργοστασίων, υπό συνθήκες πάντως αυξανόμενου ανταγωνισμού στις διεθνείς αγορές. Η υποτονική εγχώρια αγορά σε συνδυασμό με το υψηλότερο ενεργειακό κόστος, οδήγησαν σε κάμψη της κερδοφορίας.

**Ο κύκλος εργασιών του Τομέα Ελλάδας και Δυτικής Ευρώπης το πρώτο εξάμηνο του έτους μειώθηκε κατά 3,2% και ανήλθε σε €129,1 εκ. Τα λειτουργικά κέρδη μειώθηκαν κατά 30,4% σε σύγκριση με το πρώτο εξάμηνο του 2016 και ανήλθαν σε €13,7 εκ.**

Στις αγορές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης η ζήτηση αυξήθηκε, καθώς η διενέργεια εκλογών φαίνεται να επέδρασε θετικά στην οικοδομική δραστηριότητα το πρώτο εξάμηνο. Ωστόσο οι συνθήκες στην αγορά δεξ επέτρεψαν τη μετακύλιση της αύξησης του

ενεργειακού κόστους στις τιμές πώλησης, συμπίεζοντας τα λειτουργικά περιθώρια.

**Ο κύκλος εργασιών στην Νοτιοανατολική Ευρώπη αυξήθηκε κατά 11,3% και ανήλθε σε €108 εκ. ενώ τα λειτουργικά κέρδη μειώθηκαν κατά 10% σε €23,6 εκ., από €26,2 εκ. το πρώτο εξάμηνο του 2016.**

Στην Αίγυπτο η οικονομία βρίσκεται σε φάση προσαρμογής μετά τη μεγάλη υποτίμηση της αιγυπτιακής λίρας που έγινε το 2016. Η κατασκευαστική δραστηριότητα παρουσίασε κάμψη το 2017, ιδιαίτερα το πρώτο τρίμηνο του έτους. Σε ένα δύσκολο περιβάλλον, η μεγαλύτερη διαθεσιμότητα αλεστικής ικανότητας καυσίμου, σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2016, επέτρεψε στη θυγατρική μας να αυξήσει τον όγκο πωλήσεων. Οι τιμές πώλησης σημείωσαν βελτίωση σε τοπικό νόμισμα αλλά μεγάλη μείωση σε ευρώ. Προς το παρόν δεν αντισταθμίζουν την αύξηση του κόστους από την υποτίμηση.

**Ο κύκλος εργασιών στην Αίγυπτο το πρώτο εξάμηνο ανήλθε σε €80,7 εκ. σημειώνοντας σημαντική αύξηση σε τοπικό νόμισμα αλλά πτώση 33,3% σε Ευρώ, ενώ συγχρόνως τα λειτουργικά κέρδη, EBITDA, ανήλθαν σε €12,4 εκ. καταγράφοντας πτώση 42,1% σε αξίες Ευρώ.**

Στην Τουρκία η ζήτηση ανέκαμψε μετά το βαρύ χειμώνα και κινήθηκε ανοδικά το δεύτερο τρίμηνο του έτους. Όμως η έναρξη λειτουργίας δύο νέων εργοστασίων στην περιοχή που δραστηριοποιείται η Adocim, είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του όγκου πωλήσεων της θυγατρικής μας. Επιπλέον η διολίσθηση της τουρκικής λίρας οδήγησε σε αρνητικές συναλλαγματικές διαφορές, οι οποίες επηρέασαν την κερδοφορία της Adocim.

**Τα αποτελέσματα στην Τουρκία που αναλογούν στον Τιτάνα ήταν ζημίες €0,4 εκ. έναντι κερδών €2,2 εκ. το πρώτο εξάμηνο του 2016.**

Τέλος, στη Βραζιλία, η βελτίωση σημαντικών μακροοικονομικών δεικτών (πληθωρισμός, επιτόκια, συναλλαγματική ισοτιμία) δεν έχει ακόμα μεταφραστεί σε βελτίωση της ζήτησης και η αγορά κατασκευών παρέμεινε πτωτική. Η ζήτηση τιμμένου στη χώρα μειώθηκε κατά 9% το πρώτο εξάμηνο του 2017.

### Επενδύσεις και εκποιήσεις

Οι επενδυτικές δαπάνες του Ομίλου το πρώτο εξάμηνο του 2017, ανήλθαν σε €72 εκ., ήταν κατά €10,4 εκ. υψηλότερες από αυτές της αντίστοιχης περιόδου του 2016 και κατά το μεγαλύτερο μέρος τους αφορούν την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων στις ΗΠΑ.

### Οικονομικά αποτελέσματα Μητρικής Εταιρίας

Το πρώτο εξάμηνο του 2017 ο κύκλος εργασιών της «Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ» μειώθηκε κατά 4,2% στα €125,4 εκ., ενώ τα λειτουργικά κέρδη ανήλθαν σε

€12,2 εκ. από €18,7 εκ. το αντίστοιχο περσινό εξάμηνο. Τα καθαρά αποτελέσματα παρουσίασαν ζημίες ύψους €8,1 εκ. έναντι κερδών €19,1 εκ. το πρώτο εξάμηνο του 2016. Στα καθαρά κέρδη το πρώτο εξάμηνο του 2016 συμπεριλαμβάνονται €20,6 εκ. από θυγατρικές εταιρίες του εξωτερικού.

Στις 12 Μαΐου 2017 η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας αποφάσισε τη διανομή μερίσματος συνολικού ποσού €8.463.253 που αντιστοιχούσε σε ποσό €0,10 ανά μετοχή (κοινή και προνομιούχο), το οποίο προσαυξημένο αναλογικά με το μέρισμα που αντιστοιχούσε στις ίδιες μετοχές που κατείχε η Εταιρία ανήλθε σε ποσό €0,10488 ανά μετοχή. Μετά την παρακράτηση από την Εταιρία φόρου 15% για λογαριασμό των Μετόχων, το τελικό ποσό που καταβλήθηκε ανήλθε σε €0,08915 ανά μετοχή.

Στις 12 Μαΐου 2017 η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας αποφάσισε τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των €84.632.528, με μείωση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής κατά €1,0, ήτοι από €4,0 σε €3,0, με σκοπό την επιστροφή κεφαλαίου με καταβολή μετρητών στους Μετόχους. Σύμφωνα με το άρθρο 16 παράγραφος 8 του νόμου 2190/1920, το τελικό ποσό επιστροφής κεφαλαίου ανά μετοχή (κοινή και προνομιούχο) ανήλθε σε €1,04884 καθώς προσαυξήθηκε με το ποσό που αντιστοιχούσε στις ίδιες μετοχές που κατείχε η Εταιρία.

### Σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα της 30ης Ιουνίου 2017 γεγονότα που να αφορούν τον Όμιλο και την Εταιρία και τα οποία να έχουν σημαντική επίδραση στις ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της περιόδου.

### Προοπτικές για το β' εξάμηνο του 2017

Οι προοπτικές του Ομίλου για το 2017 παραμένουν θετικές κυρίως χάρις στη βελτίωση των αποτελεσμάτων στις ΗΠΑ.

Η ανάκαμψη του κλάδου κατασκευών στις ΗΠΑ και ειδικότερα στις ανατολικές πολιτείες όπου δραστηριοποιείται ο Τιτάνας εκτιμάται ότι θα συνεχιστεί, βασιζόμενη και στους τρεις κύριους πυλώνες: οικιστικά ακίνητα, ακίνητα εμπορικού χαρακτήρα και δημόσια έργα. Η άνοδος της ζήτησης σε συνδυασμό με τα οφέλη από το πρόγραμμα επενδύσεων που έχει πραγματοποιήσει ο Όμιλος, ισχυροποιούν τη θέση μας στην αγορά και επιτρέπουν αισιόδοξες εκτιμήσεις για τις επιδόσεις των δραστηριοτήτων μας.

Στην Ελλάδα εκτιμάται ότι η ζήτηση φέτος θα κυμανθεί σε επίπεδα αισθητά χαμηλότερα του 2016, καθώς μετά την ολοκλήρωση των οδικών αξόνων, τα επόμενα έργα υποδομών είναι ακόμη σε στάδιο σχεδιασμού και δεν αναμένεται να τονώσουν τη

ζήτηση τσιμέντου εντός του 2017. Παράλληλα η ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα κινείται σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα, παρά την εμφάνιση ορισμένων έργων τουριστικού χαρακτήρα. Η παραγωγή τσιμέντου στην Ελλάδα και το 2017 αναμένεται να συνεχίσει να διοχετεύεται κατά το μεγαλύτερο μέρος της σε εξαγωγικούς προορισμούς.

Στις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης όπου έχει παρουσία ο Όμιλος, εκτιμάται ότι ο κλάδος κατασκευών το δεύτερο εξάμηνο θα κινηθεί σε επίπεδα ανάλογα του 2016.

Η υιοθέτηση από την Αίγυπτο ενός εκτενούς προγράμματος εξυγίανσης και μεταρρυθμίσεων, παράλληλα με την μεγάλη υποτίμηση του νομίσματος, βραχυχρόνια δημιουργεί ανισορροπίες και δυσκολίες στην αγορά, ωστόσο θέτει τις προϋποθέσεις για μακροπρόθεσμη ανάπτυξη. Ο Όμιλος ΠΙΤΑΝ έχοντας ολοκληρώσει τα έργα για τη λειτουργία των γραμμών παραγωγής με στερεά καύσιμα βελτίωσε την ανταγωνιστικότητά του κι εξασφάλισε ενεργειακή επάρκεια, βρίσκεται όμως αντιμέτωπος με τις προκλήσεις που φέρνει η μεταβλητότητα των τιμών, ο υψηλός πληθωρισμός και η χαμηλότερη κατασκευαστική δραστηριότητα.

Στην Τουρκία, εκτιμάται ότι η ζήτηση θα παραμείνει βραχυπρόθεσμα σε ικανοποιητικά επίπεδα στηριζόμενη στη συνέχιση μεγάλων δημοσίων έργων. Η διολίσθηση του νομίσματος όμως, σε συνδυασμό με την αύξηση του ήδη υπερβάλλοντος παραγωγικού δυναμικού, αναμένεται να επηρεάσει αρνητικά τα αποτελέσματα.

Στη Βραζιλία, η πολιτική και οικονομική κρίση είναι ακόμη αισθητή. Η εμφάνιση ενθαρρυντικών ενδείξεων για τον κλάδο κατασκευών όπως η αύξηση της αξίας των κατοικιών και η αύξηση στις λιανικές πωλήσεις δομικών υλικών δημιουργούν προσδοκίες ότι ο κύκλος ανάκαμψης της ζήτησης θα αρχίσει το επόμενο έτος.

### Εταιρική κοινωνική ευθύνη και βιώσιμη ανάπτυξη

Συνεχίζοντας την υλοποίηση της στρατηγικής του για τη βιώσιμη ανάπτυξη, ο Όμιλος ΠΙΤΑΝ δημοσίευσε την Ενιαία Ετήσια Έκθεση Απολογισμού 2016 τον Μάρτιο του 2017, εφαρμόζοντας πλήρως τη νέα οδηγία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για τη δημοσιοποίηση των μη χρηματοοικονομικών επιδόσεων.

Η πέμπτη κατά σειρά Ενιαία Έκθεση Απολογισμού 2016 ελέγχθηκε και πιστοποιήθηκε για την τήρηση των εθελοντικών δεσμεύσεων του Ομίλου σε διεθνή πρότυπα και βέλτιστες πρακτικές του κλάδου από ανεξάρτητους ελεγκτές. Πληροί δε τα κριτήρια «προηγμένου επιπέδου» της Πρωτοβουλίας του Οικουμενικού Συμφώνου του ΟΗΕ για την έκδοση Αναφορών Προόδου (UNGC Communication on Progress).

Ο Όμιλος έδωσε έμφαση στον προσδιορισμό και τη διαχείριση των ουσιωδών θεμάτων του. Η ευθυγράμμιση των ουσιωδών θεμάτων που εντοπίστηκαν σε τοπικό επίπεδο με τους Στόχους Βιώσιμης Ανάπτυξης του ΟΗΕ και ο σχετικός διάλογος με τους συμ-μετόχους σε εθνικό επίπεδο συνεχίστηκαν. Στην Ελλάδα, ο Όμιλος ΠΙΤΑΝ συμμετέχει σε συνεργατικές δράσεις, όπως το Συμβούλιο για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη και η Πρωτοβουλία του Οικουμενικού Συμφώνου του ΟΗΕ, με στόχο την ενίσχυση της συνεργασίας, ώστε να «γίνουν οι παγκόσμιοι στόχοι, τοπικές δράσεις», σύμφωνα με το στόχο που έχει θέσει ο Οργανισμός Ηνωμένων Εθνών.

Η υγεία και η ασφάλεια, η περιβαλλοντική διαχείριση, η κλιματική αλλαγή και η κυκλική οικονομία, όπως επίσης και η διοίκηση και ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού αναγνωρίζονται ως ουσιώδη θέματα για τον Όμιλο ΠΙΤΑΝ.

Σχετικά με την υγεία και την ασφάλεια στο πρώτο εξάμηνο του 2017, ο Όμιλος συνέχισε την προσπάθεια μείωσης των σοβαρών ατυχημάτων και των παρ' ολίγον ατυχημάτων, βελτιώνοντας την εκπαίδευση για την πρόληψη των ατυχημάτων, μία προσπάθεια που ξεκίνησε το 2016 και θα συνεχιστεί και μέχρι το 2018. Επιπλέον, ο ΠΙΤΑΝ ανέπτυξε περαιτέρω τις οδηγίες για τη διεξαγωγή ελέγχων και την χρήση πρόσθετων εργαλείων διαχείρισης, όπως λίστες ασφαλών εργασιών για τις εγκαταστάσεις του.

Σχετικά με τα περιβαλλοντικά ζητήματα, ο ΠΙΤΑΝ συνέχισε να υλοποιεί συστήματα περιβαλλοντικής διαχείρισης στις εγκαταστάσεις του και να επενδύει σε νέες τεχνολογίες όπου χρειάζεται, καταφέρνοντας να είναι ισότιμος με τους καλύτερους του κλάδου, όπως στην περίπτωση των εκπομπών αερίων, επιτυγχάνοντας εξαιρετική επίδοση στη μείωση των εκπομπών σκόνης. Στο πλαίσιο υποστήριξης της Ατζέντας 2030 του ΟΗΕ για τους Στόχους Βιώσιμης Ανάπτυξης και της Διάσκεψης του ΟΗΕ για την κλιματική αλλαγή (COP 21), ο Όμιλος επεξεργάζεται νέους στόχους για τις εκπομπές CO2 και την κλιματική αλλαγή.

Το 2017, ο ΠΙΤΑΝ προχώρησε περισσότερο στην ενσωμάτωση των αρχών της νέας Πλατφόρμας για την Ηγεσία με τίτλο «Leading the ΠΙΤΑΝ way» στη νέα Διαδικασία Απόδοσης και Ανάπτυξης, για να βοηθήσει τους ανθρώπους του να αναπτύξουν τις δεξιότητές τους, σύμφωνα με τις θεμελιώδεις συμπεριφορές που προσδιορίζουν την καλή ηγεσία για τον Όμιλο, όπως αυτές έχουν τεθεί στην Πλατφόρμα.

