



Όμιλος Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν
Ενδιάμεση Συνοπτική Οικονομική Έκθεση
(1 Ιανουαρίου – 30 Ιουνίου 2010)

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

Περιεχόμενα

	Σελίδες
α) Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	1
β) Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	2
γ) Έκθεση Επισκόπησης Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	11
δ) Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις	13
ε) Στοιχεία και Πληροφορίες	20

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας από σελίδα 1 έως και την σελίδα 34 εγκρίθηκαν κατά την συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου την 26η Αυγούστου 2010.

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

ΑΝΔΡΕΑΣ Λ. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ500997

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Ξ163588

Ο Οικονομικός Διευθυντής
Ομίλου

Ο Οικονομικός Διευθυντής Ελλάδος

Ο Διευθυντής Ενοποίησης

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Σ. ΖΑΡΚΑΛΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ514943

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

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

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
(σύμφωνα με το άρθρο 5 του Ν. 3556/2007)

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

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

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

Α) οι εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ για τη χρήση 1.1.2010 έως 30.6.2010, οι οποίες καταρτίσθηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5 του άρθρου 5 του Ν. 3556/2007 και

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

Αθήνα, 26 Αυγούστου 2010

ΑΝΔΡΕΑΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ
Πρόεδρος Δ.Σ.

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ
Διευθύνων Σύμβουλος

ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΥ
Μέλος Δ.Σ.

**ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ
1.1.2010 - 30.6.2010**

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΜΙΛΟΥ - ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου το Α' Εξάμηνο του 2010 ανήλθε σε €681 εκ., παρουσιάζοντας οριακή μείωση κατά 0,4% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2009. Τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) στο Α' Εξάμηνο του 2010 ανήλθαν στα €161 εκ. στα ίδια επίπεδα (+0,2%) με την αντίστοιχη περίοδο του 2009. Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου κατά το Α' Εξάμηνο του 2010, μετά την αφαίρεση των δικαιωμάτων μειοψηφίας και την πρόβλεψη για φόρους, έφθασαν τα €68 εκ., βελτιωμένα κατά 14,9% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2009.

Η μακροχρόνια στρατηγική γεωγραφικής διαφοροποίησης των δραστηριοτήτων του Τιτάνα συνέβαλε καθοριστικά στην επίτευξη των αποτελεσμάτων αυτών. Η πρόσφατη έναρξη λειτουργίας νέων μονάδων παραγωγής σε Αίγυπτο και Αλβανία επέτρεψε την αύξηση των πωλήσεων και της οργανικής κερδοφορίας στις αναπτυσσόμενες χώρες της Ανατολικής Μεσογείου και - σε μικρότερο βαθμό - της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, αντισταθμίζοντας τις αρνητικές επιπτώσεις από τη μείωση της κατανάλωσης τσιμέντου για πέμπτη συνεχή χρονιά στις ΗΠΑ και για τέταρτη συνεχή χρονιά στην Ελλάδα.

Θετική επίδραση στα τελικά αποτελέσματα του Ομίλου είχε επίσης η υποτίμηση του ευρώ, η οποία οδήγησε σε θετικές συναλλαγματικές διαφορές που μείωσαν τα χρηματοοικονομικά έξοδα.

Στην Ελλάδα η υποχώρηση της οικοδομικής δραστηριότητας συνεχίστηκε το Α' Εξάμηνο του 2010. Σύμφωνα με στοιχεία της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας, ο όγκος της οικοδομικής δραστηριότητας, την περίοδο Ιανουαρίου-Μαΐου 2010 μειώθηκε κατά 23% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2009 επηρεάζοντας άμεσα την κατανάλωση τσιμέντου. Η έντονη υποχώρηση της οικοδομικής δραστηριότητας είναι συνάρτηση της χαμηλής ζήτησης για στέγη και της δημιουργίας αποθέματος νεόδμητων ακινήτων κατά την περίοδο της έξαρσης της οικοδομικής δραστηριότητας του 2006-2007. Η χαμηλή ζήτηση οφείλεται αφενός στην κρίση της πραγματικής οικονομίας και στην δημοσιονομική προσαρμογή - γεγονότα που έχουν επηρεάσει αρνητικά το εισόδημα των νοικοκυριών και τις προσδοκίες τους για την απασχόληση - και αφετέρου στην κάμψη της χορήγησης στεγαστικών δανείων.

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου στην Ελλάδα και στη Δυτική Ευρώπη παρουσίασε μείωση το Α' Εξάμηνο του 2010 κατά 5,4% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2009 και ανήλθε στα €235 εκ. Η σημαντική πτώση των πωλήσεων στην Ελληνική εγχώρια αγορά αντισταθμίστηκε εν μέρει από την αύξηση των εξαγωγών. Τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) μειώθηκαν το Α' Εξάμηνο του 2010 κατά 8,0% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2009 και ανήλθαν στα €53 εκ. Στη συγκράτηση του ρυθμού μείωσης των αποτελεσμάτων συνεισέφεραν πέρα από τη συστηματική προσπάθεια μείωσης του κόστους και έκτακτα κέρδη €3,6 εκατ. από την πώληση περιουσιακών στοιχείων.

Στις ΗΠΑ, μετά από ένα δύσκολο χειμώνα, η οικοδομική δραστηριότητα έδειξε να σταθεροποιείται κατά το δεύτερο τρίμηνο του 2010. Για το πρώτο εξάμηνο συνολικά, η Αμερικανική Ένωση Τσιμεντοβιομηχανιών (Portland Cement Association – PCA) εκτιμά ότι η κατανάλωση τσιμέντου μειώθηκε κατά 4,3% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2009. Ωστόσο, η πτώση ήταν εντονότερη στις νοτιοανατολικές πολιτείες των ΗΠΑ, στις οποίες συγκεντρώνεται το μεγαλύτερο μέρος των δραστηριοτήτων του Τιτάνα.

Συνολικά, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου στις ΗΠΑ το Α' Εξάμηνο του 2010 μειώθηκε κατά 18,0% στα €163 εκ. έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2009 και τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) κατά 93,5% στα €2 εκ.

Παρά τη συνεχιζόμενη πτώση της κατανάλωσης τσιμέντου στις ΗΠΑ, η εταιρία του Ομίλου Separation Technologies LLC (ST), η οποία έχει αντικείμενο την εγκατάσταση και λειτουργία μονάδων επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας, συνέχισε την αναπτυξιακή της πορεία, σημειώνοντας άνοδο πωλήσεων και κερδοφορίας. Η παγκόσμια πρωτοπόρος, πράσινη τεχνολογία της ST μετατρέπει την ιπτάμενη τέφρα - ένα βιομηχανικό απόβλητο που προέρχεται από την καύση άνθρακα για την παραγωγή ενέργειας - σε χρήσιμα προϊόντα.

Την 1.2.2010 δημοσιεύθηκε η απόφαση του Σώματος Μηχανικών του Στρατού των ΗΠΑ, η οποία άνοιξε το δρόμο για την έκδοση νέων αδειών λατομικής εξόρυξης στην περιοχή Lake Belt του Miami Dade της Φλόριντα. Η απόφαση αυτή, η οποία αποτέλεσε τη θετική κατάληξη μιας τριετούς διαδικασίας, αφορούσε εννέα αιτήσεις έκδοσης αδειών εξόρυξης διαφόρων εταιριών, μεταξύ των οποίων και η εταιρία του Ομίλου Tarmac America. Η απόφαση εκδόθηκε μετά την ολοκλήρωση και τη θέση, από τον Μάιο 2009, σε δημόσια διαβούλευση της Συμπληρωματικής Έκθεσης Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων, η οποία εκπονήθηκε από το Σώμα κατόπιν εντολής του Ομοσπονδιακού Δικαστηρίου του Miami Dade και επιλαμβάνεται όλων των θεμάτων που έθεσαν οι αποφάσεις του Πρωτοδικείου και στη συνέχεια του Εφετείου της Ατλάντα. Σε εφαρμογή της παραπάνω απόφασης του Σώματος Μηχανικών του Στρατού των ΗΠΑ, τον Απρίλιο 2010, εκδόθηκε η νέα άδεια της Tarmac America, η οποία έχει διάρκεια 20 ετών και προβλέπει συγκεκριμένους όρους λειτουργίας του λατομείου στην περιοχή Lake Belt. Η νέα άδεια απαλλάσσει τον Όμιλο από μία πηγή αβεβαιότητας και του επιτρέπει να στοχεύσει σε ορθολογικό μακροπρόθεσμο σχεδιασμό και άρτια περιβαλλοντική διαχείριση.

Στη Νοτιοανατολική Ευρώπη η οικονομική κρίση εξακολουθεί να συμπίεζει τη ζήτηση δομικών υλικών, αν και με πιο ήπιους ρυθμούς από το 2009. Παρ' όλα αυτά, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου στο Α' Εξάμηνο του 2010 αυξήθηκε κατά 5,9% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2009 στα €104 εκ., χάρη στην επέκταση των δραστηριοτήτων σε Αλβανία και Κοσσυφοπέδιο. Το νέο εργοστάσιο τσιμέντου στην Αλβανία, δυναμικότητας 1,5 εκατομμυρίων τόνων, άρχισε να παράγει στις αρχές του Β' Τριμήνου. Τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) αυξήθηκαν κατά 31,7% σε €43 εκ..

Σε αντιδιαστολή με τις τάσεις στην Ευρώπη και τις ΗΠΑ, η ζήτηση δομικών υλικών στην Ανατολική Μεσόγειο ήταν αυξημένη. Στην Τουρκία, εκτιμάται ότι η ανάκαμψη της οικονομίας, οδήγησε σε άνοδο της ζήτησης τσιμέντου της τάξης του 15%. Στην Αίγυπτο, η ζήτηση αυξήθηκε κατά 7%, κυρίως λόγω του εκτενούς προγράμματος έργων οικιστικής ανάπτυξης. Σε συνδυασμό με την ενισχυμένη παραγωγική δυνατότητα του Ομίλου στην περιοχή, οι θετικές εξελίξεις στην αγοράς επέτρεψαν τη σημαντική βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων το Α' Εξάμηνο του 2010. Ο κύκλος εργασιών στην Ανατολική Μεσόγειο αυξήθηκε κατά 29,4% το Α' Εξάμηνο του

2010 έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2009 και έφτασε τα €179 εκ. Τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) αυξήθηκαν κατά 33,8% και έφτασαν τα €64 εκ.

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και λειτουργίας διάθεσης του Ομίλου αυξήθηκαν κατά 1,0% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2009, φθάνοντας στα €64 εκ. Σε συγκρίσιμη βάση και εξαιρώντας την επίδραση των συναλλαγματικών διαφορών, τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και λειτουργίας διάθεσης του Ομίλου μειώθηκαν κατά 1,7% αντανakλώντας τη συνεχή προσπάθεια του Ομίλου για συμπίεση δαπανών.

Ο Όμιλος συνέχισε την υλοποίηση των επενδύσεων με στόχο τη διεύρυνση των δραστηριοτήτων του, τον συνεχή εκσυγχρονισμό των εγκαταστάσεων του και την προστασία του περιβάλλοντος. Οι κεφαλαιουχικές επενδύσεις κατά το Α' Εξάμηνο του 2010 ανήλθαν στα €36 εκ., σημαντικά μειωμένες σε σχέση με αυτές της αντίστοιχης περιόδου του 2009 (€106 εκ.), αφού έχουν πλέον ολοκληρωθεί το έργο της νέας γραμμής παραγωγής του Beni Suef (Νοέμβριος 2009) καθώς και αυτό του νέου εργοστασίου της Αλβανίας (Μάρτιος 2010).

Ο Όμιλος εξακολουθεί να εστιάζει στη μείωση του εξωτερικού δανεισμού μέσω της αυστηρής ιεράρχησης των επενδύσεων και της συγκράτησης του κεφαλαίου κίνησης. Ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου μειώθηκε από €971 εκ. το Δεκέμβριο του 2009 σε €917 εκ. τον Ιούνιο του 2010 και τα έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας το Α' Εξάμηνο του 2010 ανήλθαν στα €12 εκ., 55,4% χαμηλότερα από την αντίστοιχη περίοδο του 2009. Η μετοχή της Εταιρείας έκλεισε στις 30.06.2010 στην τιμή των €15,42 παρουσιάζοντας πτώση 24,1% από το τέλος του προηγούμενου έτους. Η πτώση αυτή είναι σημαντικά χαμηλότερη αυτής του δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών (-34,7%) για την αντίστοιχη περίοδο.

Ο Όμιλος έχει χορηγήσει στις European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) και International Finance Corporation (IFC), μετόχους μειοψηφίας στην εταιρία του Ομίλου στην Αλβανία ANTEA Cement SHA, το δικαίωμα να ζητήσουν την εξαγορά του ποσοστού τους από τον Όμιλο, βάσει προκαθορισμένων όρων. Στις 30.6.2010 η εύλογη αξία του δικαιώματός τους, το οποίο αναγνωρίζεται ως μακρόπρόθεσμη υποχρέωση του Ομίλου, ανέρχεται σε €20,7 εκατ..

Σύμφωνα με τις από 12.1.2010 και 26.4.2010 αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου, η Εταιρία ολοκλήρωσε, εντός της νόμιμης τριετούς προθεσμίας από την ημερομηνία απόκτησής τους, την πώληση μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών, συνολικού αριθμού 26.702 κοινών ιδίων μετοχών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,0316% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της, με μέση τιμή πώλησης €19,97 ανά μετοχή. Ο συνολικός αριθμός ιδίων μετοχών που είχε στην κατοχή της η Εταιρία στις 30.6.2010 ανέρχεται σε 3.148.511 συνολικής αξίας κτήσης €90.589 χιλ., ποσό το οποίο μείωσε τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας και του Ομίλου.

Σύμφωνα με την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης στις 18/05/2010, η οποία ενέκρινε την καταβολή μερίσματος για τη χρήση 2009 ποσού 0,18 ανά μετοχή, καταβλήθηκε συνολικό ποσό €15,2 εκ. Στο παραπάνω ποσό παρακρατήθηκε φόρος 10%.

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ

Πρωταρχικό μέλημα του Τιτάνα παραμένει η ασφάλεια στην εργασία. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι, στα πλαίσια των συνεχών προσπάθειών με στόχο το «μηδέν ατύχημα», πραγματοποιήθηκαν πάνω από 56,000 ώρες εκπαίδευσης, το πρώτο εξάμηνο του 2010, ενώ αύξηση σημείωσε ο αριθμός των προτάσεων βελτίωσης που

προήλθε από τους εργαζόμενους, καθώς και ο αριθμός των «παρ' ολίγο» ατυχημάτων, των οποίων τα αίτια διερευνήθηκαν με σκοπό την αποφυγή μελλοντικών ατυχημάτων.

