



Όμιλος Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν
Ενδιάμεση Συνοπτική Οικονομική Έκθεση
(1 Ιανουαρίου – 30 Ιουνίου 2009)

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	12
δ) Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις	14
ε) Στοιχεία και Πληροφορίες	21

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 27η Αυγούστου 2009.

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
του Ομίλου

Ο Προϊστάμενος του Λογιστηρίου

Ο Διευθυντής Ενοποίησης

ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ Γ. ΜΑΖΑΡΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ096808
Α.Μ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α/21943

ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ Χ. ΜΑΥΡΟΔΗΜΗΤΡΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Ν237613
Α.Μ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α/14180

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. Τσιμέντων ΤΙΤΑΝ :

1. Ανδρέας Κανελλόπουλος, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου,
2. Δημήτριος Παπαλεξόπουλος, Διευθύνων Σύμβουλος και
3. Νέλλος Κανελλόπουλος, μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, ορισθείς προς τούτο από το Διοικητικό Συμβούλιο,

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

Α) οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις περιόδου από 1.1.2009 έως 30.6.2009, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της 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.

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, 27 Αυγούστου, 2009

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Μέλος Δ.Σ.

ΑΝΔΡΕΑΣ Α. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ

ΝΕΛΛΟΣ Α. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ
1.1.2009-30.6.2009

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ - ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ- ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ
ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου κατά το Α' Εξάμηνο του 2009 ανήλθε σε € 684 εκ., παρουσιάζοντας μείωση κατά 10,6% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο το 2008. Τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) υποχώρησαν κατά 16,1% στα € 161 εκ. Με σταθερές συναλλαγματικές ισοτιμίες, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου θα είχε μειωθεί κατά 14,9%, ενώ τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) θα είχαν μειωθεί κατά 19,3%.

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου Α' Εξάμηνο του 2009, μετά την αφαίρεση των δικαιωμάτων μειοψηφίας και την πρόβλεψη για φόρους, έφθασαν τα € 59 εκ., μειωμένα κατά 48,8% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο το 2008.

Η πτώση αυτή οφείλεται κυρίως στην παρατεταμένη καθίζηση της ζήτησης για δομικά υλικά στις ΗΠΑ, τη μείωση για τρίτη συνεχή χρονιά της κατανάλωσης τσιμέντου στην Ελλάδα καθώς και στην απότομη κάμψη των αγορών στη Νότιο-Ανατολική Ευρώπη, που άσκησαν έντονη πίεση στην κερδοφορία του Ομίλου. Εν μέρει οφείλεται επίσης στο υψηλό χρηματοοικονομικό κόστος και στις αυξημένες αποσβέσεις λόγω των εξαγορών που υλοποιήθηκαν το Β' Τρίμηνο του 2008. Επίσης, η θετική φορολογική επίδραση ύψους € 16 εκ. που είχε ο Όμιλος στο Α' Εξάμηνο του 2008 επηρεάζει τη βάση σύγκρισης με την αντίστοιχη περίοδο του 2009.

Η άνοδος της κατανάλωσης τσιμέντου στην Αίγυπτο, εν μέρει μόνο αντιστάθμισε την πίεση στην κερδοφορία του Ομίλου.

Στις ΗΠΑ, η αγορά κατοικίας συνέχισε το Α' Εξάμηνο του 2009 τον πτωτικό της ρυθμό χωρίς μέχρι στιγμής ορατά σημάδια ανάκαμψης. Επιπλέον, το πακέτο οικονομικής στήριξης που εγκρίθηκε τον Φεβρουάριο του 2009 δεν πρόλαβε να επιφέρει οιαδήποτε ουσιαστική βελτίωση στη στεγαστική αγορά κατά την περίοδο αυτή. Οι τιμές των ακινήτων σε 20 κύριες πόλεις, όπως καταγράφεται από τον δείκτη S & P /Case Shiller Composite – 20 Home Price Index, σημείωσαν πτώση 15% τον Ιούνιο του 2009 σε σύγκριση με τον Ιούνιο του 2008. Η τάση αυτή αντανάκλα τη συνεχιζόμενη υπερπροσφορά κατοικιών, έναντι της μειωμένης σχετικής ζήτησης. Ο ρυθμός έναρξης εργασιών ανέγερσης νέων κατοικιών το Α' Πεντάμηνο του 2009 μειώθηκε κατά 40% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2008, με αποτέλεσμα την κατακόρυφη πτώση της ζήτησης δομικών υλικών. Σύμφωνα με την Αμερικανική Ένωση Τσιμεντοβιομηχανιών (Portland Cement Association), η κατανάλωση τσιμέντου στις ΗΠΑ κατά Α' Εξάμηνο του 2009 μειώθηκε κατά 29% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2008. Ειδικότερα στη Φλόριντα, όπου αντιπροσωπεύεται περισσότερο από το ήμισυ των εργασιών του Ομίλου στις ΗΠΑ, η κατανάλωση

τισμέντου κατά το Α' Εξάμηνο του 2009 μειώθηκε κατά 38% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2008.

Τον Ιανουάριο του 2009, το Περιφερειακό Πρωτοδικείο της Νότιας Φλόριντα εξέδωσε απόφαση με την οποία ακυρώθηκαν με άμεση ισχύ όλες οι άδειες λατομικής εξόρυξης στην περιοχή του Lake Belt. Το ίδιο δικαστήριο είχε καταστήσει ανενεργές τις ίδιες άδειες, με άλλη προγενέστερη απόφασή του τον Ιούλιο του 2007. Όμως, μετά από έφεση της Tarmac America, θυγατρικής της Titan America LLC, και των λοιπών θυγομένων εταιριών, το Ομοσπονδιακό Εφετείο της Ατλάντα, το Μάιο 2008 είχε αναπέμψει την υπόθεση στο Περιφερειακό Δικαστήριο της Νότιας Φλόριντα, με την οδηγία να κρίνει εκ νέου την υπόθεση με αντικειμενικότερο τρόπο.