Το 2017, ο Όμιλος ενίσχυσε περαιτέρω τις προσπάθειές του για την ανάπτυξη επαγγελματικών δεξιοτήτων των νέων ανθρώπων μέσα από εκπαιδευτικά προγράμματα και προγράμματα πρακτικής άσκησης, συνεπής στην από το 2015 δέσμευσή του για την υλοποίηση του Ευρωπαϊκού Συμφώνου για τη Νεολαία (European Pact for Youth). Έχοντας ολοκληρώσει την πρώτη χαρτογράφηση



σχετικών προγραμμάτων που υλοποιεί, ο Όμιλος δεσμεύτηκε να εισάγει έναν νέο Οδηγό Ποιοτικής Πρακτικής Άσκησης, για να βελτιώσει την ποιότητα των σχετικών προσφερόμενων προγραμμάτων, να βελτιώσει τη σύμπραξη με τους συμ-μετόχους σε τοπικό επίπεδο και να υποστηρίξει περισσότερο τους νέους ανθρώπους των τοπικών κοινωνιών στις περιοχές όπου δραστηριοποιείται.

## Κίνδυνοι και αβεβαιότητες για το β' εξάμηνο 2017

### Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι

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

Κίνδυνος ρευστότητας:

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

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

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

Κίνδυνος επιτοκίου:

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

Στις 30 Ιουνίου του 2017, το ποσοστό της σχέσης σταθερού προς κυμαινόμενου επιτοκίου του συνολικού δανεισμού του Ομίλου, λαμβάνοντας υπόψη εκκρεμούσες συμβάσεις παραγωγών ανταλλαγής επιτοκίων, ανήλθε σε 71%/29% (31.12.2016: 58% / 42%).

Συναλλαγματικός κίνδυνος:

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

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

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

Πιστωτικός κίνδυνος:

Ο Όμιλος δεν αντιμετωπίζει σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους.

Οι απαιτήσεις από πελάτες προέρχονται κυρίως από μια μεγάλη και ευρεία πελατειακή βάση. Η χρηματοοικονομική κατάσταση των πελατών παρακολουθείται διαρκώς από τις εταιρίες του Ομίλου. Όπου κρίνεται κατάλληλο, ζητείται επιπλέον ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης. Για ειδικούς πιστωτικούς κινδύνους γίνονται προβλέψεις για ζημιές από απαξίωση. Στο τέλος του Α' εξαμήνου του 2017, κρίνεται ότι δεν υπάρχει κανένας ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος, που να μην καλύπτεται ήδη από κάποια ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης ή από πρόβλεψη επισφαλούς απαιτήσεως.

Στις 30 Ιουνίου του 2017, το σύνολο σχεδόν της ρευστότητας του Ομίλου καθώς και οι συμβάσεις χρηματοοικονομικών παραγωγών, είχαν αντισυμβαλλόμενα χρηματοοικονομικά ιδρύματα υψηλής επενδυτικής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

### Στρατηγικοί και λειτουργικοί κίνδυνοι

Γεωπολιτικοί κίνδυνοι

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται και ενδέχεται να αναζητήσει ευκαιρίες ανάπτυξης σε χώρες και σε περιοχές, όπου κατά καιρούς επικρατούν συνθήκες πολιτικής αστάθειας και γενικά καταστάσεις που χαρακτηρίζονται από μεγάλη μεταβλητότητα και ενέχουν σημαντικούς κινδύνους για τον έλεγχο, την ομαλή λειτουργία και την απόδοση των επενδύσεών του.

Η διαχείριση των εν λόγω πολιτικών κινδύνων υλοποιείται με τη λήψη συγκεκριμένων μέτρων από τις τοπικές λειτουργικές μονάδες, με στόχο τη μεγαλύτερη δυνατή θωράκιση των τοπικών επενδύσεων του Τιάννα.

#### Κλιματική αλλαγή και τιμολόγηση άνθρακα

Αλλαγές στη νομοθεσία και τις δημόσιες πολιτικές σε σχέση με την κλιματική αλλαγή ενδέχεται να προκαλέσουν αύξηση των κεφαλαιουχικών δαπανών και μείωση των μελλοντικών εσόδων και των ευκαιριών στρατηγικής ανάπτυξης.

Ο Όμιλος παρακολουθεί στενά τις σχετικές εξελίξεις και λαμβάνει προληπτικά μέτρα προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τις ενδεχόμενες αρνητικές συνέπειες.

Παράλληλα, συνεχίζει την προσπάθεια μείωσης του περιβαλλοντικού του αποτυπώματος.

Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τη στρατηγική Αντιμετώπισης της Κλιματικής Αλλαγής του Ομίλου είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα μας: [http://www.titan-cement.com/UserFiles/File/csr/stratigiki\\_politiki\\_klima\\_gr.pdf](http://www.titan-cement.com/UserFiles/File/csr/stratigiki_politiki_klima_gr.pdf)

#### Κίνδυνοι από τις φυσικές καταστροφές

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε περιοχές, όπως η Ελλάδα, η Αίγυπτος, η Τουρκία και η Φλόριντα (ΗΠΑ), οι οποίες έχουν έκθεση σε κινδύνους από φυσικά (κλιματικά και γεωλογικά) φαινόμενα, όπως τυφώνες, αμμοθύελλες, σεισμούς κ.λπ.

Μεταξύ των μέτρων που λαμβάνονται από τον Όμιλο για τον μετριασμό των καταστροφικών συνεπειών από ανάλογα φαινόμενα, είναι η εφαρμογή στα αυστηρότερων προδιαγραφών εργοστάσια που βρίσκονται στις περιοχές αυτές από τις προβλεπόμενες στο νόμο. Επιπλέον, ο Όμιλος διαθέτει σχέδια έκτακτης ανάγκης και εκπαιδεύει σχετικά τους εργαζομένους, με στόχο τη διασφάλιση της ακεραιότητας των υποδομών του και την προστασία της ζωής των εργαζομένων.

#### Υγεία και ασφάλεια στην εργασία

Η εξασφάλιση της υγείας και ασφάλειας και η πρόληψη ατυχημάτων στην εργασία αποτελούν προτεραιότητα για τον Τιάννα. Η προσπάθεια βελτίωσης της ασφάλειας σε όλες τις λειτουργίες του Ομίλου είναι διαρκής και, μεταξύ άλλων, προβλέπει τη στελέχωση των παραγωγικών μονάδων με ικανό αριθμό τεχνικών ασφαλείας. Ιδιαίτερη έμφαση δίνεται στην εκπαίδευση και στη δημιουργία συνείδησης ασφαλείας, καθώς και στην αυστηρή εφαρμογή συστημάτων και διαδικασιών ασφαλείας.

Η Πολιτική Υγείας και Ασφάλειας του Ομίλου προβλέπει αξιολόγηση όλων των περιστατικών, προληπτικό σχεδιασμό, καθορισμό συγκεκριμένων στόχων, εκπαιδευτικά προγράμματα ασφαλείας και παρακολούθηση της προόδου που επιτυγχάνεται.

Ως αποτέλεσμα, το 2016 σημειώθηκε περαιτέρω μείωση των ωρών εργασίας που χάθηκαν λόγω ατυχημάτων εργαζομένων.

Μεταξύ των υπόλοιπων προληπτικών μέτρων, περιλαμβάνεται ο τακτικός έλεγχος όλων των μονάδων παραγωγής και των εργοταξίων από τους τεχνικούς ασφαλείας του Ομίλου. Περισσότερες πληροφορίες για την υγεία και την ασφάλεια είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα μας: <http://www.titan-cement.com/el/corporate-social-responsibility/care-for-our-people/occupational-health-and-safety/>

#### Περιβαλλοντικοί κίνδυνοι

Με στόχο τη συνεχή βελτίωση του περιβαλλοντικών επιπτώσεων των λειτουργιών του Τιάννα, σε όλα τα εργοστάσια εφαρμόζονται συστήματα περιβαλλοντικής διαχείρισης με στόχο την παρακολούθηση και την αναφορά των περιβαλλοντικών τους επιδόσεων.

Η περιβαλλοντική διαχείριση του Ομίλου θέτει στόχους για τον περιορισμό των εκπομπών αερίων, την προστασία της βιοποικιλότητας, τη διαχείριση των υδάτων, την ανακύκλωση και την αποκατάσταση των λατομείων. Περισσότερες πληροφορίες για την περιβαλλοντική πολιτική του Ομίλου είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα μας: [http://www.titan-cement.com/UserFiles/File/csr/peribantologiki\\_politiki\\_gr.pdf](http://www.titan-cement.com/UserFiles/File/csr/peribantologiki_politiki_gr.pdf)

#### Κίνδυνοι κόστους παραγωγής

Η θερμική ενέργεια, η ηλεκτρική ενέργεια και οι πρώτες ύλες αποτελούν τους σημαντικότερους συντελεστές κόστους του Ομίλου. Η μεταβλητότητα των τιμών των ορυκτών καυσίμων αποτελεί κίνδυνο που επηρεάζει το κόστος παραγωγής. Με στόχο τη μείωση του κόστους παραγωγής και του περιβαλλοντικού του αποτυπώματος, ο Όμιλος επενδύει σε εξοπλισμό χαμηλής ενεργειακής κατανάλωσης και στην υποκατάσταση των ορυκτών καυσίμων από εναλλακτικά καύσιμα.

Η εξασφάλιση πρόσβασης στην απαιτούμενη ποσότητα και ποιότητα πρώτων υλών αποτελεί πρόσθετη προτεραιότητα κατά το σχεδιασμό των νέων επενδύσεων του Ομίλου. Ως προς τις υφιστάμενες εγκαταστάσεις, λαμβάνεται μέριμνα για την εξασφάλιση επάρκειας κοιτασμάτων πρώτων υλών για όλη τη διάρκεια ζωής τους.

Ο Όμιλος επενδύει στη χρήση εναλλακτικών πρώτων υλών με στόχο τον σταδιακό περιορισμό της εξάρτησής του από φυσικές πρώτες ύλες. Ως εκ τούτου, ο Όμιλος έχει θέσει συγκεκριμένους στόχους για την υποκατάσταση των φυσικών πρώτων υλών από εναλλακτικές πρώτες ύλες, όπως απόβλητα και παρακολουθεί στενά την επίτευξη αυτών των στόχων.



## Σημαντικές συναλλαγές μεταξύ Εταιρίας και Συνδεδεμένων προσώπων

Οι συναλλαγές της Εταιρίας με συνδεδεμένα με αυτήν πρόσωπα κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 πραγματοποιήθηκαν υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς.

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών το Α' Εξάμηνο του 2017 και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στις 30.06.2017 για τον Όμιλο και την Εταιρία, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη εμφανίζονται στην σημείωση 21 των οικονομικών καταστάσεων.

Τα έσοδα που εμφανίζονται στην σημείωση αφορούν πωλήσεις προϊόντων και υπηρεσιών προς τις θυγατρικές της Εταιρίας, ενώ οι αγορές αφορούν αγορές προϊόντων και υπηρεσιών που πραγματοποίησε η Εταιρία από τις θυγατρικές της.

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας αφορούν κυρίως απαιτήσεις από την πώληση προϊόντων σε θυγατρικές.

Οι υποχρεώσεις της Εταιρίας αφορούν τρεις δανειακές συμβάσεις συνολικού ύψους €369,6 εκατ. συναφθείσες με τη θυγατρική εταιρία «TITAN GLOBAL FINANCE PLC», που εδρεύει στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Τέλος, οι συνολικές αμοιβές των διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης του Ομίλου ανήλθαν σε €4,1 εκ. κατά το Α' Εξάμηνο του 2017 σε σύγκριση με €3,4 εκ. το προηγούμενο έτος.

## Ίδιες μετοχές

Στις 30.06.2017, ο συνολικός αριθμός ιδίων μετοχών που είχε στην κατοχή της η Εταιρία ήταν 3.938.178, από τις οποίες, 3.848.276 ήταν κοινές και 89.902 προνομιούχες χωρίς ψήφο μετοχές. Οι μετοχές αυτές αντιπροσώπευαν ποσοστό 4,65% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

### Αγορά Ιδίων μετοχών

Σε εκτέλεση της από 17.6.2016 απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων και της από 17.6.2016 σχετικής απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου, η Εταιρία προέβη το Α' Εξάμηνο του 2017 στην αγορά 4.388 ιδίων προνομιούχων μετοχών αξίας κτήσεως €62.125 που αντιπροσώπευε ποσοστό 0,005% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

### Πώληση ιδίων μετοχών στα πλαίσια Προγράμματος Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών

Το Α' Εξάμηνο του 2017, στα πλαίσια των εγκεκριμένων Προγραμμάτων Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών, η Εταιρία προέβη στην πώληση (εξω-χρηματιστηριακή μεταβίβαση) σε στελέχη του Ομίλου TITAN που άσκησαν τα σχετικά δικαιώματά τους, 23.401 κοινών ιδίων μετοχών της Εταιρίας, με συνολικό τίμημα

πώλησης €234.010, οι δε πωληθείσες μετοχές αντιπροσώπευουν ποσοστό 0,03% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

## Δρώσα οικονομική μονάδα (going concern):

Το Διοικητικό Συμβούλιο, λαμβάνοντας υπ' όψιν:

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

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



## **Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης**

Προς τους μετόχους της Εταιρείας «Ανώνυμη Εταιρεία Τιμέντων Τιτάν»

### **Εισαγωγή**

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη συνοπτική εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας «Ανώνυμη Εταιρεία Τιμέντων Τιτάν», της 30<sup>ης</sup> Ιουνίου 2017 και τις σχετικές συνοπτικές εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων και συνολικού εισοδήματος, μεταβολών καθαρής θέσης και ταμειακών ροών της εξαμηνιαίας περιόδου που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση συνοπτική χρηματοοικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του Ν. 3556/2007. Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

### **Εύρος Επισκόπησης**

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

### **Συμπέρασμα**

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

### **Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**

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

Αθήνα, 27 Ιουλίου 2017

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΠραϊςγουώτερχαουςΚούπερς  
Ανώνυμη Ελεγκτική εταιρεία  
Λ. Κηφισίας 268  
152 32 Χαλάνδρι  
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος  
ΑΜ ΣΟΕΛ 17701

*ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία, Λεωφ. Κηφισίας 268, 15232 Χαλάνδρι  
T: +30 210 6874400, Φ: +30 210 6874444, [www.pwc.gr](http://www.pwc.gr)*

*Λεωφ. Κηφισίας 260 & Κόδρου, 15232 Χαλάνδρι, T: +30 210 6874400, Φ: +30 210 6874444  
Εθνικής Αντίστασης 17, 55134 Θεσσαλονίκη, T: +30 2310 488880, Φ: +30 2310 459487*

## Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Αποτελεσμάτων

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Σημ.	Όμιλος		Εταιρία	
		Για το εξάμηνο που έληξε την 30/6		Για το εξάμηνο που έληξε την 30/6	
		2017	2016	2017	2016
Κύκλος εργασιών	5	773.821	723.808	125.427	130.960
Κόστος πωλήσεων		-554.661	-530.814	-98.604	-100.003
<b>Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων και απομειώσεων</b>		<b>219.160</b>	<b>192.994</b>	<b>26.823</b>	<b>30.957</b>
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης		7.189	5.027	8.864	7.769
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		-63.663	-60.425	-22.009	-19.130
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης		-11.602	-10.855	-147	-111
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης		-8.966	-7.262	-1.346	-826
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων</b>		<b>142.118</b>	<b>119.479</b>	<b>12.185</b>	<b>18.659</b>
Αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	8,9	-53.103	-53.984	-7.345	-6.417
Αποσβέσεις που αναλογούν στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης	8,9	-3.218	-3.489	-596	-567
Απομειώσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	8,9	-1.002	-3.029	-	-
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>84.795</b>	<b>58.977</b>	<b>4.244</b>	<b>11.675</b>
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων		-	-	-	20.625
Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας		564	1.702	2	157
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας		-29.091	-36.441	-8.108	-12.794
Ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές	26	-17.140	-19.450	-2.006	-936
Συμμετοχή στις (ζημίες)/κέρδη συγγενών εταιριών και κοινοπραξιών	10	-7.426	2.587	-	-
<b>Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων</b>		<b>31.702</b>	<b>7.375</b>	<b>-5.868</b>	<b>18.727</b>
(Μείον)/πλέον: Φόρος εισοδήματος	7	-16.540	1.544	-2.255	333
<b>Κέρδη/(ζημίες) περιόδου</b>		<b>15.162</b>	<b>8.919</b>	<b>-8.123</b>	<b>19.060</b>
<b>Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε :</b>					
Μετόχους της Εταιρίας		13.937	9.206		
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		1.225	-287		
		<b>15.162</b>	<b>8.919</b>		
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)</b>	19	<b>0,1727</b>	<b>0,1124</b>		
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - προσαρμοσμένα (σε €)</b>	19	<b>0,1714</b>	<b>0,1116</b>		

Οι βασικές οικονομικές καταστάσεις θα πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με τις συνοδευτικές σημειώσεις.



## Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

(Ποσά σε χιλιάδες €)

Σημ.	Όμιλος		Εταιρία	
	Για το εξάμηνο που έληξε την 30/6		Για το εξάμηνο που έληξε την 30/6	
	2017	2016	2017	2016
<b>Κέρδη/(ζημιές) περιόδου</b>	<b>15.162</b>	<b>8.919</b>	<b>-8.123</b>	<b>19.060</b>
<b>Λοιπές συνολικές (ζημιές)/εισοδήματα:</b>				
<i>Λοιπές συνολικές ζημιές που μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους:</i>				
Επίδραση ισοτιμιών από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων θυγατρικών εταιριών σε ξένο νόμισμα	18	-68.469	-65.304	-
Καθαρές ζημιές από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού		-	-460	-460
Ανατιξινόμηση στην κατάσταση αποτελεσμάτων		-	321	321
Αναβαλλόμενη φορολογική ωφέλεια που αναλογεί	7	-	40	40
		-	-99	-99
Συναλλαγματικές διαφορές για συναλλαγές που έχουν χαρακτηριστεί ως μέρος της καθαρής επένδυσης σε θυγατρική εταιρία που δραστηριοποιείται στο εξωτερικό		-6.384	-	-
Αναβαλλόμενη φορολογική ωφέλεια που αναλογεί	7	1.437	-	-
		-4.947	-	-
<b>Καθαρές λοιπές συνολικές ζημιές που μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους:</b>		<b>-73.416</b>	<b>-65.403</b>	<b>-99</b>
<i>Λοιπά συνολικά εισοδήματα που δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους:</i>				
Αναπροσαρμογή ενσώματων ακινητοποιήσεων		140	-	-
Αναβαλλόμενη φορολογική δαπάνη που αναλογεί	7	-44	-44	-
		96	106	-
<b>Καθαρά λοιπά συνολικά εισοδήματα που δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους:</b>		<b>96</b>	<b>106</b>	<b>-</b>
<b>Λοιπές συνολικές (ζημιές)/εισοδήματα μετά από φόρους</b>		<b>-73.320</b>	<b>-65.403</b>	<b>106</b>
<b>Σύνολο συγκεντρωτικών (ζημιών)/εισοδημάτων περιόδου μετά από φόρους</b>		<b>-58.158</b>	<b>-56.484</b>	<b>18.961</b>
<b>Αναλογούν σε:</b>				
Μετόχους της Εταιρίας		-55.816	-46.483	
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-2.342	-10.001	
		<b>-58.158</b>	<b>-56.484</b>	

Οι βασικές οικονομικές καταστάσεις θα πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με τις συνοδευτικές σημειώσεις.

## Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Αποτελεσμάτων Β' τριμήνου

(ποσά σε χιλιάδες €)

Σημ.	Όμιλος		Εταιρία	
	Για το τρίμηνο που έληξε την 30/6		Για το τρίμηνο που έληξε την 30/6	
	2017	2016	2017	2016
Κύκλος εργασιών	411.986	386.018	64.685	67.673
Κόστος πωλήσεων	-279.412	-272.242	-48.135	-51.488
<b>Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων και απομειώσεων</b>	<b>132.574</b>	<b>113.776</b>	<b>16.550</b>	<b>16.185</b>
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	3.966	2.789	4.800	4.141
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-33.425	-30.876	-11.420	-10.109
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	-6.107	-5.563	-99	-56
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	-5.994	-3.971	-838	-559
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων</b>	<b>91.014</b>	<b>76.155</b>	<b>8.993</b>	<b>9.602</b>
Αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	-26.309	-27.264	-3.495	-3.270
Αποσβέσεις που αναλογούν στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης	-1.483	-1.919	-278	-282
Απομειώσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	-1.002	-3.038	-	-
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>62.220</b>	<b>43.934</b>	<b>5.220</b>	<b>6.050</b>
Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	366	1.188	2	156
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-15.094	-20.544	-4.080	-7.526
(Ζημίες)/κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	-12.160	5.662	-1.359	544
Συμμετοχή στις (ζημίες)/κέρδη συγγενών εταιριών και κοινοπραξιών	-2.933	2.100	-	-
<b>Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων</b>	<b>32.399</b>	<b>32.340</b>	<b>-217</b>	<b>-776</b>
(Μείον)/πλέον: Φόρος εισοδήματος	-13.310	-2.508	-3.647	281
<b>Κέρδη/(ζημίες) περιόδου</b>	<b>19.089</b>	<b>29.832</b>	<b>-3.864</b>	<b>-495</b>
<b>Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε :</b>				
Μετόχους της Εταιρίας	17.808	27.800		
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	1.281	2.032		
	<b>19.089</b>	<b>29.832</b>		
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)</b>	<b>0,2207</b>	<b>0,3395</b>		
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - προσαρμοσμένα (σε €)</b>	<b>0,2191</b>	<b>0,3378</b>		

Οι βασικές οικονομικές καταστάσεις θα πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με τις συνοδευτικές σημειώσεις.

## Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος Β' τριμήνου

(ποσά σε χιλιάδες €)

Σημ.	Όμιλος		Εταιρία	
	Για το τρίμηνο που έληξε την 30/6		Για το τρίμηνο που έληξε την 30/6	
	2017	2016	2017	2016
<b>Κέρδη/(ζημιές) περιόδου</b>	<b>19.089</b>	<b>29.832</b>	<b>-3.864</b>	<b>-495</b>
<b>Λοιπές συνολικές (ζημιές)/εισοδήματα:</b> <i>Λοιπές συνολικές (ζημιές)/εισοδήματα που μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους:</i>				
Επίδραση ισοτιμιών από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων θυγατρικών εταιριών σε ξένο νόμισμα	-55.261	20.008	-	-
Καθαρά κέρδη από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	-	9	-	9
Αναταξινόμηση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-	321	-	321
Αναβαλλόμενη φορολογική δαπάνη που αναλογεί	-	-96	-	-96
	-	<b>234</b>	-	<b>234</b>
Συναλλαγματικές διαφορές για συναλλαγές που έχουν χαρακτηριστεί ως μέρος της καθαρής επένδυσης σε θυγατρική εταιρία που δραστηριοποιείται στο εξωτερικό	-5.196	-	-	-
Αναβαλλόμενη φορολογική ωφέλεια που αναλογεί	1.170	-	-	-
	<b>-4.026</b>	-	-	-
<b>Καθαρές λοιπές συνολικές (ζημιές)/εισοδήματα που μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους:</b>	<b>-59.287</b>	<b>20.242</b>	<b>-</b>	<b>234</b>
<i>Λοιπά συνολικά εισοδήματα που δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους:</i>				
Αναπροσαρμογή ενσώματων ακινητοποιήσεων	140	-	150	-
Αναβαλλόμενη φορολογική δαπάνη που αναλογεί	-44	-	-44	-
	<b>96</b>	-	<b>106</b>	-
<b>Καθαρά λοιπά συνολικά εισοδήματα που δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους:</b>	<b>96</b>	-	<b>106</b>	-
<b>Λοιπές συνολικές (ζημιές)/εισοδήματα μετά από φόρους</b>	<b>-59.191</b>	<b>20.242</b>	<b>106</b>	<b>234</b>
<b>Σύνολο συγκεντρωτικών (ζημιών)/εισοδημάτων περιόδου μετά από φόρους</b>	<b>-40.102</b>	<b>50.074</b>	<b>-3.758</b>	<b>-261</b>
<b>Αναλογούν σε:</b>				
Μετόχους της Εταιρίας	-38.556	46.505		
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-1.546	3.569		
	<b>-40.102</b>	<b>50.074</b>		

Οι βασικές οικονομικές καταστάσεις θα πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με τις συνοδευτικές σημειώσεις.



# Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ενεργητικό	Σημ.	Όμιλος		Εταιρία	
		30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	31/12/2016
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	8	1.517.321	1.573.235	242.341	242.777
Επενδυτικά ακίνητα	15	10.926	9.820	9.276	9.126
Ασώματες ακινητοποιήσεις	9	351.477	375.116	5.041	4.458
Συμμετοχές σε θυγατρικές	11	-	-	778.700	862.657
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες	10,11	171.651	170.803	-	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	15	3.625	1.386	-	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	15	1.065	1.065	122	122
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	15,16	11.368	12.638	3.677	3.219
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	7	7.493	20.971	-	-
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>2.074.926</b>	<b>2.165.034</b>	<b>1.039.157</b>	<b>1.122.359</b>
Αποθέματα	23	273.222	248.924	69.233	57.768
Απαιτήσεις από πελάτες		121.388	123.466	36.882	54.072
Λοιπές απαιτήσεις και προπληρωμές		85.260	72.642	30.697	21.820
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	15	-	1	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		89.416	179.710	11.992	11.218
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>569.286</b>	<b>624.743</b>	<b>148.804</b>	<b>144.878</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>2.644.212</b>	<b>2.789.777</b>	<b>1.187.961</b>	<b>1.267.237</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια και Υποχρεώσεις</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο (84.632.528 μετοχές των €3,00)	17	253.897	338.530	253.897	338.530
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	17	22.826	22.826	22.826	22.826
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	27	2.483	2.978	2.483	2.978
Ίδιες μετοχές	17	-100.909	-101.453	-100.909	-101.453
Λοιπά αποθεματικά	18	786.064	839.364	540.399	538.403
Κέρδη εις νέο		363.539	374.106	8.236	25.985
<b>Ίδια κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Μητρικής Εταιρίας</b>		<b>1.327.900</b>	<b>1.476.351</b>	<b>726.932</b>	<b>827.269</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		72.100	76.465	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)</b>		<b>1.400.000</b>	<b>1.552.816</b>	<b>726.932</b>	<b>827.269</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	15,25	798.111	710.965	369.620	310.678
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7	48.430	56.597	10.169	12.438
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών		32.807	33.961	15.870	15.870
Προβλέψεις	14	26.178	22.498	8.165	4.215
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	15	6.154	5.952	3.693	3.788
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		<b>911.680</b>	<b>829.973</b>	<b>407.517</b>	<b>346.989</b>
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	15,25	77.854	129.499	19	42.442
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	24	246.662	266.584	50.262	44.439
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	15	333	-	-	-
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος		2.961	3.754	-	-
Προβλέψεις	14	4.722	7.151	3.231	6.098
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		<b>332.532</b>	<b>406.988</b>	<b>53.512</b>	<b>92.979</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (β)</b>		<b>1.244.212</b>	<b>1.236.961</b>	<b>461.029</b>	<b>439.968</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων (α+β)</b>		<b>2.644.212</b>	<b>2.789.777</b>	<b>1.187.961</b>	<b>1.267.237</b>

Οι βασικές οικονομικές καταστάσεις θα πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με τις συνοδευτικές σημειώσεις.

## Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

(ποσά σε χιλιάδες €)

### Όμιλος

	Ίδια Κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Μητρικής Εταιρίας									Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
	Κοινές μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Προνο- μιούχες μετοχές	Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	Κοινές ίδιες μετοχές	Προνομιού- χες ίδιες μετοχές	Λοιπά αποθεματικά (σημ.18)	Υπόλοιπο κερδών εις νέο	Σύνολο		
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2016</b>	<b>308.254</b>	<b>22.826</b>	<b>30.276</b>	<b>1.807</b>	<b>-78.960</b>	<b>-117</b>	<b>1.017.304</b>	<b>285.504</b>	<b>1.586.894</b>	<b>118.391</b>	<b>1.705.285</b>
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	9.206	9.206	-287	8.919
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	-	-	-	-55.689	-	-55.689	-9.714	-65.403
<b>Σύνολο συγκεντρωτικών εισοδημάτων περιόδου</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-55.689</b>	<b>9.206</b>	<b>-46.483</b>	<b>-10.001</b>	<b>-56.484</b>
Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών (σημ. 20)	-	-	-	-	-	-	-	-25.390	-25.390	-	-25.390
Διανεμηθέντα μερίσματα σε μη ελέγχουσες συμμετοχές	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-927	-927
Αγορά ιδίων μετοχών (σημ. 17)	-	-	-	-	-276	-5	-	-	-281	-	-281
Πώληση - διάθεση ιδίων μετοχών για πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης	-	-	-	-	1.898	-	-	-1.632	266	-	266
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών θυγατρικής (σημ. 22)	-	-	-	-	-	-	-1.945	-	-1.945	217	-1.728
Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών	-	-	-	692	-	-	-	-	692	-	692
Μεταφορά μεταξύ αποθεματικών	-	-	-	-202	-	-	30.424	-30.222	-	-	-
<b>Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2016</b>	<b>308.254</b>	<b>22.826</b>	<b>30.276</b>	<b>2.297</b>	<b>-77.338</b>	<b>-122</b>	<b>990.094</b>	<b>237.466</b>	<b>1.513.753</b>	<b>107.680</b>	<b>1.621.433</b>
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2017</b>	<b>308.254</b>	<b>22.826</b>	<b>30.276</b>	<b>2.978</b>	<b>-100.408</b>	<b>-1.045</b>	<b>839.364</b>	<b>374.106</b>	<b>1.476.351</b>	<b>76.465</b>	<b>1.552.816</b>
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	13.937	13.937	1.225	15.162
Λοιπές συνολικές ζημιές	-	-	-	-	-	-	-69.753	-	-69.753	-3.567	-73.320
<b>Σύνολο συγκεντρωτικών (ζημιών)/εισοδημάτων περιόδου</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-69.753</b>	<b>13.937</b>	<b>-55.816</b>	<b>-2.342</b>	<b>-58.158</b>
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου (σημ. 20)	-77.064	-	-7.569	-	-	-	-	-	-84.633	-	-84.633
Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών (σημ. 20)	-	-	-	-	-	-	-	-8.463	-8.463	-	-8.463
Διανεμηθέντα μερίσματα σε μη ελέγχουσες συμμετοχές	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-788	-788
Αγορά ιδίων μετοχών (σημ. 17)	-	-	-	-	-	-63	-	-	-63	-	-63
Έξοδα για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών εταιριών	-	-	-	-	-	-	-	-481	-481	-	-481
Πώληση - διάθεση ιδίων μετοχών για πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης	-	-	-	-	607	-	-	-373	234	-	234
Συμμετοχή μη ελέγχουσας συμμετοχής σε αύξηση κεφαλαίου θυγατρικής	-	-	-	-	-	-	-	-	-	807	807
Εξαγορά μη ελέγχουσας συμμετοχής (σημ. 11, 12)	-	-	-	-	-	-	60	1.167	1.227	-1.227	-
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών θυγατρικής (σημ. 22)	-	-	-	-	-	-	-1.061	-	-1.061	-815	-1.876
Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών	-	-	-	605	-	-	-	-	605	-	605
Μεταφορά μεταξύ αποθεματικών	-	-	-	-1.100	-	-	17.454	-16.354	-	-	-
<b>Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2017</b>	<b>231.190</b>	<b>22.826</b>	<b>22.707</b>	<b>2.483</b>	<b>-99.801</b>	<b>-1.108</b>	<b>786.064</b>	<b>363.539</b>	<b>1.327.900</b>	<b>72.100</b>	<b>1.400.000</b>

Οι βασικές οικονομικές καταστάσεις θα πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με τις συνοδευτικές σημειώσεις.

## Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (συνέχεια)

(ποσά σε χιλιάδες €)

### Εταιρία

	Κοινές μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Προνομιού- χες μετοχές	Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	Κοινές ίδιες μετοχές	Προνομιού- χες ίδιες μετοχές	Λοιπά αποθεματικά (σημ. 18)	Υπόλοιπο κερδών εις νέο	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2016</b>	<b>308.254</b>	<b>22.826</b>	<b>30.276</b>	<b>1.807</b>	<b>-78.960</b>	<b>-117</b>	<b>519.750</b>	<b>56.708</b>	<b>860.544</b>
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	19.060	19.060
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	-	-	-	-99	-	-99
<b>Σύνολο συγκεντρωτικών (ζημιών)/εισοδημάτων περιόδου</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-99</b>	<b>19.060</b>	<b>18.961</b>
Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών (σημ. 20)	-	-	-	-	-	-	-	-25.390	-25.390
Αγορά ιδίων μετοχών (σημ. 17)	-	-	-	-	-276	-5	-	-	-281
Πώληση - διάθεση ιδίων μετοχών για πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης	-	-	-	-	1.898	-	-	-1.632	266
Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών	-	-	-	692	-	-	-	-	692
Μεταφορά σε αποθεματικά	-	-	-	-202	-	-	34.955	-34.753	-
<b>Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2016</b>	<b>308.254</b>	<b>22.826</b>	<b>30.276</b>	<b>2.297</b>	<b>-77.338</b>	<b>-122</b>	<b>554.606</b>	<b>13.993</b>	<b>854.792</b>
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2017</b>	<b>308.254</b>	<b>22.826</b>	<b>30.276</b>	<b>2.978</b>	<b>-100.408</b>	<b>-1.045</b>	<b>538.403</b>	<b>25.985</b>	<b>827.269</b>
Ζημίες περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	-8.123	-8.123
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	-	-	-	106	-	106
<b>Σύνολο συγκεντρωτικών εισοδημάτων/(ζημιών) περιόδου</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>106</b>	<b>-8.123</b>	<b>-8.017</b>
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου (σημ. 20)	-77.064	-	-7.569	-	-	-	-	-	-84.633
Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών (σημ. 20)	-	-	-	-	-	-	-	-8.463	-8.463
Αγορά ιδίων μετοχών (σημ. 17)	-	-	-	-	-	-63	-	-	-63
Πώληση - διάθεση ιδίων μετοχών για πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης	-	-	-	-	607	-	-	-373	234
Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών	-	-	-	605	-	-	-	-	605
Μεταφορά σε αποθεματικά	-	-	-	-1.100	-	-	1.890	-790	-
<b>Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2017</b>	<b>231.190</b>	<b>22.826</b>	<b>22.707</b>	<b>2.483</b>	<b>-99.801</b>	<b>-1.108</b>	<b>540.399</b>	<b>8.236</b>	<b>726.932</b>

Οι βασικές οικονομικές καταστάσεις θα πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με τις συνοδευτικές σημειώσεις.



## Ενδιάμεση Συνοπτική Κατάσταση Ταμειακών Ροών

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Σημ.	Όμιλος		Εταιρία	
		Για το εξάμηνο που έληξε την 30/6 2017	2016	Για το εξάμηνο που έληξε την 30/6 2017	2016
<b>Ταμειακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων</b>					
Κέρδη προ φόρων		31.702	7.375	-5.868	18.727
Προσαρμογές των κερδών σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:					
Αποσβέσεις και απομειώσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	8,9	57.323	60.502	7.941	6.984
Προβλέψεις		3.974	3.414	771	794
Συναλλαγματικές διαφορές		17.140	19.450	1.458	348
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων		-	-	-	-20.625
Χρεωστικοί/πιστωτικοί τόκοι και συναφή έξοδα		28.319	34.341	7.923	12.650
Λοιπές προσαρμογές		9.009	-1.151	410	413
Προσαρμοσμένο κέρδος περιόδου πριν από τις μεταβολές του κεφαλαίου κίνησης (Αύξηση)/μείωση αποθεμάτων		147.467	123.931	12.635	19.291
(Αύξηση)/μείωση απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λογαριασμούς		-35.664	2.856	-11.465	6.108
(Μείωση)/αύξηση λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων/απαιτήσεων		-27.293	-28.764	6.467	-12.447
Αύξηση/(μείωση) τρεχουσών υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		-418	3.379	1	-
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση		3.542	26.155	3.232	-398
Καταβολή φόρου εισοδήματος		87.634	127.557	10.870	12.554
Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες		-7.799	-3.605	-2.686	-188
<b>Ταμειακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων</b>					
Εξαγορά θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών (Πληρωμές)/εισπράξεις από αύξηση/μείωση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών, κοινοπραξιών και συγγενών εταιριών		79.835	123.952	8.184	12.366
Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων και επενδυτικών ακινήτων	8	-14.392	-	-	-
Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων	9	-23.061	-200	84.133	-12.670
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	8,9	-71.200	-61.114	-7.519	-7.044
Δαπάνες εκποίησης ενσώματων ακινητοποιήσεων		-781	-468	-675	-176
Μερίσματα εισπραχθέντα		322	591	36	133
Εισπράξεις από πώληση επενδυτικών τίτλων		-602	-	-	-
Τόκοι εισπραχθέντες		939	3.641	792	20.725
Σύνολο (εκροών)/εισροών από επενδυτικές δραστηριότητες		-	2.126	-	2.126
<b>Ταμειακές Ροές Χρηματοδοτικών Δραστηριοτήτων</b>					
Είσπραξη από την μη ελέγχουσα συμμετοχή λόγω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής εταιρίας		411	307	2	1
Πληρωμές δαπανών αύξησης μετοχικού κεφαλαίου σε θυγατρικές		-108.364	-55.117	76.769	3.095
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		807	-	-	-
Πληρωμές λόγω μείωσης μετοχικού κεφαλαίου Μητρικής Εταιρίας		-481	-	-	-
Εισπράξεις από πώληση ιδίων μετοχών		-29.700	-34.867	-7.961	-15.763
Πληρωμές για αγορά ιδίων μετοχών		-83.781	-	-83.781	-
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους		234	266	234	266
Παραγραφέντα μερίσματα υπέρ Ελληνικού Δημοσίου		-63	-	-63	-
Μερίσματα πληρωθέντα σε μη ελέγχουσες συμμετοχές		-8.399	-6	-8.399	-6
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια		-23	-24	-23	-24
Εξοφλήσεις δανείων		-	-4.345	-	-
Σύνολο (εκροών)/εισροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		365.280	514.269	110.340	184.852
<b>Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου</b>		<b>-59.593</b>	<b>87.129</b>	<b>-83.915</b>	<b>15.385</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		-88.122	155.964	1.038	30.846
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών		179.710	121.733	11.218	8.626
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>		<b>-2.172</b>	<b>-3.634</b>	<b>-264</b>	<b>58</b>
		<b>89.416</b>	<b>274.063</b>	<b>11.992</b>	<b>39.530</b>

Οι βασικές οικονομικές καταστάσεις θα πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με τις συνοδευτικές σημειώσεις.

## Περιεχόμενα των σημειώσεων επί των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες	18
2. Βάση κατάρτισης και σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών	18
3. Εκτιμήσεις	19
4. Εποχικότητα δραστηριοτήτων	19
5. Στοιχεία ανά τομέα πληροφόρησης	20
6. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού	20
7. Φόρος εισοδήματος	21
8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	21
9. Ασώματες ακινητοποιήσεις	22
10. Συμμετοχή σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες	22
11. Δομή Ομίλου	23
12. Συνενώσεις επιχειρήσεων	25
13. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	26
14. Προβλέψεις	26
15. Επιμέτρηση εύλογης αξίας	27
16. Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	28
17. Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	29
18. Λοιπά αποθεματικά	30
19. Κέρδη ανά μετοχή	31
20. Μερίσματα και επιστροφή κεφαλαίου	31
21. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	31
22. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις	33
23. Αποθέματα	35
24. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	35
25. Δανεισμός	35
26. Συναλλαγματικές διαφορές	36
27. Αμοιβές βασισμένες σε μετοχές	36
28. Μεταγενέστερα γεγονότα	36
29. Κύριες ισοτιμίες χρηματοοικονομικής θέσης και αποτελεσμάτων περιόδου	36

## 1. Γενικές πληροφορίες

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

Πληροφορίες σχετικά με τη δομή του Ομίλου παρέχονται στη σημείωση 11, ενώ πληροφορίες για τις συναλλαγές του Ομίλου και της Εταιρίας με τα συνδεδεμένα μέρη παρέχονται στη σημείωση 21.

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

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας (εφεξής οι οικονομικές καταστάσεις) εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο τη 27<sup>η</sup> Ιουλίου 2017.

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

Οι οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο που έληξε την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2017 έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου (εφεξής Δ.Λ.Π.) 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά».

Οι οικονομικές καταστάσεις δεν περιλαμβάνουν όλες τις πληροφορίες και σημειώσεις που απαιτούνται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και πρέπει να διαβάζονται σε συνάρτηση με τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2016.

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

Οι λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν για την ετοιμασία των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων είναι συνεπείς με αυτές που ακολουθήθηκαν στην κατάρτιση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου για τη χρήση που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2016, εκτός από τα νέα πρότυπα και διερμηνείες που υιοθετήθηκαν, η εφαρμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις περιόδους μετά την 1<sup>η</sup>

Ιανουαρίου 2017. Δεν υπάρχουν νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες που να είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2017.

Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες που έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν υιοθετήθηκαν νωρίτερα από τον Όμιλο και την Εταιρία. Ο Όμιλος και η Εταιρία βρίσκονται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασής τους στις οικονομικές καταστάσεις τους.

- **ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» και μεταγενέστερες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018)
- **ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβόλαια με Πελάτες»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018)
- **ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019 – δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση)
- **ΔΠΧΑ 17 «Ασφαλιστήρια συμβόλαια»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2021 – δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση)
- **ΔΛΠ 12 (Τροποποιήσεις) «Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2017 – δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση)
- **ΔΛΠ 7 (Τροποποιήσεις) «Γνωστοποιήσεις»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2017 – δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση)
- **ΔΠΧΑ 2 (Τροποποιήσεις) «Ταξινόμηση και επιμέτρηση συναλλαγών που αφορούν παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018 – δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση)
- **ΔΠΧΑ 4 (Τροποποιήσεις) «Εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα στο ΔΠΧΑ 4 Ασφαλιστήρια συμβόλαια»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018 – δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση)



- **ΔΛΠ 40 (Τροποποιήσεις) «Μεταφορές επενδυτικών ακινήτων»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 – δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση)
- **Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 22 «Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και προκαταβολές»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 – δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση)
- **Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π 23 “Αβεβαιότητα σχετικά με τον χειρισμό θεμάτων φορολογίας εισοδήματος”** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019 – δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση)
- **Ετήσιες βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2014 (Κύκλος 2014 – 2016)** (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017 – δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση)

### 3. Εκτιμήσεις

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

Κατά την σύνταξη αυτών των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων, οι σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις, που υιοθετήθηκαν από τη Διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών του Ομίλου, είναι συνεπείς με αυτές που εφαρμόστηκαν στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2016. Επίσης, οι κύριες πηγές δημιουργίας αβεβαιοτήτων, που υπήρχαν κατά την σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2016, παρέμειναν ίδιες και για τις ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της 30<sup>ης</sup> Ιουνίου 2017.

### 4. Εποχικότητα δραστηριοτήτων

Ο Όμιλος είναι προμηθευτής τσιμέντου, σκυροδέματος, αδρανών και λοιπών οικοδομικών υλικών. Η ζήτηση για τα προϊόντα αυτά είναι εποχιακή και συνήθως μειώνεται τους χειμερινούς μήνες του έτους στις εύκρατες χώρες, όπως στις χώρες της Βόρειας Αμερικής και της Ευρώπης. Συνεπώς, ο Όμιλος γενικώς παρουσιάζει μικρότερες πωλήσεις και λειτουργικά κέρδη το

πρώτο και τέταρτο τρίμηνο, όταν δυσμενείς καιρικές συνθήκες επικρατούν στο βόρειο ημισφαίριο. Αντίθετα, οι πωλήσεις και η κερδοφορία είναι συνήθως μεγαλύτερες κατά τη διάρκεια του δεύτερου και τρίτου τριμήνου, καθώς οι ευνοϊκές καιρικές συνθήκες διευκολύνουν την οικοδομική δραστηριότητα.

## 5. Στοιχεία ανά τομέα πληροφόρησης

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

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

Η διοίκηση παρακολουθεί ξεχωριστά τα λειτουργικά αποτελέσματα των επιχειρηματικών μονάδων του Ομίλου, προκειμένου να λαμβάνει αποφάσεις, να κατανέμει τους διαθέσιμους πόρους καθώς και να αξιολογεί την απόδοσή τους. Η απόδοση των λειτουργικών τομέων κρίνεται με βάση τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων.

(Ποσά σε χιλιάδες €)

	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη		Βόρεια Αμερική		Νοτιοανατολική Ευρώπη		Ανατολική Μεσόγειος		Σύνολο	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Περίοδος από 1/1-30/6										
Μικτός κύκλος εργασιών	166.764	163.804	456.163	372.664	112.536	96.954	80.679	120.922	816.142	754.344
Πωλήσεις μεταξύ τομέων	-37.625	-30.425	-114	-111	-4.582	-	-	-	-42.321	-30.536
Κύκλος εργασιών	129.139	133.379	456.049	372.553	107.954	96.954	80.679	120.922	773.821	723.808
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων	13.732	19.727	92.411	52.162	23.594	26.205	12.381	21.385	142.118	119.479
Αποσβέσεις και απομειώσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	-11.700	-12.428	-28.759	-27.099	-11.569	-11.233	-5.295	-9.742	-57.323	-60.502
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	2.032	7.299	63.652	25.064	12.025	14.972	7.086	11.642	84.795	58.977

(Ποσά σε χιλιάδες €)

	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη		Βόρεια Αμερική		Νοτιοανατολική Ευρώπη		Ανατολική Μεσόγειος		Σύνολο	
	30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	31/12/2016
Σύνολο ενεργητικού τομέων εκτός Κοινοπραξιών	544.226	558.933	1.043.261	1.158.541	498.585	489.049	394.762	421.064	2.480.834	2.627.587
Σύνολο ενεργητικού Κοινοπραξιών									163.378	162.190
Σύνολο ενεργητικού									2.644.212	2.789.777
Σύνολο υποχρεώσεων	338.005	316.668	518.277	521.310	147.630	145.188	240.300	253.795	1.244.212	1.236.961

### Συμφωνία κέρδους

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

(Ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος	
	2017	2016
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	84.795	58.977
Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	564	1.702
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-29.091	-36.441
(Ζημιές)/κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	-17.140	-19.450
Συμμετοχή στις κέρδη συγγενών εταιριών	664	383
Συμμετοχή στις (ζημιές)/κέρδη κοινοπραξιών	-8.090	2.204
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>31.702</b>	<b>7.375</b>

## 6. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: Όμιλος 5.524 (30.6.2016: 5.615), Εταιρία 847 (30.6.2016: 840).