Το Μάρτιο του 2010 πραγματοποιήθηκε συνάντηση της Εταιρίας με ειδικούς θεσμικούς επενδυτές που εκπροσωπούν κεφάλαια που κατευθύνονται αποκλειστικά σε κοινωνικά και περιβαλλοντικά υπεύθυνες επενδύσεις. Στο πλαίσιο της συνάντησης δόθηκε η ευκαιρία συζήτησης και αξιολόγησης των νέων και αυστηρότερων στόχων που τέθηκαν για τη νέα 5ετία, σύμφωνα με τους οποίους προβλέπεται μεταξύ άλλων η περαιτέρω μείωση των εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα του Ομίλου κατά 7 % έως το 2015, η αύξηση της χρήσης εναλλακτικών καυσίμων κατά 10% έως το 2017 και η βέλτιστη διαχείριση της κατανάλωσης νερού σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα.

Η Εταιρία, συνεχίζοντας την προσπάθεια να υλοποιήσει τις δεσμεύσεις της και τους επιχειρησιακούς της στόχους δίνοντας έμφαση στην Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη και την Βιώσιμη Ανάπτυξη, το πρώτο εξάμηνο του 2010 πραγματοποίησε δύο σημαντικές συναντήσεις διαβούλευσης με τα ενδιαφερόμενα μέρη. Η πρώτη συνάντηση αποσκοπούσε στην ανάπτυξη συμπράξεων με άλλες επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στο Θριάσιο Πεδίο, την τοπική αυτοδιοίκηση και τους τοπικούς φορείς, για την ενδυνάμωση και περαιτέρω ανάπτυξη συλλογικού κοινωνικού και εθελοντικού έργου. Σκοπός της δεύτερης συνάντησης ήταν η διαμόρφωση ενός Οδικού Χάρτη μακροπρόθεσμης προοπτικής για την βέλτιστη αξιοποίηση των δυνατοτήτων συνεργασίας με την τοπική κοινωνία και την εφαρμογή προγραμμάτων, που δημιουργούν προστιθέμενη αξία και ωφέλεια για τους κατοίκους της περιοχής. Στη συνάντηση αυτή αποφασίστηκε η από κοινού απόφαση για την δημιουργία ενός νέου οδικού άξονα, που θα ενοποιήσει τους αρχαιολογικούς χώρους της Ελευσίνας, προσφέροντας πρόσβαση σε αυτούς αλλά και στην παραλιακή ζώνη, μέσα από την ιδιοκτησία TITAN.

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ, ΕΚΠΟΙΗΣΕΙΣ, ΣΥΝΕΝΩΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΞΑΓΟΡΕΣ

Η σωρευτική επένδυση για την κατασκευή του νέου εργοστασίου (δυναμικότητας 1,5 εκ. τόνων ετησίως) στην περιοχή Kruje στην Αλβανία, έως το τέλος του Α' Εξαμήνου του 2010 είχε ανέλθει στα €172 εκ. Ήδη το εργοστάσιο ξεκίνησε να λειτουργεί το Μάρτιο του 2010.

Την 1.4.2010 ο Όμιλος εκποίησε έναντι ποσού €32,7 εκ., το λατομείο στην περιοχή Cumberland της πολιτείας Kentucky των ΗΠΑ, τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία (κυρίως πάγια) του οποίου ανέρχονταν σε €32,8 εκατ.. Από την ανωτέρω συναλλαγή προέκυψε ζημία €102 χιλ. η οποία συμπεριλαμβάνεται στα άλλα έσοδα/έξοδα εκμετάλλευσης της ενοποιημένης κατάστασης αποτελεσμάτων του Α' εξαμήνου.

Στις 1.3.2010 η θυγατρική εταιρία του Ομίλου Antea Cement sh.a. εξαγόρασε το υπόλοιπο 35% της εταιρίας Alba Cemento sh.p.k., καταβάλλοντας το ποσό των €1,8 εκατ. Μετά την εξαγορά ο Όμιλος κατέχει πλέον το 60% της θυγατρικής εταιρίας Alba Cemento.

Στις 28.1.2010 ο Όμιλος προέβη σε συμφωνία εξαγοράς του 51% της εταιρίας Sharr Beteiligungs GmbH με έδρα την Γερμανία, η οποία έχει μισθώσει τις εγκαταστάσεις εργοστασίου παραγωγής τσιμέντου στο Κοσσυφοπέδιο. Η εξαγορά, έναντι του ποσού

των €4,7 εκατ., ολοκληρώθηκε το Β' τρίμηνο του 2010 και η εταιρία ενσωματώθηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου του Β' τριμήνου.

Στις 22.3.2010 ο Όμιλος ανακοίνωσε την υπογραφή σύμβασης με την International Finance Corporation (IFC), σύμφωνα με την οποία η IFC πρόκειται να αποκτήσει έναντι τιμήματος € 80 εκ. συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας "Alexandria Portland Cement Company S.A.E." (APCC), θυγατρικής του Ομίλου στην Αίγυπτο, η οποία θα έχει προηγουμένως αποκτήσει τον έλεγχο της εταιρείας "Beni Suef Cement Co.S.A.E." (BSCC). Η αξία της εν λόγω επιχείρησης προσδιορίστηκε για τη συγκεκριμένη συναλλαγή στο ποσό των € 650 εκ.. Η υλοποίηση της συμφωνίας αναμένεται να έχει ολοκληρωθεί μέχρι το τέλος Σεπτεμβρίου. Η IFC αναμένεται να αποκτήσει ποσοστό μειοψηφίας 16% στο σύνολο των δραστηριοτήτων του Τιτάνα στην Αίγυπτο.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Στις 1/7/2010, η θυγατρική του Ομίλου στην Αμερική, Titan America, προέβη σε πρόωρη αποπληρωμή ομολογίων συνολικής αξίας \$66,9 εκ. (€ 54,5 εκ) που είχε συνάψει μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης με θεσμικούς επενδυτές των ΗΠΑ προ ετών και των οποίων το επιτόκιο ήταν, με τα σημερινά δεδομένα, ιδιαίτερα υψηλό. Το συνολικό προ φόρων κόστος αποπληρωμής ανήλθε σε \$9,7 εκ. (€7,9 εκ.) και θα βαρύνει το γ' τρίμηνο του 2010.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ Β' ΕΞΑΜΗΝΟ ΤΟΥ 2010

Στην Ελλάδα αναμένεται περαιτέρω πτώση της οικοδομικής δραστηριότητας και κατ' επέκταση της κατανάλωσης τσιμέντου και δομικών υλικών. Η συρρίκνωση του διαθέσιμου εισοδήματος των πολιτών που έχουν επιφέρει τα μέτρα εξυγίανσης των δημοσίων οικονομικών, σε συνδυασμό με την αβεβαιότητα λόγω των εξαιρετικά δυσμενών οικονομικών συγκυριών αλλά και της πιστωτικής στενότητας, αναμένεται να έχουν ως αποτέλεσμα την περαιτέρω μείωση της ζήτησης ακινήτων στο Β' Εξάμηνο του 2010. Παράλληλα, το απόθεμα των προς πώληση νεόδμητων κατοικιών παραμένει μεγάλο.

Στις ΗΠΑ, δεν προβλέπεται ουσιαστική ανάκαμψη της οικοδομικής δραστηριότητας εντός του 2010. Η Αμερικανική Ένωση Τσιμεντοβιομηχανιών (Portland Cement Association) προβλέπει αύξηση 2,4% της κατανάλωσης τσιμέντου για το Β' Εξάμηνο του 2010. Σε αυτή την αύξηση συνυπολογίζεται η εκτιμώμενη επίπτωση των μέτρων τόνωσης της αγοράς κατοικίας και των έργων υποδομής της Αμερικανικής κυβέρνησης.

Στις αγορές της Νότιο Ανατολικής Ευρώπης δεν αναμένονται ουσιαστικές αλλαγές στο Β' Εξάμηνο του 2010 όσον αφορά την οικοδομική δραστηριότητα και κατ' επέκταση στην κατανάλωση τσιμέντου στη περιοχή.

Στις αγορές της Ανατολικής Μεσογείου εκτιμάται ότι θα συνεχιστούν οι τάσεις του Α' Εξαμήνου: ανάκαμψη στην Τουρκία, επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης της ζήτησης τσιμέντου στην Αίγυπτο.

Οι τιμές των στερεών και υγρών καυσίμων, καθώς και της ηλεκτρικής ενέργειας, οι οποίες κινούνται ανοδικά, αναμένεται να έχουν αρνητική επίδραση στα αποτελέσματα του Ομίλου καθ'όλο το Β' Εξάμηνο του 2010.

Στα πλαίσια των επικρατουσών συνθηκών οικονομικής αβεβαιότητας, ο Όμιλος θα εξακολουθήσει στο άμεσο μέλλον να εστιάζει στη μείωση του δανεισμού, μέσω του περιορισμού των επενδύσεων και της συγκράτησης του κεφαλαίου κίνησης, καθώς και στη συμπίεση των δαπανών. Παράλληλα, σταθερή παραμένει η δέσμευση του Ομίλου έναντι των τεσσάρων στρατηγικών στόχων που έχει θέσει και οι οποίοι συνίστανται στη γεωγραφική διαφοροποίηση, τη συνεχή βελτίωση της ανταγωνιστικότητας, την καθετοποίηση των δραστηριοτήτων του Ομίλου και την επικέντρωση στο ανθρώπινο δυναμικό και την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη.

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου: Οι δραστηριότητες του Ομίλου δημιουργούν διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, στους οποίους συμπεριλαμβάνονται συναλλαγματικοί και πιστωτικοί κίνδυνοι και κίνδυνοι ρευστότητας και επιτοκίων. Το συνολικό πρόγραμμα διαχείρισης χρηματοοικονομικών κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στις διακυμάνσεις των χρηματοοικονομικών αγορών και έχει στόχο να ελαχιστοποιήσει τις δυνητικές δυσμενείς επιπτώσεις αυτών των διακυμάνσεων στη χρηματοοικονομική απόδοσή του. Ο Όμιλος δεν εκτελεί συναλλαγές κερδοσκοπικού χαρακτήρα ή συναλλαγές που δεν σχετίζονται με τις εμπορικές, επενδυτικές ή δανειοληπτικές δραστηριότητές του.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί ο Όμιλος αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, σύναψη δανείων, συναλλαγές σε ξένο νόμισμα σε τρέχουσες τιμές ή με προθεσμιακά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, τραπεζικούς λογαριασμούς υπερανάληψης, λογαριασμούς εισπρακτέους και πληρωτέους, επενδύσεις σε χρεόγραφα, μερίσματα πληρωτέα και υποχρεώσεις που προκύπτουν από συμβόλαια χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Κίνδυνος Ρευστότητας: Η συνετή διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με την ύπαρξη του κατάλληλου συνδυασμού ρευστών διαθεσίμων και εγκεκριμένων τραπεζικών πιστώσεων. Ο Όμιλος διαχειρίζεται τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν από έλλειψη επαρκούς ρευστότητας φροντίζοντας να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις προς χρήση. Οι υπάρχουσες διαθέσιμες αξιοποιήσιμες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις προς τον Όμιλο, είναι επαρκείς ώστε να αντιμετωπιστεί οποιαδήποτε πιθανή στενότητα ταμιακών διαθεσίμων. Στο τέλος του 1^{ου} εξαμήνου του 2010, ο λόγος του συνόλου των αξιοποιήσιμων μακροπρόθεσμων δεσμευμένων τραπεζικών γραμμών και μετρητών προς τον βραχυπρόθεσμο δανεισμό ήταν 3,84.

Κίνδυνος επιτοκίου: Το γεγονός ότι 29% του συνολικού δανεισμού του Ομίλου βασίζεται σε σταθερά και προσυμφωνημένα επιτόκια και ένα περαιτέρω 62% βασίζεται σε προσυμφωνημένα περιθώρια επιτοκίων, έχει ως αποτέλεσμα, οι επιπτώσεις των διακυμάνσεων της ρευστότητας στην προσφορά χρήματος στα αποτελέσματα χρήσεως και στις ταμιακές ροές των λειτουργικών δραστηριοτήτων του Ομίλου να είναι μικρές.

Η έκθεση σε κίνδυνο επιτοκίων των υποχρεώσεων και επενδύσεων παρακολουθείται σε προϋπολογιστική βάση. Η χρηματοδότηση του Ομίλου έχει διαμορφωθεί σύμφωνα με ένα προκαθορισμένο συνδυασμό σταθερών και κυμαινόμενων επιτοκίων, προκειμένου να μετριαστεί ο κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων. Η σχέση

σταθερού προς κυμαινόμενο επιτόκιο του καθαρού δανεισμού του Ομίλου διαμορφώνεται σύμφωνα με τις συνθήκες αγοράς, την στρατηγική και τις χρηματοδοτικές του ανάγκες. Επίσης, υπάρχει δυνατότητα να χρησιμοποιηθούν, περιστασιακά, παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα επιτοκίου, μόνο ως μέσο για να μετριασθεί ο σχετικός κίνδυνος και για να αλλάξει ο παραπάνω συνδυασμός σταθερών - κυμαινόμενων επιτοκίων, εφόσον αυτό κριθεί απαραίτητο. Στο τέλος του 1^{ου} εξαμήνου του 2010, ο Όμιλος είχε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα ανταλλαγής επιτοκίου, λήξης Νοέμβριο 2014. Μέσω των προϊόντων αυτών, το ποσοστό των σταθερών επιτοκίων στο σύνολο του δανεισμού του Ομίλου ανέρχεται σε 32%.

Πολιτική του Ομίλου είναι να παρακολουθεί διαρκώς τις τάσεις των επιτοκίων, καθώς και τη διάρκεια των χρηματοδοτικών αναγκών. Επομένως, οι αποφάσεις για τη διάρκεια, καθώς και τη σχέση μεταξύ σταθερού και κυμαινόμενου κόστους ενός νέου δανείου, λαμβάνονται ξεχωριστά για κάθε περίπτωση. Ως εκ τούτου, όλα τα βραχυπρόθεσμα δάνεια έχουν συναφθεί με κυμαινόμενα επιτόκια. Τα μέσο-μακροπρόθεσμα δάνεια έχουν συναφθεί και με σταθερά και με κυμαινόμενα επιτόκια.