Η Tarmac America θεωρεί ότι η νέα ανωτέρω απόφαση του Περιφερειακού Πρωτοδικείου είναι και πάλι λανθασμένη και έχει ήδη ασκήσει έφεση κατ' αυτής. Στο μεταξύ, έχει υπάρξει επαρκής προετοιμασία για την απρόσκοπτη συνέχιση της παραγωγής του εργοστάσιου Pennsuco και την κάλυψη των αναγκών των πελατών του Ομίλου, που είναι άλλωστε μειωμένες λόγω της συγκυρίας.

Εξ άλλου, την 1η Μαΐου, το Σώμα Μηχανικού του στρατού των ΗΠΑ εξέδωσε προς δημόσια διαβούλευση την Συμπληρωματική Έκθεση Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων η οποία απαιτείται για την έκδοση νέων μακροχρόνιων αδειών λατομικής εξόρυξης στην περιοχή. Μετά την ολοκλήρωση στις 23 Ιουνίου 2009 της δημόσιας διαβούλευσης, αναμένεται η έκδοση απόφασης (Record of Decision) βάσει της οποίας θα κριθεί η έκδοση νέων μακροχρόνιων αδειών εξόρυξης στην περιοχή. Ο χρόνος έκδοσης της σχετικής απόφασης δεν μπορεί να προσδιορισθεί με ακρίβεια. Εκτιμάται πάντως ότι η απόφαση μπορεί να εκδοθεί περί τα τέλη του τρέχοντος έτους ή την αρχή του 2010, χωρίς να αποκλείεται και περαιτέρω καθυστέρηση.

Συνολικά, συμπεριλαμβανομένης και της επίδρασης των συναλλαγματικών διαφορών, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου στις ΗΠΑ μειώθηκε το Α' Εξάμηνο του 2009 κατά 19,3% στα € 199 εκ. έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2008 και τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) κατά 13,1% στα € 23 εκ.

Στην Ελλάδα, η υπερβάλλουσα προσφορά κατοικιών σε συνδυασμό με τη γενικότερη κρίση της διεθνούς οικονομίας έχουν οδηγήσει σε σημαντική υποχώρηση της οικοδομικής δραστηριότητας και ως εκ τούτου της ζήτησης για δομικά υλικά. Είναι χαρακτηριστικό ότι ο όγκος της οικοδομικής δραστηριότητας βάσει των αδειών οικοδομών για την περίοδο Ιανουάριο-Μάιο 2009 μειώθηκε κατά 26% έναντι του 2008.

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, ο κύκλος εργασιών στην Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη, παρουσίασε μείωση το Α' Εξάμηνο του 2009 κατά 22,8% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2008 και ανήλθε στα € 248 εκ. Η πτώση αυτή εν μέρει μόνο αντισταθμίστηκε από την αύξηση των κατά πολύ μικρότερης τάξης μεγέθους εξαγωγών. Τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) μειώθηκαν κατά 36,7% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2008 και ανήλθαν στα € 58 εκ.

Στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, υπήρξε σημαντική πτώση της ζήτησης το Α'Εξάμηνο του 2009 που είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του κύκλου εργασιών κατά 27,4% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2008 στα € 98 εκ. Τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) μειώθηκαν κατά 35,8% σε € 32 εκ. Η θέση του Ομίλου στην ευρύτερη περιοχή θα ενισχυθεί περαιτέρω, όταν στις αρχές του 2010 τεθεί σε λειτουργία το νέο εργοστάσιο τσιμέντου, δυναμικότητας 1,5 εκατομμυρίων τόνων που κατασκευάζεται στην Αλβανία.

Τέλος, στην Ανατολική Μεσόγειο, οι εξαγορές που υλοποιήθηκαν στα μέσα του 2008 οδήγησαν σε σημαντική βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων του Α'Εξαμήνου 2009. Ο κύκλος εργασιών στην Ανατολική Μεσόγειο αυξήθηκε κατά 124,9% το Α'Εξάμηνο του 2009 έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2008 και έφτασε τα € 138 εκ. Τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) αυξήθηκαν κατά 102,2% και έφτασαν τα € 48 εκ. Το τελευταίο τρίμηνο του 2009 θα τεθεί σε λειτουργία η δεύτερη γραμμή παραγωγής στο εργοστάσιο Beni Suef στην Αίγυπτο, δυναμικότητας 1,5 εκατομμυρίων τόνων δίνοντας τη δυνατότητα στον Όμιλο να ανταποκριθεί στην αυξανόμενη ζήτηση της αγοράς της Αιγύπτου.

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και λειτουργίας διάθεσης του Ομίλου το Α'Εξάμηνο 2009 μειώθηκαν κατά 9,7% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2008 φτάνοντας στα € 64 εκ., γεγονός που αντανακλά τη συνεχή προσπάθεια του Ομίλου για συμπίεση των δαπανών.

Ο Όμιλος εξακολουθεί να εστιάζει στη μείωση του εξωτερικού δανεισμού μέσω του περιορισμού των επενδύσεων και της συγκράτησης του κεφαλαίου κίνησης. Ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου μειώθηκε από € 1.114 εκ. το Δεκέμβριο του 2008 σε € 1.028 εκ. τον Ιούνιο του 2009. Τα έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας στο Α'Εξάμηνο 2009 ανήλθαν στα € 27 εκ., 47,3% υψηλότερα από την αντίστοιχη περίοδο του 2008.

Ο Όμιλος κατά το έτος 2009 συνέχισε την υλοποίηση των επενδύσεων με στόχο τη διεύρυνση των δραστηριοτήτων του και τον εκσυγχρονισμό των εγκαταστάσεών του. Το συνολικό ύψος των επενδύσεων για το Α'Εξάμηνο του 2009 έφτασε τα € 106 εκ.. Οι κυριότερες από αυτές παρατίθενται στο κεφάλαιο ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ - ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ της παρούσας έκθεσης.

Κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου του έτους, ο οίκος αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας Standard & Poor's προέβη στην αναβάθμιση των προοπτικών του Ομίλου από αρνητικές (negative credit watch) σε σταθερές (stable outlook). Η πιστοληπτική ικανότητα του Ομίλου συνεχίζει να αξιολογείται ως BB+.