## 7. Φόρος εισοδήματος

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

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

	Όμιλος		Εταιρία	
	Για το εξάμηνο που έληξε την 30/6	2016	Για το εξάμηνο που έληξε την 30/6	2016
(ποσά σε χιλιάδες €)				
Τρέχων φόρος εισοδήματος - δαπάνη	-6.574	-3.518	-2.483	-
Πρόβλεψη λοιπών φόρων	-2.129	-108	-2.085	-
Αναβαλλόμενη φορολογική (δαπάνη)/ωφέλεια	-7.837	5.170	2.313	333
<b>Φόρος εισοδήματος που αναγνωρίστηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων - (δαπάνη)/ωφέλεια</b>	<b>-16.540</b>	<b>1.544</b>	<b>-2.255</b>	<b>333</b>
Φορολογική ωφέλεια/(δαπάνη) αναγνωρισμένη στα λοιπά συνολικά εισοδήματα	1.393	40	-44	40
<b>Σύνολο φόρου εισοδήματος - (δαπάνη)/ωφέλεια</b>	<b>-15.147</b>	<b>1.584</b>	<b>-2.299</b>	<b>373</b>

Η κίνηση των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων αναλύεται ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρία	
	2017	2016	2017	2016
(ποσά σε χιλιάδες €)				
<b>Υπόλοιπο έναρξης 1/1</b>	<b>35.626</b>	<b>162.980</b>	<b>12.438</b>	<b>7.518</b>
Φορολογικές δαπάνες/(οφέλη) περιόδου που αναγνωρίστηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων	7.837	-5.170	-2.313	-333
Φορολογική ωφέλεια/(δαπάνη) αναγνωρισμένη στα λοιπά συνολικά εισοδήματα	-1.393	-40	44	-40
Συναλλαγματικές διαφορές	-1.133	-13.289	-	-
<b>Υπόλοιπο λήξης 30/6</b>	<b>40.937</b>	<b>144.481</b>	<b>10.169</b>	<b>7.145</b>

Οι αναβαλλόμενοι φόροι υπολογίζονται επί των προσωρινών διαφορών σύμφωνα με τη μέθοδο της υποχρέωσης χρησιμοποιώντας τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις χώρες όπου δραστηριοποιούνται οι εταιρίες του Ομίλου.

Το ποσό πρόβλεψης φόρου €2,1 εκατ. της Εταιρίας αφορά επιστροφή κρατικών ενισχύσεων, οι οποίες κρίθηκαν ασύμβατες με το Ευρωπαϊκό Δίκαιο (N.4099/2012).

## 8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2017	2016	2017	2016
<b>Υπόλοιπο έναρξης 1/1</b>	<b>1.573.235</b>	<b>1.806.179</b>	<b>242.777</b>	<b>237.883</b>
Προσθήκες λόγω εξαγορών (σημ. 12)	978	-	-	-
Αγορές/κεφαλαιοποιήσεις	71.200	61.114	7.519	7.044
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία)	-397	-1.467	-17	-24
Αποσβέσεις/απομειώσεις	-54.864	-55.744	-7.938	-6.985
Μεταφορά από αποθέματα	282	-	-	-
Μεταφορά σε ασώματες ακινητοποιήσεις (σημ. 9)	-93	-66	-	-
Μεταφορά σε επενδυτικά πάγια	-1.116	-	-150	-
Αναπροσαρμογή ενσώματων ακινητοποιήσεων	140	-	150	-
Συναλλαγματικές διαφορές	-72.151	-87.506	-	-
Λοιπά	107	127	-	-
<b>Υπόλοιπο λήξης 30/6</b>	<b>1.517.321</b>	<b>1.722.637</b>	<b>242.341</b>	<b>237.918</b>

Επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη. Επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της θυγατρικής εταιρίας Adocim Marmara Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S στην Τουρκία υπάρχει υποθήκη ύψους €4,6 εκατ. προς εξασφάλιση δανεισμού της.

Η αναπόσβεστη αξία των παγίων που εκποιήθηκαν ή διαγράφηκαν από τον Όμιλο το εξάμηνο του 2017 είναι: €397 χιλ. (1.1-30.6.2016: €1.467 χιλ.) και είχε ως αποτέλεσμα την εμφάνιση ζημίας €677 χιλ. (1.1-30.6.2016: ζημία €956 χιλ.). Μέρος της παραπάνω ζημίας αφορά δαπάνες εκποίησης ύψους €602 χιλ..

Κατά την περίοδο του Α' εξαμήνου 2017, αναγνωρίστηκε δαπάνη απομείωσης ποσού €1,0 (Α' εξαμήνου 2016: €1,7 εκατ.) επί των ενσώματων ακινητοποιήσεων εταιρίας που δραστηριοποιείται στον τομέα Ελλάδας και Δ. Ευρώπης. Λόγω της φύσης των συγκεκριμένων ενσώματων ακινητοποιήσεων, η ανακτήσιμη αξία τους εκτιμήθηκε χαμηλότερα της λογιστικής αξίας τους και ως εκ τούτου η κατάσταση αποτελεσμάτων του Α' εξαμήνου 2017 επιβαρύνθηκε με την ανωτέρω δαπάνη.

## 9. Ασώματες ακινητοποιήσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

### Όμιλος

#### Υπόλοιπο έναρξης 1/1/2017

	Υπεραξία	Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	Σύνολο
Αγορές	3	781	784
Μεταφορά από ενσώματες ακινητοποιήσεις (σημ. 8)	-	93	93
Αποσβέσεις/απομειώσεις	-	-2.591	-2.591
Συναλλαγματικές διαφορές	-19.402	-2.512	-21.914
Λοιπά	-11	-	-11
<b>Υπόλοιπο λήξης 30/6/2017</b>	<b>299.526</b>	<b>51.951</b>	<b>351.477</b>

#### Υπόλοιπο έναρξης 1/1/2016

	Υπεραξία	Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	Σύνολο
Αγορές	-	468	468
Πωλήσεις	-	-80	-80
Μεταφορά από ενσώματες ακινητοποιήσεις (σημ. 8)	-	66	66
Αποσβέσεις/απομειώσεις	-1.000	-3.909	-4.909
Συναλλαγματικές διαφορές	-18.543	-6.104	-24.647
<b>Υπόλοιπο λήξης 30/6/2016</b>	<b>356.863</b>	<b>69.918</b>	<b>426.781</b>

Η υπεραξία ελέγχεται από τον Όμιλο για τυχόν απομείωση στο τέλος κάθε οικονομικής χρήσης, καθώς και όταν οι περιστάσεις υποδηλώνουν ενδεχόμενη απομείωση.

Το Α' εξάμηνο του 2016, ο Όμιλος αναγνώρισε στα αποτελέσματά του δαπάνη απομείωσης επί των ασώματων ακινητοποιήσεων ύψους €1,4 εκατ., λόγω των δυσμενών οικονομικών συνθηκών στην Ελλάδα.

### Εταιρία

#### Υπόλοιπο έναρξης 1/1

	Ασώματες ακινητοποιήσεις	
	2017	2016
Αγορές	677	176
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία)	-	-80
Αποσβέσεις/απομειώσεις	-94	-111
<b>Υπόλοιπο λήξης 30/6</b>	<b>5.041</b>	<b>3.138</b>

## 10. Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες

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

α) Karieri AD με ποσοστό 48,711% (31.12.2016: 48,711%), Karierni Materiali AD με ποσοστό 48,764% (31.12.2016: 48,764%), Vris OOD με ποσοστό 48,764% (31.12.2016: 48,764%). Οι προαναφερθείσες εταιρίες εδρεύουν στη Βουλγαρία και δραστηριοποιούνται στον κλάδο των αδρανών.

β) Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. με ποσοστό συμμετοχής 50% (31.12.2016: 50%) και έδρα την Τουρκία. Ο Όμιλος ασκεί τον έλεγχο από κοινού στην κοινοπραξία και ως εκ τούτου εφαρμόζει τη μέθοδο ενοποίησης καθαρής θέσης. Η Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. δραστηριοποιείται στην παραγωγή τσιμέντου.

γ) ASH Venture LLC με ποσοστό 33% (31.12.2016: 33%), αντικείμενο εργασίας την επεξεργασία και αγοραπωλησία ιπτάμενης τέφρας και έδρα τις ΗΠΑ.

δ) Ecoenergy A.E. με ποσοστό 48% (31.12.2016: 40%), αντικείμενο εργασίας την επεξεργασία, διαχείριση και εμπορία στερεών αποβλήτων για την παραγωγή εναλλακτικών καυσίμων και έδρα την Ελλάδα. Στις 11 Ιανουαρίου 2017, ο Όμιλος εξαγόρασε επιπλέον ποσοστό 8% της Ecoenergy A.E. καταβάλλοντας τίμημα €160 χιλ..

ε) Compañia Industrial De Cimento Apodi (Apodi) με ποσοστό 47,314% (31.12.2016: 47%). Ο Όμιλος ασκεί τον έλεγχο από κοινού στην κοινοπραξία και για το λόγο αυτόν εφαρμόζει τη μέθοδο ενοποίησης καθαρής θέσης. Η Apodi εδρεύει στη Βραζιλία και δραστηριοποιείται στην παραγωγή τσιμέντου.

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

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

	30/6/2017	31/12/2016
<b>Υπόλοιπο έναρξης 1/1</b>	<b>170.803</b>	<b>82.508</b>
Συμμετοχή στις (ζημιές)/κέρδη συγγενών εταιριών και κοινοπραξιών	-7.426	492
Μερίσματα	-902	-4.918
Απόκτηση κοινοπραξίας	-	105.705
Επιπρόσθετες δαπάνες για την απόκτηση κοινοπραξίας	698	-
Συμμετοχή στις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου	23.268	2.234
Αλλαγή ποσοστού συμμετοχών	438	87
Αλλαγή μεθόδου ενοποίησης	-	-10.222
Συναλλαγματικές διαφορές	-15.228	-5.071
Λοιπές συνολικές ζημιές	-	-12
<b>Υπόλοιπο λήξης περιόδου</b>	<b>171.651</b>	<b>170.803</b>

## 11. Δομή Ομίλου

Όνομα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών	Χώρα που δραστηριοποιείται	Αντικείμενο εργασίας	30/6/2017		31/12/2016	
			% συμμετοχής (*)		% συμμετοχής (*)	
			Άμεση	Έμμεση	Άμεση	Έμμεση
<b>Μέθοδος πλήρους ενοποίησης</b>						
Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν	Ελλάδα	Παραγωγή τσιμέντου	Μητρική Εταιρία		Μητρική Εταιρία	
Αιολική Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-	100,000	-
Αιτωλικά Λατομεία Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	63,723	-	63,723
Αλμπασέμ Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,996	0,004	99,996	0,004
Αρκτίας Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και αδρανή	99,910	0,090	99,910	0,090
Ιντερπιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,999	0,001	99,999	0,001
ΚΤΗΜΕΤ Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Πορφυριών Α.Ε.	Ελλάδα	Παραγωγή και εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας	-	100,000	-	100,000
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	54,930	45,070	54,930	45,070
Λατομεία Κοινότητας Ταγαράδων Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	79,928	-	79,928
Λατομεία Βαχού Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Σίγμα Μπετόν Α.Ε.Τ.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Τιτάν Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.	Ελλάδα	Εταιρία συμμετοχών	43,947	56,053	43,947	56,053
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,960	0,040	99,960	0,040
Brazcem Participacoes S.A.	Βραζιλία	Εταιρία συμμετοχών	-	94,629	-	94,000
Double W & Co OOD	Βουλγαρία	Λιμάνι	-	99,989	-	99,989
Granitoid AD	Βουλγαρία	Εμπορική εταιρία	-	99,760	-	99,760
Gravel & Sand PIT AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	99,989	-	99,989
Trojan Cem EOOD	Βουλγαρία	Εμπορική εταιρία	-	83,599	-	83,599
Zlatna Panega Beton EOOD (1)	Βουλγαρία	Σκυρόδεμα	-	-	-	99,989
Zlatna Panega Cement AD	Βουλγαρία	Παραγωγή τσιμέντου	-	99,989	-	99,989
Green Alternative Energy Assets EAD	Βουλγαρία	Εναλλακτικά καύσιμα	-	100,000	-	100,000
Titan Investment EAD (2)	Βουλγαρία	Εταιρία αναπτυξιακών και επενδυτικών δραστηριοτήτων	-	99,989	-	-
Cementi ANTEA SRL	Ιταλία	Εμπορική εταιρία	-	80,000	-	80,000
Cementi Crotone S.R.L.	Ιταλία	Εισαγωγή και διανομή τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
Finititan SRL	Ιταλία	Εισαγωγή και διανομή τσιμέντου	100,000	-	100,000	-
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
Balkcem Ltd (1)	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	-	-	88,151
East Cement Trade Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Feronia Holding Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Iapetos Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
KOCEM Limited	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Terret Enterprises Ltd (1)	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	-	-	88,151
Themis Holdings Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Titan Cement Cyprus Limited	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	88,151	-	88,151
Tithys Ltd (1)	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	-	-	88,151
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	82,513	-	82,513
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	82,513	-	82,513
GAEA -Green Alternative Energy Assets	Αίγυπτος	Εναλλακτικά καύσιμα	-	64,825	-	64,825
Titan Beton & Aggregate Egypt LLC	Αίγυπτος	Αδρανή	-	83,118	-	83,118
Sharr Beteiligungs GmbH	Γερμανία	Εταιρία συμμετοχών	-	88,151	-	88,151
Arresa Marine Co (2)	Νήσοι Μάρσαλ	Ναυτιλιακή	-	100,000	-	-
Adocim Marmara Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.	Τουρκία	Επεξεργασία και εμπορία τσιμέντου	-	100,000	-	100,000