Συναλλαγματικός κίνδυνος: Η έκθεση του Ομίλου σε συναλλαγματικούς κινδύνους προέρχεται κυρίως από υπάρχουσες ή προσδοκώμενες ταμιακές ροές σε ξένο νόμισμα (εισαγωγές /εξαγωγές) καθώς και από επενδύσεις σε χώρες του εξωτερικού. Ο κίνδυνος αυτός αντιμετωπίζεται στο πλαίσιο εγκεκριμένων πολιτικών .

Η διαχείριση των διαφόρων κινδύνων αντιμετωπίζεται με τη χρήση φυσικών αντισταθμιστικών μέσων και με προθεσμιακά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα. Πολιτική του Ομίλου είναι να χρησιμοποιεί, για τις επενδύσεις σε θυγατρικές εξωτερικού, των οποίων η καθαρή θέση είναι εκτεθειμένη σε συναλλαγματικό κίνδυνο μετατροπής, ως φυσικό αντισταθμιστικό μέσο, δανεισμό στο αντίστοιχο νόμισμα - εφόσον αυτό είναι εφικτό. Έτσι, ο συναλλαγματικός κίνδυνος της καθαρής θέσης των θυγατρικών του Ομίλου στις Η.Π.Α. αντισταθμίζεται μερικώς μέσω σύναψης δανείων σε δολάρια.

Σε άλλες αγορές όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος, αξιολογούνται οι χρηματοδοτικές ανάγκες της εταιρίας, και εφόσον αυτό είναι εφικτό, η χρηματοδότηση γίνεται στο αντίστοιχο νόμισμα με το στοιχείο ενεργητικού το οποίο χρηματοδοτείται ή πρόκειται να χρηματοδοτηθεί. Εξαίρεση αποτελούν η Τουρκία, η Αίγυπτος και η Αλβανία, όπου η επένδυση του Ομίλου απεικονίζεται σε τουρκικές και αιγυπτιακές λίρες και αλβανικά λεκ ενώ μέρος της αντίστοιχης χρηματοδότησης εκφράζεται σε ευρώ στην Τουρκία και Αλβανία και γιεν στην Αίγυπτο. Ο Όμιλος έχει αποφασίσει ότι το κόστος της αναχρηματοδότησης των υποχρεώσεων από ευρώ σε τουρκικές λίρες και αλβανικά λεκ καθώς και από γιεν σε αιγυπτιακές λίρες δεν είναι προς το παρόν οικονομικά ελκυστικό. Το θέμα αυτό επανεξετάζεται σε τακτά χρονικά διαστήματα. Κατά τη διάρκεια του 2009, η Titan Global Finance είχε χορηγήσει δάνειο σε ευρώ στην TITAN America LLC. Οι συναλλαγματικές διαφορές στο επίπεδο της Titan America LLC έχουν αντισταθμιστεί μέσω προθεσμιακών συμβολαίων ευρώ –δολαρίου για ισόποσο ποσό και ίδια διάρκεια με αυτά του δανείου, με αποτέλεσμα να μη δημιουργούνται συναλλαγματικά κέρδη ή ζημιές στο κεφάλαιο του δανείου σε επίπεδο Titan America LLC και Ομίλου.

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 αυτό κρίνεται κατάλληλο, ζητείται επιπλέον ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης. Για ειδικούς πιστωτικούς κινδύνους γίνονται προβλέψεις για ζημίες από απαξίωση. Στο τέλος του 1^{ου} εξαμήνου του 2010, 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.

Δυνητικός πιστωτικός κίνδυνος υπάρχει και στα διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα, στις επενδύσεις και στα συμβόλαια χρηματοοικονομικών παραγώγων. Στις περιπτώσεις αυτές, ο κίνδυνος μπορεί να προκύψει από αδυναμία του αντισυμβαλλόμενου να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του προς τον Όμιλο. Για την ελαχιστοποίηση αυτού του πιστωτικού κινδύνου, ο Όμιλος, στο πλαίσιο εγκεκριμένων πολιτικών από το Διοικητικό Συμβούλιο, θέτει όρια στο βαθμό έκθεσης σε κάθε μεμονωμένο χρηματοοικονομικό ίδρυμα. Επίσης, όσον αφορά σε προϊόντα καταθέσεων, ο Όμιλος συναλλάσσεται μόνο με αναγνωρισμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΙ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ)

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

Οι σημαντικότερες συναλλαγές της Εταιρίας με συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα εμφανίζονται στον κατωτέρω πίνακα:

Εταιρία	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
<i>Ποσά σε χιλιάδες €</i>				
Αχαϊκή Ν.Ε.	4.481	1.406	-	2.400
Αιολική Ν.Ε.	1.182	925	-	775
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	25.513	5.357	9.441	662
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	3.363	-	-	-
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.	-	-	-	-
Οικομπετόν Α.Ε.	-	-	-	-
Finititan S.r.l.	4.133	-	5.398	-
T.C.U.K. Ltd	2.460	-	1.401	-
Usje Cementarnica AD	7.525	-	3.222	-
Essex Cement Co. LLC	3.907	54	22	166
Antea Cement SHA	5.239	-	4.805	-
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	7.865	-	2.082	-
Titan Global Finance PLC	-	8.724	-	631.237
Λοιπές θυγατρικές	1.473	321	1.477	1.299
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	1.055	-	296
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	2.908	14	-
	67.141	20.750	27.862	636.835
Όμιλος				
<i>Ποσά σε χιλιάδες €</i>				
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	1.055	-	296
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	3.011	14	-
	-	4.066	14	296

Αναλυτικότερα σε σχέση με τις ανωτέρω συναλλαγές διευκρινίζονται τα ακόλουθα:

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

Οι υποχρεώσεις της Εταιρίας αφορούν κυρίως τρεις δανειακές συμβάσεις ανεξόφλητου κεφαλαίου €528 εκ., με λήξη το 2012, επιτόκιο βασισμένο στο Euribor πλέον περιθωρίου 1,35% ετησίως, και μία δανειακή σύμβαση ανεξόφλητου κεφαλαίου €100 εκ., με λήξη το 2013 και σταθερό επιτόκιο 7,62% ετησίως έως τη λήξη, οι οποίες συνήφθησαν με τη θυγατρική εταιρία «TITAN GLOBAL FINANCE PLC», που εδρεύει στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας αφορούν κυρίως απαιτήσεις από πωλήσεις τσιμέντου προς τις ανωτέρω θυγατρικές της και από την παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών.

Τέλος, οι συνολικές αμοιβές των διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης του Ομίλου ανήλθαν κατά την περίοδο 1.1-30.06.2010 σε €3,0 εκ. έναντι €3,4 εκ. της αντίστοιχης περιόδου του προηγούμενου έτους.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Το Α' Εξάμηνο του 2010 η Εταιρία πραγματοποίησε πωλήσεις ύψους €206 εκατ., μειωμένες κατά 6,0% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2009. Τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) παρουσίασαν πτώση 18,0% και ανήλθαν σε €44 εκ., αντικατοπτρίζοντας κυρίως τη μείωση των εγχώριων πωλήσεων. Στη συγκράτηση του ρυθμού μείωσης των λειτουργικών αποτελεσμάτων συνεισέφεραν και έκτακτα κέρδη €3,6 εκ. από την πώληση περιουσιακών στοιχείων. Τα καθαρά κέρδη μειώθηκαν κατά 25,9% στα €16 εκ.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τον Ν.3845/2010, επιβλήθηκε νέα έκτακτη εισφορά σε όλες τις ελληνικές εταιρίες με κέρδη άνω των €100 χιλ. για την διαχειριστική χρήση 2009. Η συνολική επιβάρυνση για τον Όμιλο και την Εταιρία ανέρχεται σε €7,9 εκατ.

ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

Προς τους Μετόχους της
ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη συνοπτική εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ («η Εταιρεία») και των θυγατρικών της («ο Όμιλος»), της 30ης Ιουνίου 2010 και τις σχετικές συνοπτικές εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων και συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εξάμηνης περιόδου που έληξε αυτήν την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 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 να εκφράσουμε συμπέρασμα 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 οικονομικής 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 ουσιωδώς μικρότερο από αυτό του ελέγχου που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου και συνεπώς, δεν μας δίδει τη δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει

στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα μπορούσαν να εντοπιστούν σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, με την παρούσα δεν διατυπώνουμε γνώμη ελέγχου.

Συμπέρασμα

Με βάση την επισκόπησή μας, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση χρηματοοικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

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

Αθήνα, 26 Αυγούστου 2010
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΣ ΣΕΦΕΡΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 23431
ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ) ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.
11ο ΧΛΜ ΕΘΝΙΚΗΣ ΟΔΟΥ ΑΘΗΝΩΝ - ΛΑΜΙΑΣ, ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. ΕΤΑΙΡΙΑΣ 107

Ενδιάμεση Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

(ποσά σε χιλιάδες €)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ενσώματες ακινητοποιήσεις (σημ. 9, 14)	
Επενδυτικά ακίνητα	
Ασώματες ακινητοποιήσεις (σημ. 14, 17)	
Συμμετοχές σε θυγατρικές	
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες	
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (σημ. 14)	
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	

Αποθέματα (σημ. 14)	
Απαιτήσεις από πελάτες (σημ. 14)	
Λοιπές απαιτήσεις και προπληρωμές (σημ. 14)	
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (σημ. 4)	
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μετοχικό κεφάλαιο (84.576.118 μετοχές των € 4,00)	
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών (σημ. 15)	
Ίδιες μετοχές (σημ. 14)	
Λοιπά αποθεματικά	
Κέρδη εις νέο	
Ίδια Κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Μητρικής Εταιρίας	
Δικαιώματα μειοψηφίας	
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)	

Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις (σημ. 14)	
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (σημ. 14)	
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (σημ. 14)	
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών	
Προβλέψεις (σημ.12, 14)	
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	

Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις (σημ. 14)	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (σημ. 14)	
Μερίσματα Πληρωτέα (σημ. 14)	
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	
Προβλέψεις (σημ.12, 14)	
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	

Σύνολο υποχρεώσεων (β)

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α+β)

Όμιλος		Εταιρία	
30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009
2.062.454	1.915.211	263.800	266.759
1.703	1.088	6.396	6.396
575.695	542.816	954	671
-	-	1.265.745	1.268.502
9.844	10.551	-	-
2.288	2.338	107	107
20.680	20.969	3.440	3.460
1.966	2.546	-	-
2.674.630	2.495.519	1.540.442	1.545.895
260.766	238.803	66.067	68.250
181.555	155.018	65.736	70.990
108.736	99.113	10.688	12.733
787	679	-	34
62	62	61	61
88.782	16.426	1.940	204
640.688	510.101	144.492	152.272
3.315.318	3.005.620	1.684.934	1.698.167
338.304	338.304	338.304	338.304
22.826	22.826	22.826	22.826
6.392	5.977	6.392	5.977
-90.589	-91.622	-90.589	-91.622
581.914	434.350	501.465	501.465
791.382	739.218	32.851	32.532
1.650.229	1.449.053	811.249	809.482
25.703	11.135	-	-
1.675.932	1.460.188	811.249	809.482
819.008	725.665	723.000	634.499
17.854	376	-	-
210.106	196.572	22.123	24.018
39.917	41.828	21.786	23.762
24.679	16.660	5.994	1.929
37.646	37.434	5.782	5.806
1.149.210	1.018.535	778.685	690.014
187.070	261.835	10.023	127.609
266.955	242.448	56.336	60.013
14.032	377	13.981	332
1.138	29	1.138	29
20.145	19.549	13.198	10.379
836	2.659	324	309
490.176	526.897	95.000	198.671
1.639.386	1.545.432	873.685	888.685
3.315.318	3.005.620	1.684.934	1.698.167

Ενδιάμεση Κατάσταση Αποτελεσμάτων Β' Τριμήνου

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	1/4-30/6/2010	1/4-30/6/2009	1/4-30/6/2010	1/4-30/6/2009
Κύκλος εργασιών	394.758	375.743	110.446	124.216
Κόστος πωλήσεων	-258.165	-243.374	-70.131	-79.416
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων	136.593	132.369	40.315	44.800
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	12.345	4.833	2.173	2.295
Συμμετοχή στα κέρδη συγγενών εταιριών	-98	408	-	-
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-27.925	-27.093	-9.862	-9.579
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-6.410	-5.445	-244	-277
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	-14.303	-8.426	-6.370	-2.283
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	100.202	96.646	26.012	34.956
Αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	-29.981	-27.018	-2.756	-2.634
Αποσβέσεις που αναλογούν στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης	-1.469	-1.580	-254	-273
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	68.752	68.048	23.002	32.049
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	-	-	5.656	5.119
Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	820	1.003	96	480
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-12.022	-13.800	-6.229	-7.998
Κέρδη/(ζημίες) από χρηματοοικονομικά εργαλεία	447	-1.908	-638	-2.463
Κέρδη/(ζημίες) από συναλλαγματικές διαφορές	9.540	1.396	388	167
Κέρδη προ φόρων	67.537	54.739	22.275	27.354
Τρέχων φόρος	-21.231	-22.700	-15.079	-9.201
Αναβαλλόμενος φόρος	2.813	7.190	1.764	-85
Κέρδη περιόδου	49.119	39.229	8.960	18.068
<u>Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε :</u>				
Μετόχους της Εταιρίας	43.501	38.101	8.960	18.068
Δικαιώματα μειοψηφίας	5.618	1.128	-	-
	49.119	39.229	8.960	18.068
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (σε €)	0,5343	0,4684	0,1100	0,2221
Απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή (σε €)	0,5303	0,4662	0,1091	0,2212

Ενδιάμεση Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος Β' Τριμήνου

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	1/4-30/6/2010	1/4-30/6/2009	1/4-30/6/2010	1/4-30/6/2009
Κέρδη περιόδου	49.119	39.229	8.960	18.068
Λοιπά συνολικά εισοδήματα:				
Επίδραση ισοτιμιών από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων	82.916	-53.786	-	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	5	-	-	-
Αντισταθμίσεις ταμειακών ροών	-318	-50	-	-50
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	38	-	-	-
	-280	-50	-	-50
Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου μετά από φόρους	82.641	-53.836	-	-50
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου	131.760	-14.607	8.960	18.018
<u>Τα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα αναλογούν σε:</u>				
Μετόχους της Εταιρίας	124.672	-14.907	8.960	18.018
Δικαιώματα μειοψηφίας	7.088	300	-	-
	131.760	-14.607	8.960	18.018