Η μετοχή της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ έκλεισε στο Α'Εξάμηνο του 2009 στην τιμή των € 18,80 παρουσιάζοντας άνοδο 35,3% από το τέλος του προηγούμενου έτους. Η αύξηση αυτή ξεπερνάει την αύξηση του δείκτη Χρηματιστηρίου Αθηνών (+23,7%) για την αντίστοιχη περίοδο.

Η Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη και η Βιώσιμη Ανάπτυξη αποτελούν βασικές συνιστώσες στον στρατηγικό στόχο του Ομίλου ΤΙΤΑΝ. Στο πλαίσιο αυτό, το πρώτο εξάμηνο του 2009 συνεχίσαμε την υλοποίηση των δεσμεύσεων που έχουμε αναλάβει

οικιοθελώς σε επιμέρους τομείς με έμφαση στις προτεραιότητές μας, που αφορούν στην ασφάλεια στο χώρο εργασίας και την άμβλυνση των επιπτώσεων της παραγωγικής δραστηριότητας στο περιβάλλον.

Σε ό,τι αφορά στην Ασφάλεια στην Εργασία, συνεχίστηκε με εντατικούς ρυθμούς η υλοποίηση των σχετικών προγραμμάτων σε όλον τον Όμιλο, ενώ σε συνεργασία με τα μέλη της Πρωτοβουλίας για την Βιώσιμη Ανάπτυξη στον Κλάδο Τσιμέντου (WBCSD/CSI) δόθηκε έμφαση στον σχεδιασμό, την ανάπτυξη και ευρύτερη διάδοση νέων κατευθυντήριων οδηγιών και καλών πρακτικών για τη μείωση των οδικών ατυχημάτων, αλλά και των ατυχημάτων στο προσωπικό που απασχολούν εργολάβοι.

Η αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας του Ομίλου και η επίτευξη σε μεγάλο βαθμό των μεσοπρόθεσμων στόχων που είχαν τεθεί το 2006 για τον περιορισμό του περιβαλλοντικού αποτυπώματος, οδήγησαν σε πλήρη αναθεώρηση των στόχων αυτών και την υιοθέτηση νέων για το 2015, σε τομείς όπως η χρήση εναλλακτικών καυσίμων, αλλά και η κατανάλωση νερού.

Ιδιαίτερα σημαντική είναι και η εξέλιξη του προγράμματος ευαισθητοποίησης, ενημέρωσης και διάδοσης της ΕΚΕ στην εφοδιαστική αλυσίδα, που έχει ξεκινήσει από το 2008 και υποστηρίζεται ενεργά πλέον με τη λειτουργία του νέου Ευρωπαϊκού δια-δικτυακού εργαλείου που δημιουργήθηκε από την συνεργασία του Ομίλου TITAN με άλλες ευρωπαϊκές επιχειρήσεις. Η συγκεκριμένη πρωτοβουλία επιλέχθηκε και παρουσιάστηκε από τον ΟΗΕ, ως παράδειγμα καλής πρακτικής που συμβάλει στην επίτευξη των προτεραιοτήτων που έχουν τεθεί για την ΕΚΕ και την Βιώσιμη Ανάπτυξη, σε διεθνές επίπεδο.

ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ - ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Τον Μάρτιο και Απρίλιο του 2009 πραγματοποιήθηκε η εξαγορά του μειοψηφικού πακέτου 3,6529% της εταιρίας του Ομίλου TITAN CEMENTARA KOSJERIC A.D. στην αναπτυσσόμενη αγορά της Σερβίας, έναντι συνολικού ποσού € 2,6 εκ. Μετά την ολοκλήρωση της εξαγοράς, ο Όμιλος κατέχει πια το 100% της εν λόγω εταιρίας.

Καθ' όλη τη διάρκεια του 2009 συνεχίστηκε η κατασκευή δύο σημαντικών έργων, τα οποία αποσκοπούν στην περαιτέρω αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας του Ομίλου σε αναπτυσσόμενες χώρες με θετικές δημογραφικές και αναπτυξιακές προοπτικές.

Το πρώτο αφορά στην ανέγερση ενός νέου εργοστασίου (δυναμικότητας 1,5 εκ. τόνων ετησίως) στην περιοχή Kruje στην Αλβανία, που εκτιμάται ότι θα τεθεί σε λειτουργία στις αρχές του 2010. Η σωρευτική επένδυση έως το τέλος του Α' Εξαμήνου του 2009 είχε ανέλθει στα € 120 εκ.

Το δεύτερο αναφέρεται στην κατασκευή πρόσθετης δεύτερης γραμμής παραγωγής στο εργοστάσιο Beni Suef στην Αίγυπτο (επίσης δυναμικότητας 1,5 εκ. τόνων), που αναμένεται να ολοκληρωθεί μέσα στο τελευταίο τρίμηνο του 2009. Η σωρευτική επένδυση έως το τέλος του Α' Εξαμήνου του 2009 είχε ανέλθει στα € 100 εκ.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Στις 6 Ιουλίου 2009 η Εταιρία κατέβαλε το ποσό των € 32 εκ. ως μέρισμα για τη χρήση 2008.

Στις 9 Ιουλίου 2009, ολοκληρώθηκε εντός της νόμιμης τριετούς προθεσμίας από την ημερομηνία απόκτησής τους, η πώληση μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών, συνολικού αριθμού 14.000 κοινών ιδίων μετοχών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,017% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της, με μέση τιμή πώλησης ευρώ € 19,43 ανά μετοχή.