## 11. Δομή Ομίλου (συνέχεια)

Όνομα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών	Χώρα που δραστηριοποιείται	Αντικείμενο εργασίας	30/6/2017		31/12/2016	
			% συμμετοχής (*)		% συμμετοχής (*)	
			Άμεση	Έμμεση	Άμεση	Έμμεση
<b>Μέθοδος πλήρους ενοποίησης</b>						
Titan Cement U.K. Ltd	Μ.Βρετανία	Εισαγωγή και διανομή τσιμέντου	100,000	-	100,000	-
Titan Global Finance PLC	Μ.Βρετανία	Χρηματοοικονομικές υπηρεσίες	100,000	-	100,000	-
Alexandria Development Co.Ltd	Μ.Βρετανία	Εταιρία συμμετοχών	-	82,717	-	82,717
Titan Egyptian Inv. Ltd	Μ.Βρετανία	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Carolinas Cement Company LLC	ΗΠΑ	Εταιρία αναπτυξιακών και επενδυτικών δραστηριοτήτων	-	100,000	-	100,000
Essex Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Markfield America LLC	ΗΠΑ	Ασφαλιστική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Massey Sand and Rock Co	ΗΠΑ	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Mechanicsville Concrete LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Metro Redi-Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Miami Valley Ready Mix of Florida LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Pennsoco Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
Roanoke Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
S&W Ready Mix Concrete Co. Inc.	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
S&W Ready Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Separation Technologies LLC	ΗΠΑ	Επεξεργασία ιπτάμενης τέφρας	-	100,000	-	100,000
Standard Concrete LLC	ΗΠΑ	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
ST Mid-Atlantic LLC	ΗΠΑ	Επεξεργασία ιπτάμενης τέφρας	-	100,000	-	100,000
ST Equipment & Technology LLC	ΗΠΑ	Πώληση εξοπλισμού επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας	-	100,000	-	100,000
ST Equipment & Technology Trading Company LLC	ΗΠΑ	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Summit Ready-Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Titan Florida LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
Titan Mid-Atlantic Aggregates LLC	ΗΠΑ	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Titan Virginia Ready Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Titan America LLC	ΗΠΑ	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Trusa Realty LLC	ΗΠΑ	Κτηματομεσιτική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Tyson Material Transport LLC (3)	ΗΠΑ	Εταιρία μεταφορών	-	-	-	100,000
Cementara Kosjeric AD	Σερβία	Παραγωγή τσιμέντου	-	88,151	-	88,151
Stari Silo Company DOO	Σερβία	Εμπορική εταιρία	-	88,151	-	88,151
TCK Montenegro DOO	Μαυροβούνιο	Εμπορική εταιρία	-	88,151	-	88,151
Esha Material DOOEL	Π.Γ.Δ.Μ.	Αδρανή	-	88,151	-	88,151
GAEA Zelena Alternative Enerjia DOOEL	Π.Γ.Δ.Μ.	Εναλλακτικά καύσιμα	-	100,000	-	100,000
MILLCO-PCM DOOEL	Π.Γ.Δ.Μ.	Εκμίσθωση μηχανημάτων και λοιπού εξοπλισμού	-	88,151	-	88,151
Rudmak DOOEL	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	88,151	-	88,151
Usje Cementarnica AD	Π.Γ.Δ.Μ.	Παραγωγή τσιμέντου	-	83,599	-	83,599
Vesa DOOL	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Cement Plus LTD	Κοσσυφοπέδιο	Εμπορική εταιρία	-	57,297	-	57,297
Esha Material LLC	Κοσσυφοπέδιο	Αδρανή	-	88,151	-	88,151
Kosovo Construction Materials L.L.C.	Κοσσυφοπέδιο	Αδρανή	-	88,151	-	88,151
Sharrcem SH.P.K.	Κοσσυφοπέδιο	Παραγωγή τσιμέντου	-	88,151	-	88,151
Alba Cemento Italia, SHPK	Αλβανία	Εμπορική εταιρία	-	80,000	-	80,000
Antea Cement SHA	Αλβανία	Παραγωγή τσιμέντου	-	80,000	-	80,000
GAEA Enerjia Alternative e Gjelber Sh.p.k.	Αλβανία	Εναλλακτικά καύσιμα	-	100,000	-	100,000
Dancem APS	Δανία	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Aeos Netherlands B.V.	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	88,151	-	88,151
Colombus Properties B.V.	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
Holtitan B.V. (3)	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	-	-	88,151
Salentijn Properties1 B.V.	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
Titan Cement Netherlands BV	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	88,151	-	88,151

## 11. Δομή Ομίλου (συνέχεια)

Όνομα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών	Χώρα που δραστηριοποιείται	Αντικείμενο εργασίας	30/6/2017		31/12/2016	
			% συμμετοχής (*)		% συμμετοχής (*)	
			Άμεση	Έμμεση	Άμεση	Έμμεση
<b>Μέθοδος ενοποίησης καθαρής θέσης</b>						
Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.	Τουρκία	Παραγωγή τσιμέντου	-	50,000	-	50,000
Companhia Industrial De Cimento Apodi	Βραζιλία	Παραγωγή τσιμέντου	-	47,314	-	47,000
Apodi Concretos Ltda	Βραζιλία	Σκυρόδεμα	-	47,314	-	47,000
ASH Venture LLC	ΗΠΑ	Επεξεργασία ιπτάμενης τέφρας	-	33,000	-	33,000
Ecorecovery A.E. (4)	Ελλάδα	Υπηρεσίες εκπόνησης τεχνικών μελετών για εγκαταστάσεις στερεών και υγρών αποβλήτων	-	48,000	-	40,000
Karieri AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	48,711	-	48,711
Kariemi Materiali AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	48,764	-	48,764
Vris OOD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	48,764	-	48,764

(\*) Ποσοστό ελέγχου και συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο

## Σημαντικές αλλαγές στη δομή του Ομίλου

- 1) Συγχωνεύσεις των θυγατρικών εταιριών Balkcem Ltd, Tithys Ltd, Zlatna Panega Beton EOOD και Terret Enterprises Ltd από τις μητρικές τους, επίσης θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου,
- 2) Εξαγορά των θυγατρικών Titan Investment EAD και Arresa Marine Co (σημ. 12)
- 3) Εκκαθάριση των θυγατρικών εταιριών Holtitan BV και Tyson Material Transport LLC
- 4) Αύξηση του ποσοστού συμμετοχής στην συγγενή εταιρία Ecorecovery A.E. από 40% σε 48% (σημ. 10).

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

(Ποσά σε χιλιάδες €)

## Συμμετοχές σε θυγατρικές την 1η Ιανουαρίου

(Μείωση)/αύξηση μετοχικού κεφαλαίου σε υφιστάμενες θυγατρικές

Λοιπά

## Συμμετοχές σε θυγατρικές

	30/6/2017	31/12/2016
Συμμετοχές σε θυγατρικές την 1η Ιανουαρίου	862.657	844.762
(Μείωση)/αύξηση μετοχικού κεφαλαίου σε υφιστάμενες θυγατρικές	-84.132	17.651
Λοιπά	175	244
<b>Συμμετοχές σε θυγατρικές</b>	<b>778.700</b>	<b>862.657</b>

## 12. Συνενώσεις επιχειρήσεων

Το Α' εξάμηνο του 2017, ο Όμιλος εξαγόρασε το σύνολο των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρίας Titan Investment EAD, η οποία είχε καθαρή θέση €978 χιλ. την ημερομηνία εξαγοράς, διαγράφοντας απαιτήσεις ύψους €980 χιλ. και αναγνωρίζοντας υπεραξία ύψους €2 χιλ.. Η παραπάνω εταιρία εδρεύει στην Βουλγαρία, δραστηριοποιείται στην κατασκευή και εμπορία ακινήτων και ενσωματώνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Επιπλέον, ο Όμιλος απέκτησε το 100% της εταιρίας Arresa Marine CO καταβάλλοντας τίμημα €0,5 χιλ. και αναγνωρίζοντας ισόποση υπεραξία. Η αποκτηθείσα εταιρία είναι ναυτιλιακή, εδρεύει στις νήσους Μάρσαλ και ενοποιείται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης από την ημερομηνία απόκτησής της.

Τέλος, ο Όμιλος αύξησε την συμμετοχή του στη θυγατρική εταιρία Brazcem Participacoes S.A. κατά 0,629% καταβάλλοντας τίμημα ύψους €844 χιλ..

### 13. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

(1) Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν	2010-2016	Aeas Netherlands B.V.	2010-2016
(2) Αιολική Ν.Ε.	-	Titan Cement U.K. Ltd	2015-2016
(1) Αλμπασέμ Α.Ε.	2012-2016	(3) Titan America LLC	2013-2016
(1) Αρκτίας Α.Ε.	2011-2016	Separation Technologies Canada Ltd	2012-2016
(1) Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	2007-2016	Stari Silo Copmany DOO	2008-2016
(1) Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	2012-2016	Cementara Kosjeric DOO	2006-2016
(1) Πορφυρίων Α.Ε.	2011-2016	TCK Montenegro DOO	2007-2016
(1) Λατομεία Βαχού Α.Ε.	2011-2016	Double W & Co OOD	2011-2016
(1) Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	2011-2016	Granitoid AD	2011-2016
(1) Λατομεία Κοινότητας Ταγαράδων Α.Ε.	2011-2016	Gravel & Sand PIT AD	2011-2016
(1) Αιτωλικά Λατομεία Α.Ε.	2011-2016	Zlatna Panega Beton EOOD	2011-2016
(1) Σίγμα Μπετόν Α.Ε.Τ.Ε.	2011-2016	Zlatna Panega Cement AD	2011-2016
(1) Τιτάν Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.	2011-2016	Titan Investment EAD	2016
(1) Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	2012-2016	Cement Plus LTD	2014-2016
(1) ΚΤΗΜΕΤ Α.Ε.	2011-2016	Rudmark DOOEL	2006-2016
Aemos Cement Ltd	2012-2016	Esha Material LLC	2016
Alvacim Ltd	2010-2016	Esha Material DOOEL	2016
Balkcem Ltd	2009-2016	Usje Cementarnica AD	2009-2016
Iapetos Ltd	2007-2016	Titan Cement Netherlands BV	2010-2016
Rea Cement Ltd	2009-2016	Alba Cemento Italia, SHPK	2012-2016
Themis Holdings Ltd	2011-2016	Antea Cement SHA	2015-2016
Tithys Ltd	2011-2016	Sharr Beteiligungs GmbH	2011-2016
Feronia Holding Ltd	2007-2016	Kosovo Construction Materials L.L.C.	2010-2016
Vesa DOOL	2006-2016	SharrCem Sh.P.K	2011-2016
Trojan Cem EOOD	2011-2016	(2) Alexandria Development Co.Ltd	-
Dancem APS	2010-2016	Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	2010-2016
Titan Global Finance PLC	2007-2016	GAEA Green Alternative Energy Assets Ltd	2011-2016
Terret Enterprises Ltd	2011-2016	Beni Suef Cement Co.S.A.E.	2009-2016
Salentijn Properties1 B.V.	2010-2016	East Cement Trade Ltd	2006-2016
Titan Cement Cyprus Limited	2011-2016	Titan Beton & Aggregate Egypt LLC	2010-2016
KOCEM Limited	2007-2016	(2) Titan Egyptian Inv. Ltd	-
Fintitan S.R.L.	2011-2016	Green Alternative Energy Assets EAD	2012-2016
Cementi Crotone S.R.L.	2011-2016	GAEA Zelena Alternative Enerjia DOOEL	2013-2016
Cementi ANTEA SRL	2010-2016	GAEA Enerjia Alternative e Gjelber Sh.p.k.	2014-2016
Colombus Properties B.V.	2010-2016	GAEA -Green Alternative Energy Assets	2016
Brazcem Participacoes S.A.	2016	MILLCO-PCM DOOEL	2016
Hollititan BV	2010-2016	Adocim Marmara Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.	-

(1) Για τις χρήσεις 2011-2013, για τις παραπάνω εταιρίες έχει εκδοθεί Φορολογικό Πιστοποιητικό χωρίς επιφύλαξη από τους Τακτικούς Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές αυτών, σύμφωνα με το άρθρο 82 παρ. 5 του Ν.2238/1994. Επίσης, για τις χρήσεις 2014-2015 έχει εκδοθεί Φορολογικό Πιστοποιητικό χωρίς επιφύλαξη από τους Τακτικούς Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές σύμφωνα με το άρθρο 65Α παρ. 1 Ν. 4174/2013.

(2) Υπόκειται σε ειδικό φορολογικό καθεστώς.

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

### 14. Προβλέψεις

#### Όμιλος

Το ύψος των προβλέψεων (βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων) που εμφανίζονται στις υποχρεώσεις την 30η Ιουνίου 2017, ανέρχεται σε €30,9 εκατ. (31.12.2016: €29,6 εκατ.).

Στο ανωτέρω ποσό συμπεριλαμβάνονται πρόβλεψεις για αποκατάσταση λατομείων €17,2 εκατ. (31.12.2016: €17,2 εκατ.), για αμοιβές προσωπικού €6,4 εκατ. (31.12.2016: €5,8 εκατ.) και διάφορες άλλες προβλέψεις για κινδύνους εκ των οποίων κανένας μεμονωμένα δεν είναι ουσιώδης για τον Όμιλο.

#### Εταιρία

Το ύψος των προβλέψεων (βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων) που εμφανίζονται στις υποχρεώσεις την 30η Ιουνίου 2017 ανέρχεται σε €11,4 εκατ. (31.12.2016: €10,3 εκατ.). Στο ποσό αυτό συμπεριλαμβάνονται μεταξύ άλλων, πρόβλεψη για αποκατάσταση λατομείων €2,4 εκατ. (31.12.2016: €2,4 εκατ.), πρόβλεψη για αμοιβές προσωπικού €6,4 εκατ. (31.12.2016: €5,8 εκατ.) καθώς και πρόβλεψη φόρου €2,1 εκατ. (σημ. 7).

## 15. Επιμέτρηση εύλογης αξίας

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

(ποσά σε χιλ. €)	Όμιλος				Εταιρία			
	Λογιστική αξία		Εύλογη αξία		Λογιστική αξία		Εύλογη αξία	
	30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	31/12/2016
<b>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</b>								
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	1.065	1.065	1.065	1.065	122	122	122	122
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	7.449	8.274	7.449	8.274	2.732	2.727	2.732	2.727
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	3.625	1.387	3.625	1.387	-	-	-	-
<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b>								
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	798.111	710.965	833.659	737.873	369.620	310.678	385.381	322.419
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	77.854	129.499	77.854	129.843	19	42.442	19	42.608
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	333	-	333	-	-	-	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.919	1.492	1.919	1.492	140	142	140	142
Δικαίωμα προαίρεσης (σημ. 22)	11.534	9.658	11.534	9.658	-	-	-	-

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

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

### Ιεραρχία εύλογης αξίας

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

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

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

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

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει την ιεραρχία της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρίας.

(ποσά σε χιλ. €)	Όμιλος		Εταιρία		Ιεραρχία εύλογης αξίας
	Εύλογη αξία		Εύλογη αξία		
	30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	31/12/2016	
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>					
Επενδυτικά ακίνητα	10.926	9.820	9.276	9.126	Επίπεδο 3
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία					
Λοιπά διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	1.065	1.065	122	122	Επίπεδο 3
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	3.625	1.387	-	-	Επίπεδο 2
<b>Υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	833.659	737.873	385.381	322.419	Επίπεδο 2
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	77.854	129.843	19	42.608	Επίπεδο 2
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	333	-	-	-	Επίπεδο 2
Δικαίωμα προαίρεσης (σημ. 22)	11.534	9.658	-	-	Επίπεδο 3

Κατά τη διάρκεια της περιόδου του Α' εξαμήνου 2017, δεν υπήρξαν μεταφορές μεταξύ των επιπέδων επιμέτρησης 1 και 2 της εύλογης αξίας, ούτε μεταφορές εντός και εκτός του επιπέδου επιμέτρησης 3 της εύλογης αξίας.

Η εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων του επιπέδου 3 επιμετράται στον Όμιλο και την Εταιρία από ανεξάρτητους εξωτερικούς ορκωτούς εκτιμητές. Για την εκτίμηση της εύλογης αξίας των επενδυτικών ακινήτων της Εταιρίας χρησιμοποιήθηκε κυρίως η μέθοδος των συγκριτικών στοιχείων ή τιμών αγοράς. Κατά την εκτίμηση ελήφθησαν υπόψη η τοποθεσία του ακινήτου, η επιφάνεια, το πολεοδομικό καθεστώς της περιοχής, τα δίκτυα και παροχές/υποδομές, η κατάσταση συντήρησης των ακινήτων, η εμπορευσιμότητα και τεχνικές προδιαγραφές κατασκευής όπου υπάρχουν κτίσματα καθώς και τυχόν ύπαρξη περιβαλλοντικών θεμάτων.