Ενδιάμεση Κατάσταση Αποτελεσμάτων Εξαμήνου

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	1/1-30/6/2010	1/1-30/6/2009	1/1-30/6/2010	1/1-30/6/2009
Κύκλος εργασιών (σημ. 3, 14)	680.810	683.680	206.076	219.267
Κόστος πωλήσεων	-462.787	-457.577	-139.058	-148.956
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων (σημ. 3)	218.023	226.103	67.018	70.311
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης (σημ. 14)	28.603	10.990	6.119	7.025
Συμμετοχή στα κέρδη συγγενών εταιριών	-477	606	-	-
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-52.309	-52.644	-19.319	-18.724
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως (σημ. 14)	-11.995	-11.036	-361	-952
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης (σημ. 14)	-20.457	-12.926	-9.523	-4.112
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (σημ. 14)	161.388	161.093	43.934	53.548
Αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	-57.687	-54.336	-5.503	-5.206
Αποσβέσεις που αναλογούν στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης	-3.029	-3.189	-514	-548
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	100.672	103.568	37.917	47.794
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	-	-	5.656	5.119
Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	2.195	7.436	1.233	1.673
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας (σημ. 14)	-25.141	-28.871	-12.799	-20.252
(Ζημίες)/κέρδη από χρηματοοικονομικά εργαλεία	-643	-3.232	-1.437	-2.180
Κέρδη/(ζημίες) από συναλλαγματικές διαφορές (σημ. 14)	11.675	-2.073	834	413
Κέρδη προ φόρων	88.758	76.828	31.404	32.567
Τρέχων φόρος (σημ. 14)	-26.088	-29.435	-17.257	-9.501
Αναβαλλόμενος φόρος	11.080	12.010	1.895	-1.426
Κέρδη περιόδου	73.750	59.403	16.042	21.640
<u>Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε :</u>				
Μετόχους της Εταιρίας	68.276	59.417	16.042	21.640
Δικαιώματα μειοψηφίας (σημ. 14)	5.474	-14	-	-
	73.750	59.403	16.042	21.640
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (σε €)	0,8386	0,7304	0,1970	0,2660
Απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή (σε €)	0,8339	0,7275	0,1959	0,2650

Ενδιάμεση Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος Εξαμήνου

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	1/1-30/6/2010	1/1-30/6/2009	1/1-30/6/2010	1/1-30/6/2009
Κέρδη περιόδου	73.750	59.403	16.042	21.640
Λοιπά συνολικά εισοδήματα:				
Επίδραση ισοτιμιών από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων	150.005	-25.785	-	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	-106	-	-	-
Αντισταθμίσεις ταμειακών ροών	310	-	-	-
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	-207	-	-	-
	103	-	-	-
Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου μετά από φόρους	150.002	-25.785	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου	223.752	33.618	16.042	21.640
<u>Τα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα αναλογούν σε:</u>				
Μετόχους της Εταιρίας	216.276	35.924	16.042	21.640
Δικαιώματα μειοψηφίας	7.476	-2.306	-	-
	223.752	33.618	16.042	21.640

Ενδιάμεση Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Όμιλος

Ίδια Κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Μητρικής Εταιρίας

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2009

	Κοινές μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Προνο- μιούχες μετοχές	Δικαιώ- ματα προαι- ρέσεως αγοράς μετοχών	Κοινές ίδιες μετοχές	Προνο- μιούχες ίδιες μετοχές	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	59.417	59.417	-14	59.403
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	-	-	-	-21.346	-2.147	-23.493	-2.292	-25.785
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου	-	-	-	-	-	-	-21.346	57.270	35.924	-2.306	33.618
Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών	-	-	-	-	-	-	-	-35.510	-35.510	-1.595	-37.105
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	-	-	-	1.227	-	-	-	-	1.227	-	1.227
Εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας θυγατρικών εταιριών	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.003	-2.003
Μεταφορά σε αποθεματικά	-	-	-	-	-	-	593	-593	-	-	-
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2009	307.911	22.826	30.276	11.940	-92.182	-117	412.994	704.049	1.397.697	32.174	1.429.871

Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2010

Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	68.276	68.276	5.474	73.750
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	-	-	-	148.000	-	148.000	2.002	150.002
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου	-	-	-	-	-	-	148.000	68.276	216.276	7.476	223.752
Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών (σημ. 14)	-	-	-	-	-	-	-	-15.224	-15.224	-1.202	-16.426
Πώληση ιδίων μετοχών (σημ. 11)	-	-	-	-	1.033	-	-	-499	534	-	534
Εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας θυγατρικών εταιριών	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-213	-213
Υπεραξία από την εξαγορά μειοψηφίας θυγατρικών εταιριών	-	-	-	-	-	-	-825	-	-825	-550	-1.375
Συμμετοχή της μειοψηφίας στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.358	10.358
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μειοψηφίας για πώληση μετοχών θυγατρικής	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.301	-1.301
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	-	-	-	415	-	-	-	-	415	-	415
Μεταφορά σε αποθεματικά	-	-	-	-	-	-	389	-389	-	-	-
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2010	308.028	22.826	30.276	6.392	-90.472	-117	581.914	791.382	1.650.229	25.703	1.675.932

Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2009

	Κοινές μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Προνο- μιούχες μετοχές	Δικαιώ- ματα προαι- ρέσεως αγοράς μετοχών	Κοινές ίδιες μετοχές	Προνο- μιούχες ίδιες μετοχές	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	21.640	21.640
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	21.640	21.640
Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών	-	-	-	-	-	-	-	-35.510	-35.510
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	-	-	-	1.227	-	-	-	-	1.227
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2009	307.911	22.826	30.276	11.940	-92.182	-117	462.987	39.240	782.881

Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2010

Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	16.042	16.042
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	16.042	16.042
Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών (σημ. 14)	-	-	-	-	-	-	-	-15.224	-15.224
Πώληση ιδίων μετοχών (σημ. 11)	-	-	-	-	1.033	-	-	-499	534
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	-	-	-	415	-	-	-	-	415
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2010	308.028	22.826	30.276	6.392	-90.472	-117	501.465	32.851	811.249

Ενδιάμεση Κατάσταση Ταμειακών Ροών

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	1/1-30/6/2010	1/1-30/6/2009	1/1-30/6/2010	1/1-30/6/2009
Ταμειακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων				
Κέρδη προ φόρων	88.758	76.828	31.404	32.567
Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:				
Αποσβέσεις	60.716	57.525	6.017	5.754
Προβλέψεις	11.171	7.191	6.237	926
Συναλλαγματικές διαφορές	-9.725	2.073	-834	-413
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	-	-	-5.656	-5.119
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	21.668	21.433	11.567	18.577
Αποτελέσματα (έσοδα/έξοδα, κέρδη/ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-1.813	3.853	-1.063	2.259
Προσαρμοσμένο κέρδος περιόδου πριν από τις μεταβολές του κεφαλαίου κινήσεων	170.775	168.903	47.672	54.551
(Αύξηση) / μείωση αποθεμάτων	-3.244	22.784	1.945	23.133
(Αύξηση) / μείωση απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λογαριασμούς	-21.221	-4.865	4.107	20.706
(Αύξηση) / μείωση λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	-1.936	18.106	20	65
(Μείωση) / αύξηση τρεχουσών υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-2.496	5.011	-7.857	-19.465
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση	141.878	209.939	45.887	78.990
Καταβεβλημένοι φόροι	-26.793	5.041	-5.381	-5.956
Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες	115.085	214.980	40.506	73.034
Ταμειακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων				
Απόκτηση θυγατρικών, δικαιωμάτων μειοψηφίας, συγγενών, κοινοπραξιών	-2.228	-4.308	-20	-4.787
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-37.381	-105.504	-3.379	-3.544
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	2.340	2.962	322	863
Εισπράξεις από πωλήσεις μέρους δραστηριότητας θυγατρικής εξωτερικού	32.733	-	-	-
Μερίσματα εισπραχθέντα	-	-	5.656	4.470
Πληρωμές για την απόκτηση επενδυτικών τίτλων	-105	-160	-2	-2
Τόκοι εισπραχθέντες	2.195	7.436	1.233	1.673
Σύνολο (εκροών)/εισροών από επενδυτικές δραστηριότητες	-2.446	-99.574	3.810	-1.327
Σύνολο ταμιακών ροών μετά από τις επενδυτικές δραστηριότητες	112.639	115.406	44.316	71.707
Ταμειακές Ροές Χρηματοδοτικών Δραστηριοτήτων				
Είσπραξη από την συμμετοχή της μειοψηφίας στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών εταιριών	10.358	-	-	-
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-27.495	-31.935	-11.736	-19.232
Εισπράξεις από πώληση ιδίων μετοχών	534	-	534	-
Εισπράξεις από κρατικές επιχορηγήσεις	110	260	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα	-2.771	-1.199	-1.574	-48
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	715.866	349.428	195.274	104.724
Εξοφλήσεις δανείων	-736.981	-494.556	-225.078	-184.048
Σύνολο εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-40.379	-178.002	-42.580	-98.604
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου	72.260	-62.596	1.736	-26.897
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	16.426	94.521	204	31.263
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών	96	-1.336	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	88.782	30.589	1.940	4.366

Περιεχόμενα των σημειώσεων επί των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων

Σελίδα

1. Γενικές πληροφορίες	21
2. Βάση κατάρτισης και σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών	21
3. Στοιχεία ανά γεωγραφική περιοχή	24
4. Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	24
5. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	25
6. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	27
7. Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη	28
8. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού	28
9. Κεφαλαιουχικές δαπάνες και εκποιήσεις	28
10. Κέρδη ανά μετοχή	28
11. Ίδιες μετοχές	28
12. Προβλέψεις	28
13. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρία μέρη	28
14. Σημαντικότερες μεταβολές στα ενοποιημένα στοιχεία χρηματοοικονομικής θέσης και αποτελεσμάτων περιόδου	29
15. Χορήγηση δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών	30
16. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις/απαιτήσεις	31
17. Συνενώσεις επιχειρήσεων και λοιπές εξαγορές	32
18. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού	34
19. Κύριες ισοτιμίες ισολογισμού και αποτελεσμάτων	34

1. Γενικές πληροφορίες

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

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

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας (εφεξής οι οικονομικές καταστάσεις) εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 26 Αυγούστου 2010.

2. Βάση κατάρτισης και σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών

Οι οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2010 έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Δ.Λ.Π. 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά».

Οι οικονομικές καταστάσεις δεν περιλαμβάνουν όλες τις πληροφορίες και σημειώσεις που απαιτούνται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και πρέπει να διαβάζονται σε συνάρτηση με τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου της 31 Δεκεμβρίου 2009.

Οι λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν για την ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων είναι συνεπείς με αυτές που ακολουθήθηκαν στην κατάρτιση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009, εκτός από την υιοθέτηση των νέων προτύπων και διερμηνειών, η εφαρμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις περιόδους μετά την 1 Ιανουαρίου 2010. Τα σημαντικότερα πρότυπα και διερμηνείες αναφέρονται παρακάτω.

- **Διερμηνεία 17 Διανομές μη χρηματικών περιουσιακών στοιχείων σε ιδιοκτήτες**
Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009. Η διερμηνεία διευκρινίζει τον λογιστικό χειρισμό σε περίπτωση διανομής μη-χρηματικών περιουσιακών στοιχείων σε ιδιοκτήτες. Συγκεκριμένα διευκρινίζεται το πότε θα πρέπει να αναγνωρίζεται η υποχρέωση, ο τρόπος επιμέτρησης της υποχρέωσης και των σχετιζόμενων περιουσιακών στοιχείων καθώς και το πότε θα πρέπει να αποαναγνωρίζεται η υποχρέωση και το περιουσιακό στοιχείο.

- **Αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων και Τροποποιημένο ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις**

Εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009. Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η συνένωση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδopoίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα (αντί για προσαρμογή της υπεραξίας).

- **Τροποποίηση στο ΔΛΠ 39 Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση - Αντικείμενα κατάλληλα προς αντιστάθμιση**
Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009. Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι μία εταιρία επιτρέπεται να χαρακτηρίσει μέρος των μεταβολών στην εύλογη αξία ή της διακύμανσης των χρηματοοικονομικών μέσων ως αντισταθμισμένο αντικείμενο. Επίσης, η διερμηνεία αυτή καλύπτει τον χαρακτηρισμό του πληθωρισμού ως κίνδυνο προς αντιστάθμιση ή μέρος ενός τέτοιου κινδύνου σε συγκεκριμένες περιπτώσεις.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 2 Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών**
Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2010. Η τροποποίηση αυτή διευκρινίζει τον λογιστικό χειρισμό των συναλλαγών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών μεταξύ εταιριών του ίδιου ομίλου και και πως αυτές αντιμετωπίζονται στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών.

Ετήσιες Αναβαθμίσεις των ΔΠΧΑ (Μάιος 2008)

- Τον Μάιο του 2008, το Συμβούλιο εξέδωσε την πρώτη σειρά τροποποιήσεων στα πρότυπά του. Η εφαρμογή όλων των τροποποιήσεων που εκδόθηκε είναι την 31 Δεκεμβρίου 2009 με εξαίρεση την παρακάτω:

ΔΠΧΑ 5 Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες: Η τροποποίηση αυτή διευκρινίζει το γεγονός ότι όλα τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού μίας θυγατρικής κατατάσσονται ως κατεχόμενα για πώληση, σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 5, ακόμη και στην περίπτωση που η εταιρεία, μετά από πώληση, διατηρήσει μη ελέγχουσα συμμετοχή στη θυγατρική.

Ετήσιες Αναβαθμίσεις των ΔΠΧΑ (Απρίλιος 2009)

Η εφαρμογή των παραπάνω καινούργιων και τροποποιημένων ΔΠΧΑ και διερμηνειών δεν έχουν επίδραση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ή την απόδοση του Ομίλου και της Εταιρίας, ωστόσο το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η συνένωση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα.

Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδοποίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση καθώς και την αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα (αντί για προσαρμογή της υπεραξίας). Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί όπως συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Συνεπώς δεν επηρεάζουν την υπεραξία ούτε δημιουργούν αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία). Επιπλέον το τροποποιημένο πρότυπο αλλάζει τον τρόπο που λογίζονται οι ζημίες θυγατρικών καθώς και το λογιστικό χειρισμό σε περίπτωση απώλειας ελέγχου θυγατρικής.

Τα παρακάτω νέα και τροποϊμένα πρότυπα και διερμηνείες έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν ισχύ για την ετήσια λογιστική περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2010. Δεν έχουν υιοθετηθεί νωρίτερα και ο Όμιλος και η Εταιρία μελετούν την τυχόν επίδρασή τους στις οικονομικές τους καταστάσεις:

- **Διερμηνεία 19 Διακανονισμός υποχρεώσεων με στοιχεία της καθαρής θέσης**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010. Η διερμηνεία αυτή διευκρινίζει το λογιστικό χειρισμό που ακολουθείται σε περιπτώσεις επαναδιαπραγμάτευσης των όρων μιας υποχρέωσης μεταξύ εταιρίας και πιστωτή όπου ο πιστωτής αποδέχεται μετοχές ή άλλα στοιχεία καθαρής θέσης της εταιρίας προκειμένου για τον μερικό ή ολικό διακανονισμό της υποχρέωσης. Με την διερμηνεία αυτή αποσαφηνίζεται το γεγονός ότι αυτά τα στοιχεία της καθαρής θέσης αποτελούν το τίμημα που πληρώνεται βάσει του ΔΛΠ 39, παράγραφος 41 και συνεπώς η χρηματοοικονομική υποχρέωση αποαναγνωρίζεται και τα στοιχεία της καθαρής θέσης που εκδίδονται αντιμετωπίζονται ως το πληρωτέο τίμημα προκειμένου για την εξάλειψη της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης.

- **Διερμηνεία 14 Περιπτώσεις προπληρωμών όταν υπάρχουν υποχρεώσεις ελάχιστων εισφορών (τροποποίηση)**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011. Σκοπός αυτής της τροποποίησης είναι να επιτρέψει στις εταιρίες να αναγνωρίσουν ορισμένες εθελοντικές προκαταβολές για ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις ως περιουσιακά στοιχεία. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ ενώ επιτρέπεται η νωρίτερη εφαρμογή της.

Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί όπως συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Συνεπώς δεν επηρεάζουν την υπεραξία ούτε δημιουργούν αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία). Επιπλέον το τροποποιημένο πρότυπο αλλάζει τον τρόπο που λογίζονται οι ζημίες θυγατρικών καθώς και το λογιστικό χειρισμό σε περίπτωση απώλειας ελέγχου θυγατρικής. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν για συνενώσεις επιχειρήσεων μετά την 1η Ιανουαρίου 2010 και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας από την ημερομηνία αυτή και μετά.

- **ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα - Φάση 1, χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, ταξινόμηση και επιμέτρηση**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Η Φάση 1 του νέου αυτού προτύπου εισάγει νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Επιτρέπεται η νωρίτερη εφαρμογή του προτύπου. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή.

- **Τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 Ταξινόμηση των εκδόσεων δικαιωμάτων**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Φεβρουαρίου 2010. Η τροποποίηση αυτή αναφέρεται στην έκδοση δικαιωμάτων προαίρεσης έναντι ενός καθορισμένου ποσού σε ξένο νόμισμα, τα οποία δικαιώματα αντιμετωπίζονταν από το υφιστάμενο πρότυπο ως παράγωγα. Βάσει της τροποποίησης αυτής, σε περίπτωση που τα δικαιώματα αυτά εκδίδονται αναλογικά στους μετόχους μιας εταιρείας, οι οποίοι κατέχουν ίδιας κατηγορίας συμμετοχικούς τίτλους της εταιρείας, για ένα καθορισμένο ποσό σε ξένο νόμισμα, θα πρέπει να ταξινομούνται ως στοιχεία της καθαρής θέσης ανεξάρτητα από το νόμισμα στο οποίο έχει οριστεί η τιμή εξάσκησης του δικαιώματος.

- **Αναθεώρηση του ΔΛΠ 24 Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011. Η αναθεώρηση αυτή αναφέρεται στην εκτίμηση που απαιτείται προκειμένου να προσδιοριστεί εάν το δημόσιο και εταιρείες οι οποίες είναι γνωστό ότι ελέγχονται από το δημόσιο μπορούν να θεωρηθούν ως ένας και μοναδικός πελάτης. Προκειμένου γι' αυτόν τον προσδιορισμό, η εταιρεία θα πρέπει να αναλογιστεί το βαθμό στον οποίο υπάρχει οικονομική αλληλεπίδραση μεταξύ αυτών των εταιρειών. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ ενώ επιτρέπεται η νωρίτερη εφαρμογή της.

• Περιορισμένη Εξαίρεση του ΔΠΧΑ 1 από Συγκρίσιμες Γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 κατά την πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ: Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010.

• Τον Μάιο του 2010 το ΣΔΛΠ εξέδωσε μια τρίτη σειρά τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ με σκοπό την εξάλειψη ασυνεπειών καθώς και την παροχή διευκρινίσεων. Οι ημερομηνίες εφαρμογής είναι διαφορετικές για κάθε τροποποίηση, η νωρίτερη εκ των οποίων είναι για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή για όλες τις περιπτώσεις ενώ η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει αυτές τις τροποποιήσεις.

• ΔΠΧΑ 1 Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ, εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011. Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει τον χειρισμό των αλλαγών λογιστικών πολιτικών κατά τη χρήση της πρώτης εφαρμογής των ΔΠΧΑ μετά τη δημοσίευση ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βάσει του ΔΛΠ 34 Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις, επιτρέπει κατά την πρώτη εφαρμογή τη χρήση μίας εύλογης αξίας η οποία καθοδηγείται από συγκεκριμένο γεγονός ως τεκμαρτό κόστος και διευρύνει το πλαίσιο εφαρμογής του 'τεκμαρτού κόστους' για ενσώματα και άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία συμπεριλαμβάνοντας στοιχεία που χρησιμοποιούνται σε δραστηριότητες που υπόκεινται σε ρύθμιση τιμών.

• ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων, εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010. Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει ότι οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις, ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση και ΔΛΠ 39 Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση, οι οποίες εξαλείφουν την εξαίρεση για ενδεχόμενες υποχρεώσεις, δεν έχουν εφαρμογή σε ενδεχόμενες υποχρεώσεις που προκύπτουν από συνενώσεις επιχειρήσεων των οποίων οι ημερομηνίες απόκτησης προηγούνται της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 3 (όπως τροποποιήθηκε το 2008).

Επιπρόσθετα, η αναβάθμιση αυτή περιορίζει το πλαίσιο εφαρμογής για επιλογή μεθόδου επιμέτρησης (εύλογη αξία ή ποσοστιαία συμμετοχή στα αναγνωρίσιμα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της αποκτώμενης εταιρείας βάσει της παρούσας συμμετοχής ιδιοκτησίας) μόνο στα συστατικά στοιχεία της μη-ελέγχουσας συμμετοχής που αποτελούν παρούσα συμμετοχή ιδιοκτησίας η οποία προσδίδει στους κατόχους ποσοστιαία συμμετοχή στα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας.

Τέλος, απαιτεί από μια εταιρεία (σε μία συνένωση επιχειρήσεων) να λαμβάνει υπόψη την αντικατάσταση των συναλλαγών της αποκτώμενης εταιρείας για παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών (είτε υποχρεωτικές είτε εθελοντικές), δηλαδή να γίνεται διαχωρισμός μεταξύ του τιμήματος και των εξόδων που καταχωρούνται μετά τη συνένωση.

• ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις, εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011. Η αναθεώρηση αυτή παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από το ΔΠΧΑ 7 και δίνει έμφαση στην αλληλεπίδραση μεταξύ ποσοτικών και ποιοτικών γνωστοποιήσεων και της φύσης και της έκτασης των κινδύνων που σχετίζονται με τα χρηματοοικονομικά μέσα.

• ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων, εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011. Η αναθεώρηση αυτή διευκρινίζει το γεγονός ότι μια εταιρεία θα παρουσιάζει ανάλυση του λοιπού συνολικού εισοδήματος για κάθε στοιχείο της καθαρής θέσης, είτε στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων είτε στις σημειώσεις των

• ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις, εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010. Η αναθεώρηση αυτή διευκρινίζει ότι οι συνεπακόλουθες τροποποιήσεις που επέφερε η τροποποίηση του ΔΛΠ 27 στο ΔΛΠ 21 Επιδράσεις μεταβολών των τιμών συναλλάγματος, στο ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και στο ΔΛΠ 31 Συμμετοχές σε κοινοπραξίες έχουν μελλοντική εφαρμογή για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009 ή νωρίτερα σε περίπτωση πρόωρης εφαρμογής του ΔΛΠ 27.

• ΔΛΠ 34 Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις, εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011. Η αναθεώρηση αυτή παρέχει καθοδήγηση όσον αφορά την εφαρμογή των αρχών γνωστοποίησης στο ΔΛΠ 34 και προσθέτει απαιτήσεις γνωστοποιήσεων.

• Διερμηνεία 13 Προγράμματα Επιβράβευσης Πελατών, εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011. Η αναθεώρηση αυτή διευκρινίζει ότι κατά την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των προγραμμάτων επιβράβευσης βάσει της αξίας των προγραμμάτων επιβράβευσης την οποία οι πελάτες θα μπορούσαν να εξαργυρώσουν, θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη και το ποσό των εκπτώσεων ή κινήτρων που έχουν υπό άλλες συνθήκες χορηγηθεί σε πελάτες οι οποίοι δεν συμμετέχουν σε προγράμματα επιβράβευσης.

3. Στοιχεία ανά γεωγραφική περιοχή

Για λόγους διοικητικής πληροφόρησης, ο Όμιλος είναι οργανωμένος στους εξής τέσσερις γεωγραφικούς τομείς : Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη, Βόρεια Αμερική, Νοτιοανατολική Ευρώπη και Ανατολική Μεσόγειος. Κάθε τομέας αποτελείται από ένα σύνολο χωρών. Για την ομαδοποίηση των θυγατρικών του Ομίλου στους γεωγραφικούς τομείς λαμβάνεται υπόψη η δραστηριότητά τους και η εγγύτητα του οικονομικού και πολιτικού περιβάλλοντος στις χώρες όπου δραστηριοποιούνται.

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

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

(ποσά σε χιλιάδες €)	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη		Βόρεια Αμερική		Νοτιοανατολική Ευρώπη		Ανατολική Μεσόγειος		Ενδοομιλικές εγγραφές απαλειφών		Σύνολο	
Περίοδος από 1/1-30/6	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Μικτός κύκλος εργασιών	259.416	271.395	163.395	199.338	105.989	98.070	178.627	138.023	-	-	707.427	706.826
Πωλήσεις μεταξύ τομέων	-24.398	-23.045	-90	-101	-2.129	-	-	-	-	-	-26.617	-23.146
Κύκλος εργασιών	235.018	248.350	163.305	199.237	103.860	98.070	178.627	138.023	-	-	680.810	683.680
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων	78.751	84.058	23.729	49.381	44.490	40.426	70.950	52.704	103	-466	218.023	226.103
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	53.117	58.900	1.500	23.114	42.762	32.251	63.926	47.724	83	-896	161.388	161.093
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	44.083	51.455	-29.719	-9.931	34.055	24.833	52.069	38.006	184	-795	100.672	103.568
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	37.281	34.311	-38.445	-20.498	38.746	27.982	74.940	35.464	-23.764	-431	88.758	76.828

(ποσά σε χιλιάδες €)	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη		Βόρεια Αμερική		Νοτιοανατολική Ευρώπη		Ανατολική Μεσόγειος		Ενδοομιλικές εγγραφές απαλειφών		Σύνολο	
	30/6/10	31/12/09	30/6/10	31/12/09	30/6/10	31/12/09	30/6/10	31/12/09	30/6/10	31/12/09	30/6/10	31/12/09
Σύνολο Ενεργητικού	2.667.073	2.675.534	1.145.042	1.035.760	724.163	656.860	1.209.323	1.011.686	-2.430.283	-2.374.220	3.315.318	3.005.620
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.809.299	1.822.323	489.876	456.578	200.700	161.662	303.944	254.177	-1.164.433	-1.149.308	1.639.386	1.545.432

4. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

(ποσά σε χιλιάδες €)	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/10	31/12/09	30/6/10	31/12/09
Διαθέσιμα	2.195	294	1.937	83
Βραχυπρόθεσμες καταθέσεις	86.587	16.132	3	121
	88.782	16.426	1.940	204

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

Τραπεζικές Πιστωτικές Γραμμές

Ο Όμιλος και η Εταιρία κατά την 30.6.2010 είχαν τις ακόλουθες τραπεζικές πιστωτικές γραμμές:

(ποσά σε χιλιάδες €)	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/10	31/12/09	30/6/10	31/12/09
Σύνολο Δεσμευμένων Γραμμών	1.417.200	1.222.000	165.000	40.000
Σύνολο μη Δεσμευμένων Γραμμών	237.900	237.400	98.449	93.900
Αχρησιμοποίητες Δεσμευμένες Γραμμές	796.700	715.500	69.516	39.500
Αχρησιμοποίητες μη Δεσμευμένες Γραμμές	159.100	170.700	88.912	91.300
Σύνολο Αχρησιμοποίητων Γραμμών	955.800	886.200	158.428	130.800

5. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες

Όνομα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών	Χώρα που δραστηριοποιείται	Αντικείμενο εργασίας	30/6/2010		31/12/2009	
			% συμμετοχής (1)		% συμμετοχής (1)	
			Άμεση	Έμμεση	Άμεση	Έμμεση
Μέθοδος πλήρους ενοποίησης						
Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν	Ελλάδα	Παραγωγή τσιμέντου	Μητρική Εταιρία		Μητρική Εταιρία	
Αχαϊκή Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-	100,000	-
Αιολική Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-	100,000	-
Αλμπασέμ Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,996	0,004	99,996	0,004
Αρκτίας Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
ΑΒΕΣ ΑΦΟΙ Πολυκανδριώτης Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Λατομική Δωδεκανήσου Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Οικομπετόν Α.Ε. (2)	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και Αδρανή	-	-	-	100,000
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και Αδρανή	99,679	0,321	99,679	0,321
Ιντερσιμέντ Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,950	0,050	99,950	0,050
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,995	0,005	99,995	0,005
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.	Ελλάδα	Πορσελάνη	100,000	-	100,000	-
Λάκμος Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,950	0,050	99,950	0,050
Λεεσέμ Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	3,172	96,828	3,172	96,828
Ναυτιτάν Α.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	99,900	0,100	99,900	0,100
Πολικός Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-	100,000	-
Ποζολάνη Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Πορφύριον Α.Ε.	Ελλάδα	Παραγωγή και εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας	-	100,000	-	100,000
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	54,930	45,070	54,930	45,070
Λατομεία Κοινότητας Ταγαράδων Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	79,928	-	79,928
Λατομεία Τανάγρας Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	99,000
Λατομεία Βαχού Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Σίγμα Μπετόν Α.Ε.Τ.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Τιτάν Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.	Ελλάδα	Εταιρία συμμετοχών	43,947	56,053	43,947	56,053
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,800	0,200	99,800	0,200
Double W & Co OOD	Βουλγαρία	Λιμάνι	-	99,989	-	99,989
Granitoid AD	Βουλγαρία	Εμπορική εταιρία	-	99,668	-	99,668
Gravel & Sand PIT AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	99,989	-	99,989
Trojan Cem EOOD	Βουλγαρία	Εμπορική εταιρία	-	94,835	-	94,835
Zlatna Panega Beton EOOD	Βουλγαρία	Σκυρόδεμα	-	99,989	-	99,989
Zlatna Panega Cement AD	Βουλγαρία	Παραγωγή τσιμέντου	-	99,989	-	99,989
Cementi Crotone S.R.L.	Ιταλία	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Fintitan SRL	Ιταλία	Εμπορική εταιρία	100,000	-	100,000	-
Separation Technologies Canada Ltd	Καναδά	Επεξεργασία Ιπτάμενης Τέφρας	-	100,000	-	100,000
Aemos Cement Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
Alvacim Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Balkan Cement Enterprises Ltd (3)	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	-
Balkcem Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
East Cement Trade Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Feronia Holding Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Iapetos Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
KOCEM Limited	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Rea Cement Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Themis Holdings Ltd (2)	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	51,006
Titan Cement Cyprus Limited	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Tithys Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Terret Enterprises Ltd (4)	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	51,000	-	-
Sharr Beteiligungs GmbH (4)	Γερμανία	Εταιρία συμμετοχών	-	51,000	-	-
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	97,727	-	97,721
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	97,727	-	99,886
Misrieen Titan Trade & Distribution	Αίγυπτος	Εμπορική εταιρία	-	97,864	-	98,943
Titan Beton & Aggregate Egypt LLC	Αίγυπτος	Αδρανή	-	97,806	-	97,800
Separation Technologies U.K. Ltd	Μ.Βρετανία	Επεξεργασία Ιπτάμενης Τέφρας	-	100,000	-	100,000
Titan Cement U.K. Ltd	Μ.Βρετανία	Εμπορική εταιρία	100,000	-	100,000	-
Titan Global Finance PLC	Μ.Βρετανία	Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	100,000	-	100,000	-
Alexandria Development Co.Ltd	Μ.Βρετανία (Ch.Islands)	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Titan Egyptian Inv. Ltd	Μ.Βρετανία (Ch.Islands)	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Central Concrete Supermix Inc.	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Essex Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Markfield America LLC	ΗΠΑ	Ασφαλιστική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Mechanicsville Concrete INC.	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Metro Redi-Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Miami Valley Ready Mix of Florida LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000

5. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες

Όνομα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών	Χώρα που δραστηριοποιείται	Αντικείμενο εργασίας	30/6/2010		31/12/2009	
			% συμμετοχής (1)		% συμμετοχής (1)	
			Άμεση	Έμμεση	Άμεση	Έμμεση
Μέθοδος πλήρους ενοποίησης						
Pennsuco Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
Roanoke Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
S&W Ready Mix Concrete Co. Inc.	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Separation Technologies LLC	ΗΠΑ	Επεξεργασία Ιπτάμενης Τέφρας	-	100,000	-	100,000
Standard Concrete LLC	ΗΠΑ	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Summit Ready-Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Tarmac America LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
Titan Virginia Ready Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Titan America LLC	ΗΠΑ	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Cementara Kosjeric AD	Σερβία	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
Stari Silo Company DOO	Σερβία	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
TCK Montenegro DOO	Μαυροβούνιο	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Cement Plus LTD	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	61,643	-	61,643
Geospan Doel (5)	Π.Γ.Δ.Μ.	Αδρανή	-	99,989	-	-
Rudmark DOOEL	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	94,835	-	94,835
Usje Cementarnica AD	Π.Γ.Δ.Μ.	Παραγωγή τσιμέντου	-	94,835	-	94,835
Vesa DOOL	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Alba Cemento Italia, SHPK (6)	Αλβανία	Εμπορική εταιρία	-	60,000	-	39,000
Antea Cement SHA	Αλβανία	Παραγωγή τσιμέντου	-	60,000	-	60,000
Dancem APS	Δανία	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Aeas Netherlands B.V.	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Colombus Properties B.V.	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
Holtitan B.V.	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Salentijn Properties1 B.V.	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
Titan Cement Netherlands BV	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Μέθοδος αναλογικής ενοποίησης						
Balkan Cement Enterprises Ltd (3)	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	-	-	51,006
Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.	Τουρκία	Παραγωγή τσιμέντου	-	50,000	-	50,000
Μέθοδος ενοποίησης καθαρής θέσης						
Karieri AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	48,711	-	48,711
Karierni Materiali AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	48,764	-	48,764
Vris OOD (7)	Βουλγαρία	Αδρανή	-	48,764	-	-
Transbeton - Δομική Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και Αδρανή	-	49,900	-	49,900

(1) Ποσοστό ελέγχου και συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο.

(2) Από την 31.5.2010 η εταιρία Οικομπετόν Α.Ε. συγχωνεύτηκε από την Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.

(3) Στις 28.1.2010 ο Όμιλος εξαγόρασε το υπόλοιπο 48,994% της θυγατρικής εταιρίας Themis Holdings Ltd. Με την εξαγορά αυτή, ο Όμιλος κατέχει πλέον το 100% της εταιρίας Themis Holdings Ltd και το 100% της θυγατρικής της τελευταίας, Balkan Cement Enterprises Ltd.

(4) Στο Β' τρίμηνο ο Όμιλος ολοκλήρωσε συμφωνία εξαγοράς των εταιριών Terret Enterprises Ltd και Sharr Beteiligungs GmbH, οι οποίες ενσωματώθηκαν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Β' τριμήνου του Ομίλου με τη μέθοδο ολικής ενοποίησης.

(5) Στις 2.2.2010 ενσωματώθηκε για πρώτη φορά στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης η ιδρυθείσα εταιρία Geospan Doel.

(6) Στις 1.3.2010 η θυγατρική εταιρία του Ομίλου Antea Cement sh.a. εξαγόρασε το υπόλοιπο 35% της εταιρίας Alba Cemento sh.p.k. Μετά την εξαγορά ο Όμιλος κατέχει πλέον το 60% της θυγατρικής εταιρίας Alba Cemento sh.p.k.

(7) Την 1.1.2010 η συνδεδεμένη εταιρία Kariemi Materiali AD στην οποία ο Όμιλος συμμετέχει με 48,764% εξαγόρασε το 100% της εταιρίας Vris OOD. Η ανωτέρω εταιρία ενσωματώθηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με την μέθοδο ενοποίησης καθαρής θέσης.

6. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν	2008-2009	Cementi Crotone S.R.L.	2009
Αχαϊκή Ν.Ε.	2000-2009	Dancem APS	2009
Αιολική Ν.Ε.	2000-2009	Titan Cement Cyprus Limited	2006-2009
Αλμπασέμ Α.Ε.	2006-2009	KOCEM Limited	2007-2009
Αρκτίας Α.Ε.	2009	Fintitan SRL	(1)
ΑΒΕΣ ΑΦΟΙ Πολυκανδριώτης Α.Ε.	2007-2009	Colombus Properties B.V.	2007-2009
Λατομική Δωδεκανήσου Α.Ε.	2007-2009	Holtitan B.V.	2007-2009
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	2005-2009	Aeas Netherlands B.V.	2009
Ιντερσιμέντ Α.Ε.	2007-2009	Titan Cement U.K. Ltd	(1)
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	2007-2009	Separation Technologies U.K. Ltd	(1)
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.	2007-2009	⁽³⁾ Titan America LLC	2008-2009
Λάκμος Α.Ε.	2007-2009	Separation Technologies Canada Ltd	2008-2009
Λεεσέμ Α.Ε.	2007-2009	Stari Silo Company DOO	2008-2009
Ναυτιτάν Α.Ε.	2007-2009	Cementara Kosjeric AD	2005-2009
Ποζολάνη Α.Ε.	2007-2009	Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.	2005-2009
Πορφύριων Α.Ε.	2008-2009	TCK Montenegro DOO	2007-2009
Πολικός Ν.Ε.	2000-2009	Double W & Co OOD	2007-2009
Λατομεία Βαχού Α.Ε.	2008-2009	Granitoid AD	2007-2009
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	2007-2009	Gravel & Sand PIT AD	2002-2009
Λατομεία Κοινότητας Ταγαράδων Α.Ε.	2007-2009	Trojan Cem EOOD	2009
Λατομεία Τανάγρας Α.Ε.	2007-2009	Zlatna Panega Beton EOOD	2002-2009
Σίγμα Μπετόν Α.Ε.Τ.Ε.	2007-2009	Zlatna Panega Cement AD	2009
Τιτάν Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.	2007-2009	Cement Plus LTD	2009
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	2007-2009	Geospan Dooel	-
Aemos Cement Ltd	2004-2009	Rudmark DOOEL	2006-2009
⁽²⁾ Alvacim Ltd	2006-2009	Usje Cementarnica AD	2009
⁽²⁾ Balkcem Ltd	2004-2009	Titan Cement Netherlands BV	2009
Iapetos Ltd	2003-2009	Alba Cemento Italia, SHPK	2009
Rea Cement Ltd	2003-2009	Antea Cement SHA	2009
Themis Holdings Ltd	2004-2009	Alexandria Development Co.Ltd	(1)
⁽²⁾ Tithys Ltd	2004-2009	Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	2005-2009
Feronia Holding Ltd	2006-2009	Balkan Cement Enterprises Ltd	2004-2009
Vesa DOOL	2007-2009	Beni Suef Cement Co.S.A.E.	2006-2009
Terret Enterprises Ltd	2009	East Cement Trade Ltd	2003-2009
Sharr Beteiligungs GmbH	2006-2009	Titan Beton & Aggregate Egypt LLC	2008-2009
Salentijn Properties I B.V.	2009	Titan Egyptian Inv. Ltd	(1)
Titan Global Finance PLC	2008-2009	Misrieen Titan Trade & Distribution	2005-2009

(1) Υπόκειται σε ειδικό φορολογικό καθεστώς.

(2) Η οικονομική χρήση 2007 έχει ελεγχθεί.

(3) Οι θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στις ΗΠΑ, ενσωματώνονται στον υποόμιλο της Titan America LLC (σημείωση 5).

7. Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη

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

-Υποθήκη επί παγίων, ύψους €54 εκατ. για εξασφάλιση δανείων ποσού €36 εκατ.

-Δευτέρου βαθμού υποθήκη επί παγίων, ύψους TL 26 εκατ. (€13,4 εκατ.) για εξασφάλιση δανείων ύψους TL 6,9 εκατ. (€3,6 εκατ.) και \$2,7 εκατ. (€2,2 εκατ.).

8. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: Όμιλος 6.135 (30.6.2009 6.063), Εταιρία 977 (30.6.2009 1.040).

9. Κεφαλαιουχικές δαπάνες και εκποιήσεις

Οι πραγματοποιήσεις του Α' εξαμήνου 2010, εξαίρουμένων αυτών που αποκτήθηκαν κατά την εξαγορά νέων εταιριών και των ασώματων ακινητοποιήσεων, ανέρχονται σε: Όμιλος €36,2 εκατ. (30.6.2009 €105,5 εκατ.), Εταιρία €3,1 εκατ. (30.6.2009 €3,5 εκατ.). Η αναπόσβεστη αξία των παγίων που εκποιήθηκαν ή διαγράφηκαν από τον Όμιλο (με εξαίρεση αυτών που εκποιήθηκαν μαζί με το λατομείο Cumberland, όπως αναφέρεται αναλυτικά παρακάτω) κατά το Α' εξάμηνο 2010 είναι: €2,1 εκατ. (30.6.2009 €2,5 εκατ.) και είχε ως αποτέλεσμα την εμφάνιση κέρδους της τάξεως €3,6. εκατ. (30.6.2009 κέρδος €0,5 εκατ.).

Την 1.4.2010 ο Όμιλος εκποίησε έναντι ποσού €32,7 εκ., το λατομείο στην περιοχή Cumberland της πολιτείας Kentucky των ΗΠΑ, τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία (κυρίως πάγια) της οποίας ανέρχονταν σε €32,8 εκατ.. Από την ανωτέρω συναλλαγή προέκυψε ζημία €102 χιλ. η οποία συμπεριλαμβάνεται στα άλλα έσοδα/έξοδα εκμετάλλευσης της ενοποιημένης κατάστασης αποτελεσμάτων του Α' εξαμήνου.

10. Κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν με το μέσο σταθμισμένο αριθμό των κοινών και προνομιούχων μετοχών, αφαιρουμένου του σταθμισμένου μέσου όρου των ιδίων μετοχών.

11. Ίδιες μετοχές

Σύμφωνα με την από 12.1.2010 και 26.4.2010 αποφάσεις του Διοικητικού της Συμβουλίου, η Εταιρία προέβη εντός της νόμιμης τριετούς προθεσμίας από την ημερομηνία απόκτησή τους στην πώληση συνολικού αριθμού 26.702 κοινών ιδίων μετοχών. Η πώληση των ανωτέρων μετοχών πραγματοποιήθηκε μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών εντός του χρονικού διαστήματος από 13.1.2010 μέχρι 30.6.2010 και αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,0316% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της, με μέση τιμή πώλησης €19,97 ανά μετοχή. Ο συνολικός αριθμός ιδίων μετοχών που είχε στην κατοχή της η Εταιρία στις 30.6.2010 ανέρχεται σε 3.148.511 συνολικής αξίας €90.589 χιλ., ποσό το οποίο μείωσε τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας και του Ομίλου. Οι ανωτέρω ίδιες μετοχές αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,72% επί του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

12. Προβλέψεις

Οι λουπές προβλέψεις (βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες) που έχουν σχηματιστεί την 30.6.2010 ανέρχονται για τον Όμιλο σε €21,5 εκατ., και για την Εταιρία σε €2,4 εκατ.. Δεν υπάρχουν σημαντικές προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, καθώς και για επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές στον Όμιλο και στην Εταιρία.