Στις 30 Ιουλίου 2009 ολοκληρώθηκε η διάθεση Ευρωομολογίων συνολικής ονομαστικής αξίας € 200 εκ., τετραετούς διάρκειας και με ετήσιο τοκομερίδιο 6,90%, οι οποίες εκδόθηκαν από την εταιρία του Ομίλου TITAN GLOBAL FINANCE PLC με την εγγύηση της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ. Οι ανωτέρω Ευρωομολογίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση στην οργανωμένη αγορά του Χρηματιστηρίου του Λουξεμβούργου. Τα κεφάλαια που αντλήθηκαν από την έκδοση των Ευρωομολογίων θα διατεθούν κυρίως για την αναχρηματοδότηση υπάρχοντος δανεισμού καθώς επίσης για την κάλυψη λοιπών γενικών επιχειρηματικών αναγκών των εταιριών του Ομίλου. Η κίνηση αυτή πραγματοποιήθηκε στα πλαίσια του μακροπρόθεσμου χρηματοοικονομικού σχεδιασμού του Ομίλου με στόχο τη διαφοροποίηση των πηγών χρηματοδότησής του.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ Β' ΕΞΑΜΗΝΟ ΤΟΥ 2009

Οι προοπτικές για το υπόλοιπο του 2009 επηρεάζονται από την κρίση στο παγκόσμιο χρηματοπιστωτικό σύστημα. Με εξαίρεση την αγορά της Αιγύπτου, οι υπόλοιπες αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος βρίσκονται σε ύφεση, κάτι που δεν αναμένεται να αλλάξει για το υπόλοιπο του 2009.

Οι προτεραιότητες για το 2009, εστιάζονται στην παραγωγή θετικών χρηματικών ροών για τη μείωση του δανεισμού, στη μείωση του κόστους παραγωγής και λειτουργίας και στον περιορισμό των κεφαλαιουχικών δαπανών. Παράλληλα, ο Όμιλος συνεχίζει την επένδυση στην κατασκευή των δύο σημαντικών έργων, στην Αλβανία και την Αίγυπτο, η λειτουργία των οποίων θα έχει θετική επίπτωση στα αποτελέσματα.

Η πτώση στις τιμές των στερεών καυσίμων αναμένεται κατά το Β' Εξάμηνο του 2009 να έχει ευνοϊκές επιδράσεις στο κόστος παραγωγής, εκτονώνοντας εν μέρει, την πίεση που ασκεί η συρρίκνωση της ζήτησης επί της κερδοφορίας του Ομίλου.

Στις ΗΠΑ, για το 2009 η Αμερικανική Ένωση Τσιμεντοβιομηχανιών (Portland Cement Association) προβλέπει μείωση στην κατανάλωση τσιμέντου κατά 22%.

Στην Ελλάδα, προβλέπεται συνέχιση της κάμψης της ζήτησης για δομικά υλικά λόγω της επιβράδυνσης της αγοράς κατοικίας. Η ενδεχόμενη αύξηση των δημοσίων έργων

εν μέρει μόνο μπορεί να αντισταθμίσει την πτώση της κατά πολύ μεγαλύτερης στεγαστικής αγοράς.

Στις αγορές της Νοτιανατολικής Ευρώπης αναμένεται να συνεχιστεί η κάμψη της ζήτησης για δομικά υλικά λόγω της οικονομικής ύφεσης στην περιοχή.

Στην Αίγυπτο, εκτιμάται ότι η αγορά δομικών υλικών θα εξακολουθήσει να αναπτύσσεται. Παράλληλα, προγραμματίζεται η έναρξη λειτουργίας της 2ης γραμμής παραγωγής στο Beni Suef το τελευταίο τρίμηνο του 2009, δίνοντας στον Όμιλο τη δυνατότητα να επωφεληθεί περαιτέρω από την αύξηση της ζήτησης.

Στην αγορά της Τουρκίας, προβλέπεται ότι θα συνεχιστεί για το υπόλοιπο του 2009 η πίεση στις τιμές πώλησης τσιμέντου.

Σταθερή παραμένει η δέσμευση του Ομίλου έναντι των τεσσάρων στρατηγικών αξόνων που ακολουθεί και που συνίστανται στην 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, συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων συναλλαγματικών ισοτιμιών και επιτοκίων, πιστωτικών κινδύνων και κινδύνων ρευστότητας. Το συνολικό πρόγραμμα διαχείρισης του κινδύνου 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 αχρησιμοποίητες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις προς τον Όμιλο, είναι επαρκείς ώστε να αντιμετωπιστεί οποιαδήποτε πιθανή στενότητα ταμιακών διαθεσίμων.

Κίνδυνος επιτοκίου: Το γεγονός ότι 23% του συνολικού δανεισμού του Ομίλου βασίζεται σε σταθερά και προσυμφωνημένα επιτόκια και ένα περαιτέρω 57% 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. Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2009, ο Όμιλος δεν χρησιμοποίησε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα επιτοκίου.

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 είναι εφικτό, η χρηματοδότηση γίνεται στο αντίστοιχο νόμισμα με το στοιχείο ενεργητικού το οποίο χρηματοδοτείται ή πρόκειται να χρηματοδοτηθεί. Εξαιρέση 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.

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

Όπου κρίνεται κατάλληλο, ζητείται επιπλέον ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης. Για ειδικούς πιστωτικούς κινδύνους γίνονται προβλέψεις για ζημιές από απαξίωση. Στο πρώτο εξάμηνο του 2009, 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 προϊόντα καταθέσεων, ο Όμιλος συναλλάσσεται μόνο με αναγνωρισμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΙ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ) :

Οι σημαντικότερες συναλλαγές της Εταιρίας με συνδεδεμένα με αυτή μέρη κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24, αφορούν συναλλαγές με θυγατρικές της (συνδεδεμένες με αυτή επιχειρήσεις κατά την έννοια του άρθρου 42^ε του Κ.Ν. 2190/20) , οι οποίες εμφανίζονται στον κατωτέρω πίνακα:

Εταιρία				
<i>Ποσά σε χιλιάδες €</i>	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	22.863	2.320	2.963	-
Finititan S.r.l.	5.732	-	997	-
Essex Cement Co. LLC	5.807	-	-	-
Antea Cement SHA	11.662	-	4.481	-
Titan Global Finance PLC	-	14.775	-	634.000
Λοιπές θυγατρικές εταιρίες	13.132	5.349	3.404	4.949
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.918	1.595	2.245	984
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	3.341	12	466
	61.114	27.380	14.102	640.399
Ομίλος				
<i>Ποσά σε χιλιάδες €</i>	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	1.137	-	287
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	3.437	12	466
	-	4.574	12	753

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 τέσσερις δανειακές συμβάσεις ανεξόφλητου κεφαλαίου € 634 εκ., με λήξη το 2011, επιτόκιο βασισμένο στο Euribor πλέον περιθωρίου 1,35 % ετησίως, 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 την παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών.