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

## 15. Επιμέτρηση εύλογης αξίας (συνέχεια)

### Επίπεδο 2

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

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα του επιπέδου 2 αποτελούνται από προθεσμιακά συμβόλαια νομισμάτων μελλοντικής εκπλήρωσης, προθεσμιακά συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων διαφορετικών νομισμάτων (CCS), προθεσμιακά συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων ίδιων νομισμάτων (IRS) και προθεσμιακά συμβόλαια ανταλλαγής τιμών πετρελαίου.

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

Τον Μάρτιο του 2017, η θυγατρική εταιρία του Ομίλου στις ΗΠΑ, Titan America LLC (TALLC), προχώρησε στη σύναψη προθεσμιακού συμβολαίου συναλλάγματος μελλοντικής εκπλήρωσης ευρώ-δολαρίου μέχρι τον Ιούνιο του 2017 και από τον Ιούνιο μέχρι τον Οκτώβριο του 2017 για την αντιστάθμιση αντίστοιχου συναλλαγματικού κινδύνου. Επίσης, τον Μάρτιο του 2017, η TALLC προχώρησε στη σύναψη συμφωνίας ανταλλαγής κυμαινόμενων τιμών πετρελαίου σε σταθερή τιμή πετρελαίου σε μηνιαία βάση και μέχρι τον Δεκέμβριο του 2017.

### Επίπεδο 3

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

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

	30/6/2017	31/12/2016
Ρυθμός ανάπτυξης μικτού περιθωρίου κέρδους	4,6%	26,0%
Επιτόκιο προεξόφλησης	8,2%	8,2%

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

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

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

### Ανάλυση ευαισθησίας σε μεταβολές ρυθμού ανάπτυξης του μικτού περιθωρίου κέρδους:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Αύξηση κατά 5 ποσοστιαίες μονάδες του ρυθμού ανάπτυξης του μικτού περιθωρίου κέρδους:  
Μείωση κατά 5 ποσοστιαίες μονάδες του ρυθμού ανάπτυξης του μικτού περιθωρίου κέρδους:

### Επίδραση στην επιμέτρηση της εύλογης αξίας

Αύξηση κατά 5 ποσοστιαίες μονάδες του ρυθμού ανάπτυξης του μικτού περιθωρίου κέρδους:	256
Μείωση κατά 5 ποσοστιαίες μονάδες του ρυθμού ανάπτυξης του μικτού περιθωρίου κέρδους:	-230

## 16. Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

Εγγυήσεις  
Στοιχεία ενεργητικού επιπρόσθετου προγράμματος παροχών  
Γραμμάτια εισπρακτέα  
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	31/12/2016
Εγγυήσεις	2.978	2.987	2.583	2.597
Στοιχεία ενεργητικού επιπρόσθετου προγράμματος παροχών	3.919	4.364	-	-
Γραμμάτια εισπρακτέα	29	459	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4.442	4.828	1.094	622
	<b>11.368</b>	<b>12.638</b>	<b>3.677</b>	<b>3.219</b>



## 17. Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

(ποσά σε χιλιάδες €, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

## Μετοχές που έχουν εκδοθεί και πλήρως καταβληθεί

	Κοινές μετοχές		Προνομιούχες μετοχές		Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο €'000	Σύνολο	
	Αριθμός μετοχών	€'000	Αριθμός μετοχών	€'000		Αριθμός μετοχών	€'000
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2016	77.063.568	308.254	7.568.960	30.276	22.826	84.632.528	361.356
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2016	77.063.568	308.254	7.568.960	30.276	22.826	84.632.528	361.356
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2017	77.063.568	308.254	7.568.960	30.276	22.826	84.632.528	361.356
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-	-77.064	-	-7.569	-	-	-84.633
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2017	77.063.568	231.190	7.568.960	22.707	22.826	84.632.528	276.723

## Ίδιες μετοχές

	Κοινές μετοχές		Προνομιούχες μετοχές		Σύνολο	
	Αριθμός μετοχών	€'000	Αριθμός μετοχών	€'000	Αριθμός μετοχών	€'000
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2016	2.760.593	78.960	5.919	117	2.766.512	79.077
Αγορά ιδίων μετοχών	15.103	276	400	5	15.503	281
Πώληση ιδίων μετοχών	-66.365	-1.898	-	-	-66.365	-1.898
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2016	2.709.331	77.338	6.319	122	2.715.650	77.460
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2017	3.871.677	100.408	85.514	1.045	3.957.191	101.453
Αγορά ιδίων μετοχών	-	-	4.388	63	4.388	63
Πώληση ιδίων μετοχών	-23.401	-607	-	-	-23.401	-607
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2017	3.848.276	99.801	89.902	1.108	3.938.178	100.909

Η χρηματιστηριακή μέση τιμή των κοινών μετοχών της Α.Ε. Τσιμέντων Τιάν για το Α' εξάμηνο του 2017 ήταν €23,72 (Α' εξάμηνο του 2016: €18,52) και η χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος την 30η Ιουνίου 2017 ήταν €24,77 (30.6.2016: €18,50).

## 18. Λοιπά αποθεματικά

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος	Αποθεματικά								Σύνολο λοιπών αποθεματικών
	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικό αποθεματικό	Έκτακτο αποθεματικό	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων	Αποθεματικό αναπροσαρμογών	Αποθεματικό αναλογιστικών διαφορών	Αποθεματικό αντιστάθμισης κινδύνων	Συν/κές διαφορές μετατροπής	
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2016</b>	<b>93.112</b>	<b>569.227</b>	<b>301.075</b>	<b>117.563</b>	<b>50.386</b>	<b>1.001</b>	<b>41.115</b>	<b>-156.175</b>	<b>1.017.304</b>
Λοιπές συνολικές ζημιές	-	-	-	-	-99	-	-	-55.590	-55.689
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών θυγατρικής	-	-	-	-	-1.945	-	-	-	-1.945
Μεταφορά από αποθεματικά και κέρδη προηγούμενων χρήσεων	3.411	3.293	31.957	-4.766	-3.471	-	-	-	30.424
<b>Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2016</b>	<b>96.523</b>	<b>572.520</b>	<b>333.032</b>	<b>112.797</b>	<b>44.871</b>	<b>1.001</b>	<b>41.115</b>	<b>-211.765</b>	<b>990.094</b>
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2017</b>	<b>96.501</b>	<b>572.870</b>	<b>333.294</b>	<b>93.754</b>	<b>45.545</b>	<b>138</b>	<b>41.115</b>	<b>-343.853</b>	<b>839.364</b>
Λοιπές συνολικές ζημιές	-	-	-	-	96	-	-	-69.849	-69.753
Διανεμηθέντα ειδικά αποθεματικά σε μετόχους (σημ. 19)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Εξαγορά μη ελέγχουσας συμμετοχής (σημ. 11)	2	-	-	7	-	-	-	51	60
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών θυγατρικής	-	-	-	-	-1.061	-	-	-	-1.061
Μεταφορά από αποθεματικά και κέρδη προηγούμενων χρήσεων	-2.890	7	1.100	4.780	14.695	-	-	-238	17.454
<b>Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2017</b>	<b>93.613</b>	<b>572.877</b>	<b>334.394</b>	<b>98.541</b>	<b>59.275</b>	<b>138</b>	<b>41.115</b>	<b>-413.889</b>	<b>786.064</b>
<b>Εταιρία</b>	<b>Αποθεματικά</b>								<b>Σύνολο λοιπών αποθεματικών</b>
	<b>Τακτικό αποθεματικό</b>	<b>Ειδικό αποθεματικό</b>	<b>Έκτακτο αποθεματικό</b>	<b>Αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων</b>	<b>Αποθεματικό αναπροσαρμογών</b>	<b>Αποθεματικό αναλογιστικών διαφορών</b>	<b>Αποθεματικό αντιστάθμισης κινδύνων</b>		
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2016</b>	<b>69.952</b>	<b>3.550</b>	<b>289.182</b>	<b>105.379</b>	<b>2.508</b>	<b>832</b>	<b>48.347</b>	<b>519.750</b>	
Λοιπές συνολικές ζημιές	-	-	-	-	-99	-	-	-99	
Μεταφορά από κέρδη προηγούμενων χρήσεων	2.998	-	31.755	-	-	-	-	34.753	
Μεταφορά από δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	-	-	202	-	-	-	-	202	
<b>Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2016</b>	<b>72.950</b>	<b>3.550</b>	<b>321.139</b>	<b>105.379</b>	<b>2.409</b>	<b>832</b>	<b>48.347</b>	<b>554.606</b>	
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2017</b>	<b>72.950</b>	<b>3.550</b>	<b>321.404</b>	<b>90.379</b>	<b>2.409</b>	<b>-636</b>	<b>48.347</b>	<b>538.403</b>	
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	-	106	-	-	106	
Μεταφορά μεταξύ αποθεματικών	790	-	1.100	-	-	-	-	1.890	
<b>Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2017</b>	<b>73.740</b>	<b>3.550</b>	<b>322.504</b>	<b>90.379</b>	<b>2.515</b>	<b>-636</b>	<b>48.347</b>	<b>540.399</b>	

## 18. Λοιπά αποθεματικά (συνέχεια)

Η διακύμανση της ισοτιμίας του Ευρώ έναντι των κύριων νομισμάτων αναφοράς που χρησιμοποιούν θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου, σε σύγκριση με τις αντίστοιχες ισοτιμίες που ίσχυαν την 31η Δεκεμβρίου 2016, επέφερε στον Όμιλο συναλλαγματική ζημιά ποσού €68,5 εκατ. (30.6.2016 ζημιά €65,3 εκατ.) στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος, εκ των οποίων €64,9 εκατ. (30.6.2016 €55,6 εκατ.) αναλογούν στους μετόχους της Εταιρίας, ενώ €3,6 εκατ. (30.6.2016 €9,7 εκατ.) στις μη ελέγχουσες συμμετοχές. Η αύξηση μεταξύ των δύο περιόδων κατά €3,2 εκατ. οφείλεται κυρίως στην αποδυνάμωση του δολαρίου ΗΠΑ έναντι του ευρώ.

## 19. Κέρδη ανά μετοχή

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

## 20. Μερίσματα και επιστροφή κεφαλαίου

### Για την περίοδο που έληξε την 30.6.2017

Στις 12 Μαΐου 2017, η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας ενέκρινε τη διανομή μερίσματος συνολικού ποσού €8.463 χιλ. ήτοι €0,10 ανά μετοχή και επιστροφή κεφαλαίου συνολικού ποσού €84.633 χιλ. ήτοι €1,00 ανά μετοχή. Σύμφωνα με το άρθρο 16 παράγραφος 8 του νόμου 2190/1920, τα τελικά ποσά που διανεμήθηκαν ανά μετοχή προσαυξήθηκαν κατά το ποσό που αντιστοιχεί στις ίδιες μετοχές που κατέχει η Εταιρία.

### Για την περίοδο που έληξε την 30.6.2016

Στις 17 Ιουνίου 2016 η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας ενέκρινε τη διανομή μερίσματος συνολικού ποσού €25.390 χιλ. που αντιστοιχούσε σε ποσό €0,30 ανά μετοχή (κοινή και προνομιούχο). Σύμφωνα με το άρθρο 16 παράγραφος 8 του νόμου 2190/1920, τα τελικά ποσά που διανεμήθηκαν ανά μετοχή προσαυξήθηκαν κατά το ποσό που αντιστοιχεί στις ίδιες μετοχές που κατέχει η Εταιρία.

## 21. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών του Α' εξαμήνου 2017 και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων την 30η Ιουνίου 2017 για τον Όμιλο και την Εταιρία, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, έχουν ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
<b>Όμιλος</b>				
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	219	-	348
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-	-	2
	-	<b>219</b>	-	<b>350</b>
<b>Εταιρία</b>				
Αιολική Ν.Ε.	-	-	-	252
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	13.545	3.593	7.141	2.161
Ιντερτίταν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	3.208	-	2.249	-
Adocim Marmara Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.	623	-	-	-
Aemos Cement Ltd	698	-	648	-
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E.	788	2	2.808	2
Antea Cement SHA	2.157	-	1.622	-
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	1.209	-	4.679	-
Cementara Kosjeric AD	469	-	219	-
Essex Cement Company LLC	20.229	-	1.165	14
Fintitan SRL	294	-	-	-
Iapetos Ltd	19	-	18	-
Roanoke Cement LLC	2.704	-	-	-
Sharrcem SH.P.K.	737	-	541	-
T.C.U.K. Ltd	8.698	-	1.395	2
Titan America LLC	2.566	-	1.357	4
Titan Florida LLC	8.155	-	-	-
Titan Beton & Aggregate Egypt LLC	-	-	19	-
Titan Global Finance PLC	-	7.786	883	374.451
Usje Cementarnica AD	6.323	-	807	-
Zlatna Panega Cement AD	560	-	320	-
Λοιπές θυγατρικές	12	11	2	3
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	219	-	348
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-	-	2
	<b>72.994</b>	<b>11.611</b>	<b>25.873</b>	<b>377.239</b>

## 21. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη (συνέχεια)

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών του εξαμήνου 2016 και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων την 31η Δεκεμβρίου 2016 για τον Όμιλο και την Εταιρία, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, έχουν ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	468	-	344
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-	15	-
	-	468	15	344
<b>Εταιρία</b>				
Αιολική Ν.Ε.	-	-	-	252
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	10.122	2.634	8.368	4.838
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	3.428	-	1.265	-
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	-	-	1	-
Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S..	783	-	7	-
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	768	-	2.126	-
Antea Cement SHA	849	-	265	-
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	1.180	-	3.592	-
Cementara Kosjeric AD	484	-	188	-
Cementi Crotone S.R.L.	168	-	84	-
Essex Cement Company LLC	14.929	41	1.054	12
Finititan S.r.l.	4.460	-	2.990	-
Iapetos Ltd	-	-	795	-
Roanoke Cement LLC	1.216	-	299	-
Sharcem SH.P.K.	739	-	268	-
T.C.U.K. Ltd	10.355	10	2.499	-
Titan America LLC	2.499	7	1.499	2
Titan Beton & Aggregate Egypt LLC	-	-	19	-
Titan Florida LLC	923	-	-	-
Titan Global Finance PLC	-	12.273	459	357.996
Usje Cementarnica AD	4.301	-	730	-
Zlatna Panega Cement AD	518	-	143	-
Λοιπές θυγατρικές	21	-	3	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	468	-	344
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-	15	-
	57.743	15.433	26.669	363.444

### Αμοιβές διευθυντικού προσωπικού, μελών Δ.Σ. και επιτροπών

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	Για το εξάμηνο που έληξε την 30/6 2017	2016	Για το εξάμηνο που έληξε την 30/6 2017	2016
Μισθοί και λοιπές βραχυπρόθεσμες παροχές	4.111	3.363	4.111	3.363

## 22. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις / απαιτήσεις

(Ποσά σε χιλιάδες €)

### Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	31/12/2016
Εγγυήσεις σε τρίτα μέρη για λογαριασμό θυγατρικών	-	-	884.202	874.835
Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση υποχρεώσεων	28.514	28.808	4.875	4.499
Λοιπές εγγυήσεις	2.849	3.512	-	-
	<b>31.363</b>	<b>32.320</b>	<b>889.077</b>	<b>879.334</b>

Στις 30.6.2017, η Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. είχε εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση υποχρεώσεων ύψους €636 χιλ. (31.12.2016: €714 χιλ.).