Σύμφωνα με τον Ν.3845/2010, επιβάλλεται νέα έκτακτη εισφορά σε όλες τις ελληνικές εταιρίες με κέρδη άνω των €100 χιλ. για την διαχειριστική χρήση 2009. Η συνολική επιβάρυνση για τον Όμιλο και την Εταιρία ανέρχεται σε €7,9 εκατ.. Από την παραπάνω φορολογική επιβάρυνση ποσό €4,0 εκατ., το οποίο είναι πληρωτέο πέραν του ενός έτους, έχει σχηματιστεί πρόβλεψη €4,0 εκατ. και το υπόλοιπο ποσό των €3,9 εκατ., το οποίο είναι πληρωτέο εντός ενός έτους, έχει σχηματιστεί πρόβλεψη η οποία έχει προσauξήσει τον λογαριασμό υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος.

13. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρία μέρη

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής περιόδου και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του Δ.Α.Π. 24 προς αυτήν μέρη, έχουν ως εξής:

Εταιρία

Ποσά σε χιλιάδες €	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Αχαϊκή Ν.Ε.	4.481	1.406	-	2.400
Αιολική Ν.Ε.	1.182	925	-	775
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	25.513	5.357	9.441	662
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	3.363	-	-	-
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.	-	-	-	-
Οικομπετόν Α.Ε.	-	-	-	-
Finititan S.r.l.	4.133	-	5.398	-
T.C.U.K. Ltd	2.460	-	1.401	-
Usje Cementarnica AD	7.525	-	3.222	-
Essex Cement Co. LLC	3.907	54	22	166
Antea Cement SHA	5.239	-	4.805	-
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	7.865	-	2.082	-
Titan Global Finance PLC	-	8.724	-	631.237
Λοιπές θυγατρικές	1.473	321	1.477	1.299
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	1.055	-	296
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	2.908	14	-
	67.141	20.750	27.862	636.835

Όμιλος

Ποσά σε χιλιάδες €	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	1.055	-	296
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	3.011	14	-
	-	4.066	14	296

14. Σημαντικότερες μεταβολές στα ενοποιημένα στοιχεία χρηματοοικονομικής θέσης και αποτελεσμάτων περιόδου

Όμιλος

Οι σημαντικότερες μεταβολές που εμφανίζονται στα ενοποιημένα στοιχεία ισολογισμού και αποτελεσμάτων της περιόδου που έληξε την 30.6.2010 έχουν ως εξής:

-Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αυξήθηκαν συνολικά κατά €147,2 εκατ. ως αποτέλεσμα κυρίως νέων προσθηκών ύψους €36,2 εκατ., θετικών συναλλαγματικών διαφορών €192 εκατ., μειωμένες κατά την επίδραση των αποσβέσεων κατά €51,2 εκατ. και των εκποιήσεων €31,4 εκατ.

-Οι ασώματες ακινητοποιήσεις αυξήθηκαν συνολικά κατά €32,9 εκατ. ως αποτέλεσμα νέων προσθηκών ύψους €3,4 εκατ., θετικών συναλλαγματικών διαφορών €40,5 εκατ., μειωμένες κατά την επίδραση των αποσβέσεων κατά €8,5 εκατ. και των εκποιήσεων €2,2 εκατ.

-Η αύξηση των αποθεμάτων του Ομίλου κατά €22,0 εκατ. οφείλεται για το ποσό των €19,8 εκατ. από την υποτίμηση της ισοτιμίας του Ευρώ κυρίως έναντι του δολαρίου και της αιγυπτιακής λίρας και για το ποσό των €2,2 εκατ. από την λειτουργία του νέου εργοστασίου του Ομίλου στην Αλβανία και τη λειτουργία της δεύτερης γραμμής παραγωγής του εργοστασίου στο Beni Suef της Αιγύπτου.

- Οι απαιτήσεις από πελάτες αυξήθηκαν κατά €26,5 εκατ.. Ποσό €8,2 εκατ. οφείλεται στην επίδραση της υποτίμησης του ευρώ έναντι των υπολοίπων νομισμάτων και το υπόλοιπο ποσό αντανakλά τις συνθήκες αγοράς στις χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος.

-Οι λοιπές απαιτήσεις και προπληρωμές αυξήθηκαν με το ποσό των €9,6 εκατ., το οποίο αναλύεται κυρίως στο ποσό των €6,4 εκατ. από θετικές συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν από την υποτίμηση του ευρώ έναντι των άλλων νομισμάτων και στο ποσό των €3,4 εκατ. που οφείλεται σε απαιτήσεις από πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου.

-Η αύξηση των συνολικών δανειακών υποχρεώσεων του Ομίλου κατά €18,6 εκατ. προκύπτει από την πραγματική μείωση των δανείων κατά € 21,1 εκατ. και την επίδραση αρνητικών συναλλαγματικών διαφορών κατά €39,7 εκατ..

-Οι καθαρές συνολικές αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις του Ομίλου παρουσιάζουν αύξηση κατά €14,1 εκατ. στην οποία συμπεριλαμβάνεται η αρνητική επίδραση συναλλαγματικών διαφορών ποσού €25,0 εκατ., ενώ το υπόλοιπο ποσό αφορά τη συνολική επίδραση του αναβαλλόμενου φόρου που λογίστηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων του Α' εξαμήνου.

-Ο λογαριασμός "Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα" παρουσιάζει αύξηση κατά €17,5 εκατ. και αφορά συμβάσεις προαγοράς συναλλάγματος για αντιστάθμιση δανειακών υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα.

-Οι προβλέψεις του Ομίλου αυξήθηκαν κατά €6,2 εκατ. εκ των οποίων ποσό €4,0 εκατ. αφορά πρόβλεψη για μέρος του έκτακτου φόρου κοινωνικής αλληλεγγύης, ενώ το υπόλοιπο ποσό αφορά κυρίως πρόσθετη πρόβλεψη για αποζημίωση του

-Ο λογαριασμός "Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις" αυξήθηκε κατά €24,5 εκατ.. Στο ποσό αυτό περιλαμβάνονται συναλλαγματικές διαφορές ποσού €17,8 εκατ. ενώ το υπόλοιπο ποσό αφορά κυρίως αύξηση στις προκαταβολές πελατών των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στην αγορά της Αιγύπτου.

-Στη συνολική αύξηση των άλλων εσόδων/(εξόδων) εκμετάλλευσης κατά €10,1 εκατ. περιλαμβάνονται μεταξύ άλλων, ποσό €6,1 εκατ. που αφορούν κέρδη από εκποίηση περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου και ποσό €2,1 εκατ. αφορά θετική έκβαση δικαστικής εκκρεμότητας στις Η.Π.Α..

-Τα κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές παρουσιάζουν αύξηση κατά €13,7 εκατ. και αφορούν θετικές συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν κυρίως από την αποτίμηση των απαιτήσεων και υποχρεώσεων των εταιριών του Ομίλου..

- Η αύξηση των κερδών μειοψηφίας ποσού €5,5 εκατ. προέρχεται κυρίως από τα θετικά αποτελέσματα των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου, που δραστηριοποιούνται στην ΝΑ Ευρώπη και στην Αίγυπτο.

- Η μείωση της φορολογικής επιβάρυνσης στα αποτελέσματα του Ομίλου οφείλεται στην μεταβολή της σύνθεσης των κερδών με τα οποία συμμετέχουν οι εταιρίες στα ενοποιημένα κέρδη. Συγκεκριμένα ο τομέας της Βόρειας Αμερικής (με φορολογικό συντελεστή 39%) παρουσιάζει αρνητικά αποτελέσματα ενώ οι τομείς της ΝΑ Ευρώπης και Ανατολικής Μεσογείου (με συντελεστές φορολόγησης 10%-20%) παρουσιάζουν αυξημένη κερδοφορία.

Εταιρία

-Τα συνολικά έσοδα παρουσιάζουν μείωση 6% έναντι του Α' εξαμήνου 2009 λόγω της μειωμένης δραστηριότητας στην εσωτερική αγορά. Η αρνητική αυτή εξέλιξη εν μέρει αντισταθμίστηκε από την αυξητική πορεία των εξαγωγών.

-Στη μείωση των πωλήσεων και στην αύξηση των άλλων εξόδων εκμετάλλευσης λόγω προσθέτων προβλέψεων οφείλεται κατά κύριο λόγο η κατά 18% μείωση των κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA).

-Η μείωση των χρηματοοικονομικών εξόδων κατά 37% είναι αποτέλεσμα του μειωμένου δανεισμού αφενός και της πτώσης των επιτοκίων EURIBOR αφετέρου, συγκριτικά με το Α' εξάμηνο 2009.

-Επισημαίνεται ότι σύμφωνα με το Νόμο 3845/2010 επιβλήθηκε έκτακτη εισφορά στα καθαρά κέρδη χρήσεως 2009 της Εταιρείας. Για το σύνολο της εισφοράς σχηματίστηκε πρόβλεψη ποσού €7,86 εκ. η οποία επιβάρυνε τα καθαρά αποτελέσματα, ενώ από το ποσό αυτό ποσό ύψους €3,93 εκ. εμφανίζεται στις Υποχρεώσεις από Φόρο Εισοδήματος και ποσό ύψους €3,93 εκ. εμφανίζεται στις Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις.

-Η αύξηση του μακροπρόθεσμου δανεισμού κατά €89 εκ. οφείλεται σε μετατροπή ποσού €95 εκ. του βραχυπρόθεσμου δανεισμού σε μακροπρόθεσμο ομολογιακό δάνειο και στην μερική εξόφληση μακροπρόθεσμου δανείου κατά €6 εκ.. Σημειώνεται ότι ο συνολικός δανεισμός μειώθηκε κατά €29 εκ. έναντι της 31.12.2009.

-Η μείωση των απαιτήσεων από πελάτες κατά €5,3 εκ. οφείλεται κυρίως σε πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων και επισφαλών χρεωστών η οποία θεωρήθηκε αναγκαία για την αυξημένη κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου, λόγω της παρατηρούμενης ύφεσης στον κλάδο δομικών υλικών.

-Η αύξηση του λογαριασμού μερίσματα πληρωτέα οφείλεται στην αναγνώριση της υποχρέωσης προς τους μετόχους της εταιρείας για την καταβολή μερίσματος ποσού €15,2εκ. που εγκρίθηκε με την από 18/05/2010 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης. Στα ανωτέρω αναφερόμενα ποσά παρακρατήθηκε φόρος 10%. Το μέρισμα αυτό έχει δοθεί από τα κέρδη της χρήσης 2009.

15. Χορήγηση δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών

Πρόγραμμα 2007

Το 2009, στα πλαίσια του τριετούς Προγράμματος Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών (Πρόγραμμα 2007), η Εταιρία ενέκρινε την διάθεση 86.880 δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών.

Σύμφωνα με το πρόγραμμα αυτό τα χορηγούμενα δικαιώματα, έχουν μία περίοδο ωρίμανσης τριών ετών και μπορούν να ασκηθούν μετά από το τέλος της περιόδου ωρίμανσης. Κάθε δικαίωμα πρέπει να ασκηθεί μέσα σε διάστημα δώδεκα μηνών από τους χρόνους ωρίμανσης της άσκησης τους. Στην περίπτωση που η προθεσμία παρέλθει τότε τα συγκεκριμένα δικαιώματα θα ακυρωθούν αμετάκλητα.

Για όλα τα χορηγούμενα δικαιώματα αποτελεί βασική προϋπόθεση η συνεχής απασχόληση των δικαιούχων καθόλη τη διάρκεια του προγράμματος χορήγησης. Ο αριθμός των μετοχών που θα χορηγείται κάθε χρόνο προσδιορίζεται ως εξής:

- 1) Ένα τρίτο του δικαιώματος χορηγείται σύμφωνα με τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας συγκριτικά με την απόδοση των τριετών Ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.
- 2) Ένα τρίτο των δικαιωμάτων χορηγείται σύμφωνα με την απόδοση της κοινής μετοχής της ΑΕ Τσιμέντων Τιτάν, συγκριτικά με τον δείκτη SMI κατά την διάρκεια της περιόδου των τριών χρόνων.
- 3) Ένα τρίτο των δικαιωμάτων χορηγείται σύμφωνα με την απόδοση της κοινής μετοχής της ΑΕ Τσιμέντων Τιτάν συγκριτικά με τον μέσο όρο της απόδοσης των μετοχών δώδεκα προκαθορισμένων εταιριών παραγωγής τσιμέντου διεθνώς κατά τη διάρκεια της περιόδου των τριών χρόνων.

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

Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων που χορηγήθηκαν το 2009 από το πρόγραμμα 2007, όπως αυτή αποτιμήθηκε σύμφωνα με το μοντέλο αποτίμησης Black-Scholes για δύο υποκείμενες αξίες ήταν €8,41 ανά δικαίωμα. Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή του μοντέλου ήταν η τιμή μετοχής κατά την ημερομηνία παροχής του δικαιώματος €20,60, η τυπική απόκλιση αποδόσεων τιμής μετοχής (standard deviation) 36,71%, η μερισματική απόδοση 2,07% και η μέση ετήσια απόδοση των τριετών ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου 3,649%.

Πρόγραμμα 2010

Στις 22 Ιουνίου 2010, στα πλαίσια του νέου τριετούς Προγράμματος Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών (Πρόγραμμα 2010), η Εταιρία ενέκρινε την διάθεση 267.720 δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών.

Σύμφωνα με το πρόγραμμα αυτό τα χορηγούμενα δικαιώματα, έχουν μία περίοδο ωρίμανσης τριών ετών και μπορούν να ασκηθούν μετά από το τέλος της περιόδου ωρίμανσης. Κάθε δικαίωμα πρέπει να ασκηθεί μέσα σε διάστημα δώδεκα μηνών από τους χρόνους ωρίμανσης της άσκησης τους. Στην περίπτωση που η προθεσμία παρέλθει τότε τα συγκεκριμένα δικαιώματα θα ακυρωθούν αμετάκλητα.