Τέλος, οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης του Ομίλου ανήλθαν κατά την περίοδο 1.1-30.06.2009 σε € 3,4 εκ. έναντι € 3,7 εκ. του προηγούμενου έτους.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

Το Α'Εξάμηνο του 2009 η Εταιρία πραγματοποίησε πωλήσεις ύψους € 219 εκατ., μειωμένες κατά 19,3% έναντι του 2008. Τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA), παρουσίασαν πτώση 31,3% και ανήλθαν σε € 54 εκ., αντικατοπτρίζοντας κυρίως τη μείωση των εγχώριων πωλήσεων. Τα καθαρά κέρδη μειώθηκαν κατά 66,7% στα € 22 εκ.

ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΗΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

Προς τους Μετόχους της
ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη εταιρική και ενοποιημένη συνοπτική κατάσταση οικονομικής θέσης της ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ (η «Εταιρία») και των θυγατρικών της («ο Όμιλος») της 30ης Ιουνίου 2009, τις σχετικές εταιρικές και ενοποιημένες συνοπτικές καταστάσεις συνολικών εσόδων και αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εξάμηνης περιόδου που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση συνοπτική οικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του Ν. 3556/2007. Η Διοίκηση της Εταιρίας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην Ενδιάμεση Οικονομική Αναφορά (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

Εύρος της εργασίας επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπησή μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης που διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οικονομικής Μονάδας». Η επισκόπηση της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης συνίσταται στη διενέργεια διαδικασιών για την αναζήτηση πληροφοριών, κυρίως από πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για οικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή κριτικής ανάλυσης και λοιπών διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος μίας εργασίας επισκόπησης είναι ουσιαδώς μικρότερο από έναν έλεγχο που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελεγκτικής και επομένως, δεν μας δίδει τη δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα είχαν επισημανθεί σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, με την παρούσα δεν διατυπώνουμε γνώμη ελέγχου.

Συμπέρασμα

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

Αναφορά επί Άλλων Νομικών Θεμάτων

Από τη διενεργηθείσα επισκόπηση διαπιστώσαμε ότι το περιεχόμενο της προβλεπόμενης από το άρθρο 5 του Ν.3556/2007 εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης είναι συνεπές με τη συνημμένη ενδιάμεση συνοπτική οικονομική πληροφόρηση.

Αθήνα, 27 Αυγούστου 2009
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΧΡΗΣΤΟΣ ΓΚΛΑΒΑΝΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10371
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 Οικονομικής Θέσης

(ποσά σε χιλιάδες €)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2009	31/12/2008
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	1.918.154	1.896.579	267.688	270.592
Επενδυτικά ακίνητα	-	-	6.796	6.796
Ασώματες ακινητοποιήσεις	534.269	545.088	487	-
Συμμετοχές σε θυγατρικές	-	-	1.267.537	1.262.303
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες	10.773	10.178	-	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	2.652	2.418	107	107
Λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία ενεργητικού	22.226	39.297	3.486	3.551
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	2.546	2.622	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	2.490.620	2.496.182	1.546.101	1.543.349

Αποθέματα	259.490	284.852	77.012	99.994
Απαιτήσεις από πελάτες	203.836	212.511	68.797	85.999
Λοιπές απαιτήσεις και προπληρωμές	81.864	103.438	8.236	10.622
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	233	2.524	233	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	62	62	61	61
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	30.589	94.521	4.366	31.263
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	576.074	697.908	158.705	227.939

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

3.066.694	3.194.090	1.704.806	1.771.288
------------------	------------------	------------------	------------------

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μετοχικό κεφάλαιο (84.546.774 μετοχές των € 4,00)	338.187	338.187	338.187	338.187
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	22.826	22.826	22.826	22.826
Δικαιώματα προαίρεσως αγοράς μετοχών	11.940	10.713	11.940	10.713
Ίδιες μετοχές	-92.299	-92.299	-92.299	-92.299
Λοιπά αποθεματικά	412.994	433.747	462.987	462.987
Κέρδη εις νέο	704.049	682.882	39.240	53.110

Ίδια Κεφάλαια που αναλογούν σε ιδιοκτήτες της Μητρικής Εταιρίας

Δικαιώματα μειοψηφίας	32.174	38.078	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)	1.429.871	1.434.134	782.881	795.524

Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	795.407	945.193	634.571	759.000
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	190.471	204.433	23.051	21.625
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών	39.991	41.157	23.252	23.702
Προβλέψεις	22.270	23.235	2.323	2.182
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.068	14.093	6.255	6.406
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.059.207	1.228.111	689.452	812.915

Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	263.056	263.145	135.324	87.580
Προμηθευτές	260.845	254.439	61.283	74.916
Μερίσματα Πληρωτέα	32.765	410	32.264	353
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	1.173	-	58	-
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	14.743	10.708	3.544	-
Προβλέψεις	5.034	3.143	-	-
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	577.616	531.845	232.473	162.849

Σύνολο υποχρεώσεων (β)	1.636.823	1.759.956	921.925	975.764
-------------------------------	------------------	------------------	----------------	----------------

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α+β)

3.066.694	3.194.090	1.704.806	1.771.288
------------------	------------------	------------------	------------------