### Επίδικες υποθέσεις στην Αίγυπτο

#### A. Υποθέσεις Ιδιωτικοποιήσεων

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

2. Τον Ιούνιο 2013, κοινοποιήθηκε στην εταιρία BSCC νέα προσφυγή, η οποία είχε ασκηθεί ενώπιον του Διοικητικού Δικαστηρίου του Καΐρου και η οποία είχε ως αίτημα, όπως και στην ανωτέρω υπόθεση, την ιδιωτικοποίηση της BSCC και την ακύρωση της πώλησης των μετοχών της στην εταιρία Financiere Lafarge. Στις 25 Ιουνίου 2015, το Δικαστήριο παρέπεμψε την υπόθεση για εκδίκαση στο 7ο Τμήμα του, όπου δεν έχει οριστεί μέχρι σήμερα δικάσιμος για τη συζήτηση της υπόθεσης. Κατά την άποψη των δικηγόρων της BSCC και η εν λόγω προσφυγή στερείται οιασδήποτε νομικής και πραγματικής βάσης.

3. Το 2012, ένας πρώην εργαζόμενος της θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου στην Αίγυπτο Alexandria Portland Cement Company SA (APCC) άσκησε προσφυγή ενώπιον των Διοικητικών Δικαστηρίων της Αλεξάνδρειας κατά του Προέδρου της Δημοκρατίας της Αιγύπτου, του Πρωθυπουργού, του Υπουργού Επενδύσεων, του Υπουργού Βιομηχανίας, του Κυβερνήτη της Αλεξάνδρειας, του Διευθυντή των Ορυχείων Salinas Project και του Διευθυντή του Τμήματος Ορυχείων και Λατομείων στην Αλεξάνδρεια, με αίτημα την ακύρωση της πώλησης των μετοχών της APCC προς τον Όμιλο Blue Circle Cement Group, που είχε πραγματοποιηθεί το έτος 1999. Η APCC δεν είχε περιληφθεί στους καθ'ών η προσφυγή. Η συζήτηση της υπόθεσης έχει επανειλημμένα αναβληθεί και την 31.1.2015 το Δικαστήριο εξέδωσε απόφαση με την οποία ανεστάλη η εκδίκαση της υπόθεσης, αρχικά μέχρι την 28.5.2016 και στη συνέχεια μέχρι την 15.10.2016, υπό την προϋπόθεση, μέχρι την ημερομηνία αυτή να έχει αποφανθεί το Ανώτατο Συνταγματικό Δικαστήριο επί της συνταγματικότητας του νόμου 32/2014 που προβλέπει τη διαδικασία προσφυγής κατά συμβάσεων του Κράτους με επενδυτές. Ήδη η υπόθεση παραπέμφθηκε για εκδίκαση στο Διοικητικό Δικαστήριο του Καΐρου (1ο Τμήμα Επενδύσεων), όπου όμως δεν έχει οριστεί ακόμα δικάσιμος. Κατά την άποψη των δικηγόρων της APCC η αγωγή στερείται νομικής και ουσιαστικής βασιμότητας.

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



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

### Β. Λοιπές υποθέσεις

1. Ένας κάτοικος της περιοχής όπου βρίσκεται το εργοστάσιο της Alexandria Portland Cement Company SA (APCC) άσκησε προσφυγή ενώπιον των Διοικητικών Δικαστηρίων της Αλεξάνδρειας κατά του Κυβερνήτη της Αλεξάνδρειας, του Διοικητή της Περιφέρειας El-Agamy, του Υπουργού Εμπορίου και Βιομηχανίας, του Υπουργού Περιβάλλοντος, του επικεφαλής της Αρχής Περιβαλλοντικών Θεμάτων της Αλεξάνδρειας, του επικεφαλής της Αρχής Βιομηχανικής Ανάπτυξης και της APCC, με αίτημα την ακύρωση της διοικητικής πράξης της αρμόδιας Αιγυπτιακής Αρχής, με την οποία χορηγήθηκε η άδεια λειτουργίας της 5ης γραμμής παραγωγής του εργοστασίου της εν λόγω εταιρίας στην Αλεξάνδρεια, διότι δόθηκε κατά παράβαση της περιβαλλοντικής νομοθεσίας. Την 25.5.2014, το δικαστήριο αποφάσισε να παραπέμψει την υπόθεση λόγω έλλειψης αρμοδιότητας στο Διοικητικό Πρωτοδικείο του Καΐρου, ενώπιον του οποίου η υπόθεση έχει επανειλημμένα αναβληθεί. Στις 24.10.2015 το Δικαστήριο παρέπεμψε την υπόθεση προς εκδίκαση σε άλλο τμήμα του. Η συζήτηση της υπόθεσης αναβλήθηκε επανειλημμένα και νέα δικάσιμος ορίστηκε η 10.10.2017. Κατά την άποψη των δικηγόρων της APCC η άδεια λειτουργίας του εργοστασίου έχει εκδοθεί νομίμως και σε πλήρη συμμόρφωση με τους σχετικούς νόμους και κανονισμούς της Αιγύπτου.

2. Το 2007, η θυγατρική εταιρία του Ομίλου στην Αίγυπτο Beni Suef Cement Company S.A. (BSCC), απέκτησε έναντι ποσού 134,5 εκατομμυρίων Αιγυπτιακών λιρών, την άδεια κατασκευής δεύτερης γραμμής παραγωγής μετά από πλειοδοτικό διαγωνισμό που προκήρυξε η Αρχή Εμπορίου και Βιομηχανίας. Στη συνέχεια η Αρχή Βιομηχανικής Ανάπτυξης της Αιγύπτου αποφάσισε μονομερώς ότι το τίμημα της άδειας θα πρέπει να ανέλθει σε 251 εκατομμύρια Αιγυπτιακές λίρες. Η εταιρία από τον Οκτώβριο του 2008, έχει προσφύγει δικαστικώς εναντίον της ανωτέρω Αρχής με αίτημα να της κατακυρωθεί η άδεια έναντι ποσού 500 Αιγυπτιακών λιρών. Επικουρικώς, εφόσον το Δικαστήριο απορρίψει το ανωτέρω αίτημά της, η εταιρία ζητεί το τίμημα κατακύρωσης της άδειας να ανέλθει σε 134,5 εκατομμύρια Αιγυπτιακές λίρες, ποσό το οποίο είχε προσφέρει στο διαγωνισμό. Στις 30.8.2014 το Δικαστήριο αποφάσισε να σταλεί η υπόθεση στον εισηγητή και η συζήτησή της έχει αναβληθεί για την 22.11.2017 για υποβολή εγγράφων. Κατά την άποψη των δικηγόρων της BSCC η έκβαση της ανωτέρω υπόθεσης εκτιμάται ότι θα είναι θετική.

3. Ο μη κυβερνητικός οργανισμός Nile Agriculture Organization, έχει προσφύγει στα δικαστήρια εναντίον της εταιρίας Beni Suef Cement Company S.A. (BSCC), ζητώντας αποζημίωση ύψους 300 εκατομμυρίων Αιγυπτιακών λιρών, ισχυριζόμενος ότι η εταιρία έχει καταπατήσει έκταση ιδιοκτησίας του. Όμως, η διεκδικούμενη έκταση έχει από πολλών ετών παραχωρηθεί νομίμως στην BSCC από την αρμόδια Αιγυπτιακή αρχή New Urban Communities Agency (NUCA) και από το 1988 η BSCC διατηρεί άδειες εκμετάλλευσης των λατομείων που βρίσκονται σε αυτή. Η υπόθεση έχει αναβληθεί για την 31.7.2017. Κατά την άποψη των δικηγόρων της BSCC η πιθανότητα απόρριψης της ανωτέρω προσφυγής είναι μεγάλη.

### Δικαιώματα προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών της Antea

Ο Όμιλος είχε χορηγήσει στους μετόχους μη ελέγχουσας συμμετοχής (International Finance Corporation - IFC) το δικαίωμα να ζητήσουν την εξαγορά από τον Όμιλο του ποσοστού τους στην ANTEA Cement SHA (Antea), βάσει προκαθορισμένων όρων. Την 30η Ιουνίου 2017 η αξία του ανέρχεται σε €11,6 εκατ. (31.12.2016: €9,7 εκατ.).

### Ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι οικονομικές χρήσεις των εταιριών του Ομίλου, των οποίων δεν έχει διενεργηθεί φορολογικός έλεγχος, παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 13.

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

### Ενδεχόμενες απαιτήσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση απαιτήσεων από πελάτες  
Λοιπές εξασφαλίσεις απαιτήσεων πελατών

Εξασφαλίσεις για λοιπές απαιτήσεις

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	31/12/2016
Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση απαιτήσεων από πελάτες	23.970	20.904	9.945	10.390
Λοιπές εξασφαλίσεις απαιτήσεων πελατών	3.137	6.385	354	354
	27.107	27.289	10.299	10.744
Εξασφαλίσεις για λοιπές απαιτήσεις	1.650	1.421	1.650	1.421
	<b>28.757</b>	<b>28.710</b>	<b>11.949</b>	<b>12.165</b>

### Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις

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

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ενσώματες ακινητοποιήσεις

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	31/12/2016
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	1.634	702	-	-

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

### Ανειλημμένες υποχρεώσεις αγορών

Συμβάσεις αγοράς ενέργειας (ηλεκτρική ενέργεια κλπ)

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	31/12/2016
(Ποσά σε χιλιάδες €)				
Έως 1 έτος	1.669	600	-	-

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

### Ανειλημμένες υποχρεώσεις λειτουργικής μίσθωσης - όπου ο Όμιλος είναι ο μισθωτής

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

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	31/12/2016
(Ποσά σε χιλιάδες €)				
Έως 1 έτος	11.353	9.517	749	672
Μεταξύ 1 και 5 έτη	30.407	25.040	1.636	1.367
Από 5 έτη και πάνω	8.693	7.864	-	-
	<b>50.453</b>	<b>42.421</b>	<b>2.385</b>	<b>2.039</b>

## 23. Αποθέματα

Η αύξηση των αποθεμάτων του Ομίλου κατά €24,3 εκατ. οφείλεται κυρίως στις αυξημένες παραλαβές ανταλλακτικών και στερεών καυσίμων.

## 24. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις του Ομίλου μειώθηκαν κατά €19,9 εκατ.. Η μείωση αυτή περιλαμβάνει την εξόφληση υπολοίπου τιμήματος ύψους €13,2 εκατ. για απόκτηση συμμετοχής σε κοινοπραξία καθώς και €9,0 εκατ. λόγω μείωσης του υπολοίπου των προκαταβολών πελατών στην Αίγυπτο.

## 25. Δανεισμός

Στις 19 Ιανουαρίου 2017, η θυγατρική εταιρία του Ομίλου Titan Global Finance PLC αποπλήρωσε στη λήξη τους τις εγγυημένες ομολογίες ετησίου επιτοκίου 8,75% ύψους €88 εκατ..

Στις 10 Απριλίου 2017, υπεγράφη στο Λονδίνο νέα σύμβαση κοινοπρακτικού δανείου σε ευρώ και άλλα νομίσματα μεταξύ της θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου Titan Global Finance PLC (TGF) και κοινοπραξίας ελληνικών και αλλοδαπών πιστωτικών ιδρυμάτων, με την εγγύηση της Α.Ε. Τιμέντων Τιτών. Το συνολικό ύψος του ανέρχεται σε €300 εκατ. και έχει διάρκεια μέχρι τον Ιανουάριο του 2022. Το δάνειο έχει χρησιμοποιηθεί για την αναχρηματοδότηση πιστωτικών γραμμών και για τη χρηματοδότηση γενικών εταιρικών σκοπών του Ομίλου.

## 26. Συναλλαγματικές διαφορές

Η μεταβολή κατά €2,3 εκατ. του λογαριασμού "ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές" όπως αυτή εμφανίζεται στην ενδιάμεση κατάσταση αποτελεσμάτων του Α' εξαμήνου 2017 σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους προέρχεται, κυρίως, από την αποτίμηση δανειακών και λοιπών υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων των ενδοομικών) σε ευρώ από τις θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται σε Αίγυπτο και ΗΠΑ οι οποίες έχουν διαφορετικό νόμισμα αναφοράς. Επισημαίνεται ότι η μεταβλητότητα που παρατηρείται στα κέρδη ή στις ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές, θα εξακολουθήσει να έχει θετική ή αρνητική επίδραση στην διαμόρφωση των παραπάνω κερδών ή ζημιών έως την τελική αποπληρωμή τους.

## 27. Αμοιβές βασισμένες σε μετοχές

Στις 12 Μαΐου 2017, στα πλαίσια του νέου τριετούς προγράμματος 2017, παραχωρήθηκαν 263.680 δικαιώματα σε στελέχη του Ομίλου. Η τιμή εξάσκησης ανέρχεται σε €10,0. Ο οριστικός αριθμός δικαιωμάτων που θα δικαιούνται να ασκήσουν τελικά οι δικαιούχοι θα εξαρτάται κατά το ήμισυ: α) από τον μέσο όρο απόδοσης του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων (ROACE) τριετίας σε σχέση με τον στόχο της κάθε τριετίας και β) από τη συνολική απόδοση της κοινής μετοχής της Εταιρίας σε σχέση με τον μέσο όρο της συνολικής απόδοσης των μετοχών οκτώ προκαθορισμένων εταιριών παραγωγής τιμέντου διεθνώς.

Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν το 2017, όπως αυτή αποτιμήθηκε σύμφωνα με την Διωνυμική Μέθοδο και το μοντέλο αποτίμησης Monte Carlo Simulation, ήταν €6,6 ανά δικαίωμα. Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν κατά την εφαρμογή των προαναφερόμενων μεθόδων ήταν η τιμή μετοχής κατά την ημερομηνία παροχής του δικαιώματος €25,8 το ποσοστό απώλειας δικαιωμάτων λόγω αποχώρησης στελεχών 4,5%, η μεταβλητότητα της τιμής μετοχής (volatility) 42,82%, η μερισματική απόδοση 0,9% και το επιτόκιο EURIBOR ενός έτους -0,127%.

## 28. Μεταγενέστερα γεγονότα

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μετά την 30 Ιουνίου 2017 που να επηρεάζουν την οικονομική κατάσταση του Ομίλου και της Εταιρίας.

## 29. Κύριες ισοτιμίες χρηματοοικονομικής θέσης και αποτελεσμάτων περιόδου

Ισολογισμού	30/06/2017	31/12/2016	30/6/2017 vs 31/12/2016
€1 = USD	1,14	1,05	8,3%
€1 = EGP	20,70	19,07	8,5%
€1 = TRY	4,01	3,71	8,3%
€1 = BRL	3,77	3,44	9,9%
€1 = RSD	120,85	123,47	-2,1%
1USD=EGP	18,14	18,09	0,3%

  

Αποτελεσμάτων	Μέση τιμή εξαμήνου 2017	Μέση τιμή εξαμήνου 2016	Μέση τιμή εξαμήνου 2017 vs μέση τιμή εξαμήνου 2016
€1 = USD	1,08	1,12	-3,2%
€1 = EGP	19,47	9,47	105,6%
€1 = TRY	3,94	3,26	20,9%
€1 = BRL	3,45	3,84	-10,3%
€1 = RSD	123,38	122,93	0,4%
1USD=EGP	17,98	8,49	111,8%