Για όλα τα χορηγούμενα δικαιώματα αποτελεί βασική προϋπόθεση η συνεχής απασχόληση των δικαιούχων καθόλη τη διάρκεια του προγράμματος χορήγησης. Ο αριθμός των μετοχών που θα χορηγείται κάθε χρόνο προσδιορίζεται ως εξής:

- 1) Ένα τρίτο των δικαιωμάτων χορηγείται σύμφωνα με τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας συγκριτικά με το σωρευτικό σταθερό επιτόκιο EUR swap τριετίας.
- 2) Ένα τρίτο των δικαιωμάτων χορηγείται σύμφωνα με την απόδοση της κοινής μετοχής της ΑΕ Τσιμέντων Τιτάν, συγκριτικά με τον δείκτη SMI κατά την διάρκεια της περιόδου των τριών χρόνων.
- 3) Ένα τρίτο των δικαιωμάτων χορηγείται σύμφωνα με τη θέση που καταλαμβάνει η απόδοση της κοινής μετοχής της ΑΕ Τσιμέντων Τιτάν στη σειρά κατάταξης (ranking) των αποδόσεων των μετοχών δέκα προκαθορισμένων εταιριών παραγωγής τσιμέντου διεθνώς κατά τη διάρκεια της περιόδου των τριών χρόνων.

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

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

16. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

Εγγυήσεις σε τρίτα μέρη για λογαριασμό θυγατρικών
Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση υποχρεώσεων
Λοιπές εγγυήσεις

Όμιλος	Εταιρία	30/6/2010	31/12/2009
-	-	884.008	832.038
78.727	68.515	26.733	25.103
10.932	14.718	6.483	3.020
89.659	83.233	917.224	860.161

Lake Belt

Την 1.2.2010 δημοσιεύθηκε η απόφαση του Σώματος Μηχανικού του Στρατού των ΗΠΑ, η οποία άνοιξε το δρόμο για την έκδοση νέων αδειών λατομικής εξόρυξης στην περιοχή Lake Belt του Miami Dade της Φλόριντα.

Η απόφαση αυτή, η οποία αποτέλεσε τη θετική κατάληξη μιας τριετούς διαδικασίας, αφορούσε εννέα αιτήσεις έκδοσης αδειών εξόρυξης διαφόρων εταιριών, μεταξύ των οποίων και η εταιρία του Ομίλου Tarmac America.

Η απόφαση εκδόθηκε μετά την ολοκλήρωση και τη θέση, από τον Μάιο 2009, σε δημόσια διαβούλευση της Συμπληρωματικής Έκθεσης Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων, η οποία εκπονήθηκε από το Σώμα κατόπιν εντολής του Ομοσπονδιακού Δικαστηρίου του Miami Dade και επιλαμβάνεται όλων των θεμάτων που έθεσαν οι αποφάσεις του Πρωτοδικείου και στη συνέχεια του Εφετείου της Ατλάντα.

Σε εφαρμογή της παραπάνω απόφασης του Σώματος Μηχανικών του Στρατού των ΗΠΑ, τον Απρίλιο 2010, εκδόθηκε από το Σώμα Μηχανικών του Στρατού η νέα άδεια της Tarmac America, η οποία έχει διάρκεια 20 ετών και προβλέπει συγκεκριμένους όρους λειτουργίας του λατομείου στην περιοχή Lake Belt.

Η νέα άδεια απαλλάσσει τον Όμιλο από μία πηγή αβεβαιότητας και του επιτρέπει να στοχεύσει σε ορθολογικό μακροπρόθεσμο σχεδιασμό και άρτια περιβαλλοντική διαχείριση.

Συλλογικές αγωγές στη Φλόριντα

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

Οι ανωτέρω συλλογικές αγωγές ενοποιήθηκαν στη συνέχεια σε δύο αγωγές, οι οποίες κατατέθηκαν στο Περιφερειακό Δικαστήριο και στρέφονται κατά οκτώ εταιριών πώλησης τσιμέντου στη Φλόριντα, συμπεριλαμβανομένης της συνδεδεμένης εταιρείας Tarmac America LLC.

Η Tarmac America LLC αρνείται τη βασιμότητα των εναντίον της καταγγελιών που αναφέρονται στις αγωγές και σκοπεύει να υπερασπισθεί σθεναρά τη θέση της.

Δεν υπάρχουν άλλες επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας και του Ομίλου.

Συνενώσεις επιχειρήσεων

Στις 22.3.2010 ο Όμιλος ανακοίνωσε την υπογραφή σύμβασης με την International Finance Corporation (IFC), σύμφωνα με την οποία η IFC πρόκειται να αποκτήσει έναντι τιμήματος € 80 εκ. συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας "Alexandria Portland Cement Company S.A.E." (APCC), θυγατρικής του Ομίλου στην Αίγυπτο, η οποία θα έχει προηγουμένως αποκτήσει τον έλεγχο της εταιρείας "Beni Suef Cement Co.S.A.E." (BSCC). Η αξία της εν λόγω επιχείρησης προσδιορίστηκε για τη συγκεκριμένη συναλλαγή στο ποσό των € 650 εκ. Η υλοποίηση της συμφωνίας αναμένεται να έχει ολοκληρωθεί μέχρι το τέλος Σεπτεμβρίου.

Η IFC αναμένεται να αποκτήσει ποσοστό μειοψηφίας περίπου 16% στο σύνολο των δραστηριοτήτων του Τιτάν στην Αίγυπτο.

Δικαιώματα εκπομπής CO₂

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

Δικαιώματα προαίρεσης της μειοψηφίας για πώληση μετοχών της Antea

Ο Όμιλος έχει χορηγήσει στις European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) και International Finance Corporation (IFC), μετόχους μειοψηφίας στην εταιρία του Ομίλου στην Αλβανία ANTEA Cement SHA, το δικαίωμα να ζητήσουν την εξαγορά του ποσοστού τους από τον Όμιλο, βάσει προκαθορισμένων όρων. Στις 30.6.2010 η εύλογη αξία του δικαιωμάτος τους, το οποίο αναγνωρίζεται ως μακροπρόθεσμη υποχρέωση του Ομίλου, ανέρχεται σε €20,7 εκατ..

Ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

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

Πέραν των όσων αναφέρονται στην προηγούμενη παράγραφο, δεν υπάρχουν άλλες σημαντικές ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

Ενδεχόμενες απαιτήσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση απαιτήσεων

Όμιλος	Εταιρία	30/6/2010	31/12/2009
14.359	14.808	14.359	14.808

Ανειλημμένες υποχρεώσεις

Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις

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

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Όμιλος	Εταιρία	30/6/2010	31/12/2009
16.480	37.663	10.942	12.872

17. Συνενώσεις επιχειρήσεων και λοιπές εξαγορές

Ποσά κλειόμενης περιόδου 30 Ιουνίου 2010

Στις 28.1.2010 ο Όμιλος εξαγόρασε το υπόλοιπο 48,994% της θυγατρικής εταιρίας Themis Holdings Ltd έναντι του ποσού των €0,5 εκατ. Με την εξαγορά αυτή, ο Όμιλος κατέχει πλέον το 100% της εταιρίας Themis Holdings Ltd και το 100% της θυγατρικής της τελευταίας, Balkan Cement Enterprises Ltd.

Στις 1.3.2010 η θυγατρική εταιρία του Ομίλου Antea Cement sh.a. εξαγόρασε το υπόλοιπο 35% της εταιρίας Alba Cemento sh.p.k., καταβάλλοντας το ποσό των €1,8 εκατ. Μετά την εξαγορά ο Όμιλος κατέχει πλέον το 60% της θυγατρικής εταιρίας Alba Cemento sh.p.k.

Στις 8.1.2010 ο Όμιλος προέβη σε συμφωνία εξαγοράς του 51% (η εξαγορά ολοκληρώθηκε στο Β' τρίμηνο του 2010) της εταιρίας Terret Enterprises Ltd έναντι του ποσού €0,001 εκατ., με έδρα την Κύπρο. Η ανωτέρω εταιρία ενσωματώθηκε στις ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου του Β' τριμήνου.

Στις 28.1.2010 ο Όμιλος προέβη σε συμφωνία εξαγοράς του 51% (η εξαγορά ολοκληρώθηκε στο Β' τρίμηνο του 2010) της εταιρίας Sharr Beteiligungs GmbH έναντι του ποσού €4,7 εκατ., με έδρα την Γερμανία. Η ανωτέρω εταιρία ενσωματώθηκε στις ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου Β' τριμήνου.

Τα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων των νέων εξαγορών, όπως αυτά έχουν προσωρινά αποτιμηθεί κατά την ημερομηνία απόκτησης της, παρατίθενται κατωτέρω:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ενεργητικό

	Εύλογη αξία που αναγνωρίστηκε την ημερομηνία εξαγοράς	Λογιστική αξία κατά την ημερομηνία εξαγοράς
Σύνολο παγίου ενεργητικού	1.743	1.743
Αποθέματα	2.453	2.453
Απαιτήσεις και προπληρωμές	667	667
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	4.823	4.823
Σύνολο ενεργητικού	9.686	9.686

Υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	353	353
Λοιπές υποχρεώσεις και φόροι πληρωτέοι	6.710	6.710
Σύνολο υποχρεώσεων	7.063	7.063
Καθαρή θέση	2.623	2.623
Υπεραξία που προέκυψε από την εξαγορά	2.125	
Αμοιβή που καταβλήθηκε σε μετρητά	4.748	

Ταμειακές ροές για εξαγορά:

Τίμημα εξαγοράς που τακτοποιήθηκε με μετρητά	4.748	
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα που αποκτήθηκαν κατά την εξαγορά θυγατρικής	-4.823	
Τελική ταμειακή εισροή για εξαγορά εταιρίας	-75	

Η ολοκλήρωση της αποτίμησης των ανωτέρω αποκτήσεων πραγματοποιείται εντός δώδεκα μηνών από την ημερομηνία εξαγοράς τους.

17. Συνενώσεις επιχειρήσεων και λοιπές εξαγορές (συνέχεια)

Ποσά κλειόμενης περιόδου 30 Ιουνίου 2009

Στις 22.4.2009 ο Όμιλος ολοκλήρωσε την απόκτηση από την μειοψηφία, ποσοστού 3,6529% του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής του εταιρίας στην Σερβία Titan Cementara Kosjeric A.D. καταβάλλοντας το ποσό των €2,6 εκατ.. Μετά την ανωτέρω εξαγορά ο Όμιλος κατέχει πλέον το 100% της ανωτέρω εταιρίας.

Στις 3.6.2009 ο Όμιλος εξαγόρασε έναντι του ποσού €0,5 εκατ. το 25% των μετοχών της εταιρίας Ποζολάνη Α.Ε, η οποία και ενσωματώθηκε στις ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με την μέθοδο ενοποίησης καθαρής θέσης.

Στις 26.5.2009 ο Όμιλος υπέγραψε συμφωνητικό εξαγοράς του 100% των μετοχών της εταιρίας Ζωφόροι Δομικά Υλικά Α.Ε, η οποία και ενσωματώθηκε στις ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Τα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων της Ζωφόροι Δομικά Υλικά Α.Ε, όπως αυτά έχουν προσωρινά αποτιμηθεί κατά την ημερομηνία απόκτησης της, παρατίθενται κατωτέρω:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ενεργητικό

	Εύλογη αξία που αναγνωρίστηκε την ημερομηνία εξαγοράς	Λογιστική αξία κατά την ημερομηνία εξαγοράς
Σύνολο παγίου ενεργητικού	69	69
Αποθέματα	4	4
Απαιτήσεις και προπληρωμές	49	49
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	1	1
Σύνολο ενεργητικού	123	123

Υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	11	11
Σύνολο υποχρεώσεων	11	11

Καθαρή θέση

Υπεραξία που προέκυψε από την εξαγορά	112	112
Αμοιβή που καταβλήθηκε σε μετρητά	-5	
	107	

Ταμιακές ροές για εξαγορά:

Τίμημα εξαγοράς που τακτοποιήθηκε με μετρητά	107	
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα που αποκτήθηκαν κατά την εξαγορά θυγατρικής	-1	
Τελική ταμιακή εκροή για εξαγορά εταιρίας	106	

18. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Εντός του χρονικού διαστήματος από 1.7.2010 έως 26.8.2010, η Εταιρία προέβη στην πώληση συνολικού αριθμού 10.895 κοινών ιδίων μετοχών, με μέση τιμή πώλησης €15,85 ανά μετοχή. Ο συνολικός αριθμός ιδίων μετοχών που έχει στην κατοχή της η Εταιρία στις 26.8.2010 ανέρχεται σε 3.137.616 συνολικής αξίας κτήσης €90.219 χιλ., ποσό το οποίο μείωσε τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας και του Ομίλου. Οι ανωτέρω ίδιες μετοχές αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,71% επί του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Στις 1.7.2010, η θυγατρική του Ομίλου στην Αμερική, Titan America, προέβη σε πρόωρη αποπληρωμή ομολογίων συνολικής αξίας \$66,9 εκ. (€ 54,5 εκ.) που είχε συνάψει μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης με θεσμικούς επενδυτές των ΗΠΑ προ ετών και των οποίων το επιτόκιο ήταν, με τα σημερινά δεδομένα, ιδιαίτερα υψηλό. Το συνολικό προ φόρων κόστος αποπληρωμής ανήλθε σε \$9,7 εκ. (€7,9 εκ.) και θα βαρύνει το Γ' τρίμηνο του 2010.

19. Κύριες ισοτιμίες ισολογισμού και αποτελεσμάτων

Ισολογισμού	30/06/2010	31/12/2009	30/6/2010 vs 31/12/2009
€1 = USD	1,23	1,44	-14,8%
€1 = EGP	6,99	7,90	-11,5%
€1 = TRY	1,94	2,15	-10,0%
1USD=EGP	5,70	5,44	4,7%
€1 = RSD	104,37	95,89	8,8%
1USD = JPY	88,66	92,43	-4,1%

Αποτελεσμάτων	Μ.Ο. Εξαμήνου 2010	Μ.Ο. Εξαμήνου 2009	Μ.Ο. Εξαμήνου 2010 vs Μ.Ο. Εξαμήνου 2009
€1 = USD	1,33	1,34	-0,9%
€1 = EGP	7,35	7,50	-1,9%
€1 = TRY	2,02	2,16	-6,4%
1USD=EGP	5,56	5,61	-0,8%
€1 = RSD	99,94	94,35	5,9%
1USD = JPY	91,26	95,95	-4,9%