Ενδιάμεση Κατάσταση Αποτελεσμάτων Β' Τριμήνου

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	1/4-30/6/2009	1/4-30/6/2008	1/4-30/6/2009	1/4-30/6/2008
Κύκλος εργασιών	375.743	424.903	124.216	146.480
Κόστος πωλήσεων	-243.374	-274.538	-79.416	-90.170
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων	132.369	150.365	44.800	56.310
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	4.833	7.278	2.295	2.458
Συμμετοχή στα κέρδη συγγενών εταιριών	408	1.057	-	-
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-27.093	-31.630	-9.579	-11.800
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-5.445	-6.714	-277	-1.121
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	-8.426	-5.009	-2.283	-930
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	96.646	115.347	34.956	44.917
Αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	-27.018	-25.457	-2.634	-2.405
Αποσβέσεις που αναλογούν στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης	-1.580	-2.611	-273	-290
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	68.048	87.279	32.049	42.222
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	-	230	5.119	7.456
Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	1.003	2.248	480	290
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-13.800	-15.213	-7.998	-5.708
(Ζημίες)/κέρδη από χρηματοοικονομικά εργαλεία	-1.908	-116	-2.463	447
(Ζημίες)/κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	1.396	2.100	167	-421
Κέρδη προ φόρων	54.739	76.528	27.354	44.286
Τρέχων φόρος	-22.700	6.382	-9.201	-640
Αναβαλλόμενος φόρος	7.190	-7.859	-85	-1.216
Κέρδη περιόδου	39.229	75.051	18.068	42.430
<u>Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε :</u>				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	38.101	73.297	18.068	42.430
Δικαιώματα μειοψηφίας	1.128	1.754	-	-
	39.229	75.051	18.068	42.430
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (σε €)	0,4684	0,8873	0,2221	0,5145
Απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή (σε €)	0,4662	0,8824	0,2212	0,5121

Ενδιάμεση Κατάσταση Συνολικών Εσόδων Β' Τριμήνου

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	1/4-30/6/2009	1/4-30/6/2008	1/4-30/6/2009	1/4-30/6/2008
Κέρδη περιόδου	39.229	75.051	18.068	42.430
Λοιπά συνολικά (έξοδα)/έσοδα:				
Επίδραση ισοτιμιών από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων	-53.786	24.616	-	-
Αντισταθμίσεις ταμιακών ροών	-50	-	-50	-
Αναπροσαρμογή περιουσιακών στοιχείων	-	128.905	-	-
Φόρος εισοδήματος επί της αναπροσαρμογής των περιουσιακών στοιχείων	-	-15.638	-	-
Λοιπά συνολικά (έξοδα)/έσοδα περιόδου μετά από φόρους	-53.836	137.883	-50	-
Συγκεντρωτικά συνολικά (έξοδα)/έσοδα περιόδου	-14.607	212.934	18.018	42.430
<u>Τα συγκεντρωτικά συνολικά (έξοδα)/έσοδα αναλογούν σε:</u>				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	-14.907	207.124	18.018	42.430
Δικαιώματα μειοψηφίας	300	5.810	-	-
	-14.607	212.934	18.018	42.430

Ενδιάμεση Κατάσταση Αποτελεσμάτων Εξαμήνου

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	1/1-30/6/2009	1/1-30/6/2008	1/1-30/6/2009	1/1-30/6/2008
Κύκλος εργασιών	683.680	765.055	219.267	271.615
Κόστος πωλήσεων	-457.577	-504.706	-148.956	-170.754
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων	226.103	260.349	70.311	100.861
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	10.990	10.958	7.025	4.686
Συμμετοχή στα κέρδη συγγενών εταιριών	606	1.582	-	-
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-52.644	-58.035	-18.724	-22.208
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-11.036	-12.490	-952	-2.147
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	-12.926	-10.311	-4.112	-3.250
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	161.093	192.053	53.548	77.942
Αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	-54.336	-48.289	-5.206	-4.832
Αποσβέσεις που αναλογούν στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης	-3.189	-3.441	-548	-563
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	103.568	140.323	47.794	72.547
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	-	235	5.119	7.456
Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	7.436	4.089	1.673	293
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-28.871	-24.909	-20.252	-6.875
(Ζημίες)/κέρδη από χρηματοοικονομικά εργαλεία	-3.232	273	-2.180	-117
(Ζημίες)/κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	-2.073	2.391	413	249
Κέρδη προ φόρων	76.828	122.402	32.567	73.553
Τρέχων φόρος	-29.435	5.268	-9.501	-6.124
Αναβαλλόμενος φόρος	12.010	-9.291	-1.426	-2.469
Κέρδη περιόδου	59.403	118.379	21.640	64.960
<u>Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε :</u>				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	59.417	115.990	21.640	64.960
Δικαιώματα μειοψηφίας	-14	2.389	-	-
	59.403	118.379	21.640	64.960
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (σε €)	0,7304	1,4012	0,2660	0,7848
Απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή (σε €)	0,7275	1,3946	0,2650	0,7811

Ενδιάμεση Κατάσταση Συνολικών Εσόδων Εξαμήνου

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	1/1-30/6/2009	1/1-30/6/2008	1/1-30/6/2009	1/1-30/6/2008
Κέρδη περιόδου	59.403	118.379	21.640	64.960
Λοιπά συνολικά (έξοδα)/έσοδα:				
Επίδραση ισοτιμιών από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων	-25.785	-19.400	-	-
Αναπροσαρμογή περιουσιακών στοιχείων	-	128.905	-	-
Φόρος εισοδήματος επί της αναπροσαρμογής των περιουσιακών στοιχείων	-	-15.638	-	-
Λοιπά συνολικά (έξοδα)/έσοδα περιόδου μετά από φόρους	-25.785	93.867	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	33.618	212.246	21.640	64.960
<u>Τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα αναλογούν σε:</u>				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	35.924	206.371	21.640	64.960
Δικαιώματα μειοψηφίας	-2.306	5.875	-	-
	33.618	212.246	21.640	64.960

Ενδιάμεση Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Όμιλος

Ίδια Κεφάλαια που αναλογούν σε ιδιοκτήτες της Μητρικής Εταιρίας

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2008

Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	115.990	115.990	2.389	118.379
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	-	-	-	-	92.530	-2.149	90.381	3.486	93.867
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	-	-	-	-	92.530	113.841	206.371	5.875	212.246
Αγορά ιδίων μετοχών	-	-	-	-	-32.976	-12	-	-	-32.988	-	-32.988
Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών	-	-	-	-	-	-	-	-63.399	-63.399	-868	-64.267
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών	153.927	-	15.138	-	-	-	-166.220	-2.845	-	-	-
Δικαιώματα μειοψηφίας που προέκυψαν από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου σε θυγατρική εταιρία του Ομίλου	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.030	3.030
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	-	-	-	1.994	-	-	-	-	1.994	-	1.994
Δικαιώματα μειοψηφίας λόγω εξαγοράς θυγατρικών εταιριών	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.670	2.670
Μεταφορά σε αποθεματικά	-	-	-	-	-	-	2.234	-2.234	-	-	-

Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2008

Κοινές μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Προνομιούχες μετοχές	Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	Κοινές ίδιες μετοχές	Προνομιούχες ίδιες μετοχές	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
153.927	22.826	15.138	7.016	-35.936	-9	396.997	612.868	1.172.827	22.112	1.194.939
-	-	-	-	-	-	-	-	115.990	2.389	118.379
-	-	-	-	-	-	-	92.530	-2.149	90.381	93.867
-	-	-	-	-	-	-	92.530	113.841	206.371	5.875
-	-	-	-	-32.976	-12	-	-	-32.988	-	-32.988
-	-	-	-	-	-	-	-	-63.399	-63.399	-868
153.927	-	15.138	-	-	-	-166.220	-2.845	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.030	3.030
-	-	-	1.994	-	-	-	-	1.994	-	1.994
-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.670	2.670
-	-	-	-	-	-	2.234	-2.234	-	-	-
307.854	22.826	30.276	9.010	-68.912	-21	325.541	658.231	1.284.805	32.819	1.317.624

Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2009

Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	59.417	59.417	-14	59.403
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	-	-	-	-	-21.346	-2.147	-23.493	-2.292	-25.785
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα 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
Δικαιώματα μειοψηφίας λόγω εξαγοράς θυγατρικών εταιριών	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.003	-2.003
Μεταφορά σε αποθεματικά	-	-	-	-	-	-	593	-593	-	-	-

Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2009

307.911	22.826	30.276	10.713	-92.182	-117	433.747	682.882	1.396.056	38.078	1.434.134
-	-	-	-	-	-	-	-	59.417	59.417	-14
-	-	-	-	-	-	-	-21.346	-2.147	-23.493	-2.292
-	-	-	-	-	-	-	-21.346	57.270	35.924	-2.306
-	-	-	-	-	-	-	-	-35.510	-35.510	-1.595
-	-	-	1.227	-	-	-	-	-	1.227	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.003
-	-	-	-	-	-	-	593	-593	-	-
307.911	22.826	30.276	11.940	-92.182	-117	412.994	704.049	1.397.697	32.174	1.429.871

Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2008

Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	64.960	64.960
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	64.960	64.960
Αγορά ιδίων μετοχών	-	-	-	-	-32.976	-12	-	-	-32.988
Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών	-	-	-	-	-	-	-	-63.399	-63.399
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	-	-	-	1.994	-	-	-	-	1.994
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών	153.927	-	15.138	-	-	-	-166.220	-2.845	-

Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2008

Κοινές μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Προνομιούχες μετοχές	Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	Κοινές ίδιες μετοχές	Προνομιούχες ίδιες μετοχές	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
153.927	22.826	15.138	7.016	-35.936	-9	558.753	83.844	805.559
-	-	-	-	-	-	-	-	64.960
-	-	-	-	-	-	-	-	64.960
-	-	-	-	-32.976	-12	-	-	-32.988
-	-	-	-	-	-	-	-63.399	-63.399
-	-	-	1.994	-	-	-	-	1.994
153.927	-	15.138	-	-	-	-166.220	-2.845	-
307.854	22.826	30.276	9.010	-68.912	-21	392.533	82.560	776.126

Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2009

Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	21.640	21.640
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα 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	10.713	-92.182	-117	462.987	53.110	795.524
-	-	-	-	-	-	-	-	21.640
-	-	-	-	-	-	-	-	21.640
-	-	-	-	-	-	-	-	-35.510
-	-	-	1.227	-	-	-	-	1.227
307.911	22.826	30.276	11.940	-92.182	-117	462.987	39.240	782.881

Ενδιάμεση Κατάσταση Ταμιακών Ροών

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	1/1-30/6/2009	1/1-30/6/2008	1/1-30/6/2009	1/1-30/6/2008
Ταμιακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων				
Κέρδη προ φόρων	76.828	122.402	32.567	73.553
<i>Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:</i>				
Αποσβέσεις	57.525	51.730	5.754	5.395
Προβλέψεις	7.191	-1.050	926	-1.922
Συναλλαγματικές διαφορές	2.073	-2.391	-413	-249
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	-	-235	-5.119	-7.456
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	21.433	20.492	18.577	6.657
Αποτελέσματα (έσοδα/έξοδα, κέρδη/ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	3.853	569	2.259	1.237
Προσαρμοσμένο κέρδος περιόδου πριν από τις μεταβολές του κεφαλαίου κινήσεως	168.903	191.517	54.551	77.215
Μείωση αποθεμάτων	22.784	3.596	23.133	3.720
(Αύξηση) / μείωση απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λογαριασμούς	-4.865	-38.057	20.706	-23.927
Μείωση / (αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	18.106	-45	65	8
Αύξηση / (μείωση) τρεχουσών υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	5.011	1.842	-19.465	-1.214
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση	209.939	158.853	78.990	55.802
Εισπραχθέντες / (καταβληθέντες) φόροι	5.041	-12.562	-5.956	-12.633
Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες	214.980	146.291	73.034	43.169
Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και εξαγορά ποσοστού μειοψηφίας (σημ.17)	-4.308	-383.072	-4.787	-417.000
Εισπράξεις από αύξηση δικαιωμάτων μειοψηφίας σε θυγατρικές εταιρίες	-	3.030	-	-
Αγορά ενσώματων παγίων στοιχείων	-105.124	-95.872	-3.057	-8.543
Αγορά άυλων παγίων στοιχείων	-380	-816	-487	-
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	2.962	1.856	863	667
Μερίσματα εισπραχθέντα	-	235	4.470	9.994
Εισπράξεις από την πώληση επενδυτικών τίτλων	-	523	-	-
Πληρωμές για την απόκτηση επενδυτικών τίτλων	-160	-659	-2	-69
Τόκοι εισπραχθέντες	7.436	3.942	1.673	149
Σύνολο εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες	-99.574	-470.833	-1.327	-414.802
Σύνολο ταμιακών ροών μετά από τις επενδυτικές δραστηριότητες	115.406	-324.542	71.707	-371.633
Ταμιακές Ροές Χρηματοδοτικών Δραστηριοτήτων				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	-31.935	-23.727	-19.232	-5.959
Πληρωμές για αγορά ιδίων μετοχών	-	-32.241	-	-32.241
Εισπράξεις από κρατικές επιχορηγήσεις	260	-	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα	-1.199	-63.049	-48	-62.948
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	349.428	571.741	104.724	529.977
Εξοφλήσεις δανείων	-494.556	-168.278	-184.048	-57.124
Σύνολο (εκροών)/εισροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-178.002	284.446	-98.604	371.705
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου	-62.596	-40.096	-26.897	72
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	94.521	167.478	31.263	13
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών	-1.336	-1.512	-	-
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	30.589	125.870	4.366	85

Περιεχόμενα των σημειώσεων επί των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων

Σελίδα

1. Γενικές πληροφορίες	22
2. Βάση κατάρτισης και σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών	22
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. Αγορά ιδίων μετοχών	28
12. Προβλέψεις	28
13. Συναλλαγές με συνδεδεμένα με την Εταιρία μέρη	28
14. Σημαντικότερες μεταβολές στα ενοποιημένα στοιχεία ισολογισμού 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. Αναταξινομήσεις	34
20. 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 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 οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας (εφεξής οι οικονομικές καταστάσεις) εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 27 Αυγούστου 2009.

2. Βάση κατάρτισης και σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο που έληξε την 30 Ιουνίου 2009 (εφεξής: Οικονομικές Καταστάσεις) έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Δ.Λ.Π. 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά».

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές 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 2008.

Οι λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν για την ετοιμασία των συνοπτικών ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων είναι συνεπείς με αυτές που ακολουθήθηκαν στην κατάρτιση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008, εκτός από την υιοθέτηση των νέων προτύπων και διερμηνειών, η εφαρμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις περιόδους μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Τα σημαντικότερα πρότυπα και διερμηνείες αναφέρονται παρακάτω.

- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 2, 'Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών', εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Η τροποποίηση διευκρινίζει δύο θέματα: Τον ορισμό της 'προϋπόθεσης κατοχύρωσης', με την εισαγωγή του όρου 'μη-προϋπόθεση κατοχύρωσης' για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Επίσης διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις, είτε προέρχονται από την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση. Αυτή η τροποποίηση δεν είχε καμία επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου.

- ΔΠΧΑ 8, 'Λειτουργικοί Τομείς', εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Το ΔΠΧΑ 8 αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, 'Οικονομικές Πληροφορίες Κατά Τομέα' και υιοθετεί την προσέγγιση της διοίκησης αναφορικά με τις οικονομικές πληροφορίες που δίνονται κατά τομέα. Η πληροφόρηση που γνωστοποιείται είναι αυτή που χρησιμοποιεί η διοίκηση εσωτερικά για την αξιολόγηση της απόδοσης των λειτουργικών τομέων και την κατανομή πόρων σε αυτούς τους τομείς. Αυτή η πληροφόρηση μπορεί να διαφέρει από αυτή που παρουσιάζεται στον ισολογισμό και την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και οι εταιρίες θα πρέπει να δώσουν επεξηγήσεις και συμφωνίες αναφορικά με τις εν λόγω διαφορές. Ο Όμιλος έχει κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων (παραιτέρω βλέπε σημείωση 3).

- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1, 'Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων', εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Το ΔΛΠ 1 έχει τροποποιηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Από τις πιο σημαντικές τροποποιήσεις είναι: η απαίτηση όπως η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους, η εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης συνολικών εσόδων ("comprehensive income") που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με «λοιπά συνολικά έσοδα» ("other comprehensive income") και της απαίτησης όπως επαναδιατυπώσεις στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών παρουσιάζονται από την αρχή της ενωρίτερης συγκριτικής περιόδου, δηλ. σε μια τρίτη στήλη στον ισολογισμό. Ο Όμιλος έχει κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών του καταστάσεων για το 2009, υιοθετώντας τη πολιτική της απεικόνισης δυο οικονομικών καταστάσεων.

• Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 23, 'Κόστος Δανεισμού', εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Με βάση τις τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 23, καταργείται η επιλογή (που υπάρχει στο υφιστάμενο πρότυπο) για αναγνώριση του κόστους δανεισμού που μπορεί να κατανεμηθεί άμεσα σε ένα περιουσιακό στοιχείο που πληρεί τις προϋποθέσεις στα έξοδα περιόδου. Όλα τα κόστη δανεισμού που μπορεί να κατανεμηθούν άμεσα στην απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου που πληρεί τις προϋποθέσεις πρέπει να κεφαλαιοποιούνται. Ένα περιουσιακό στοιχείο που πληρεί τις προϋποθέσεις είναι ένα περιουσιακό στοιχείο που κατ' ανάγκη χρειάζεται μια σημαντική χρονική περίοδο προετοιμασίας για τη χρήση για την οποία προορίζεται ή για την πώλησή του.

Ο Όμιλος εφαρμόζει ήδη την επιτρεπόμενη εναλλακτική μέθοδο των ΔΛΠ 23 (προ τροποποίησης) και κατανέμει κόστη δανεισμού στα στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις. Κατά συνέπεια η υιοθέτηση της τροποποίησης δεν είχε καμία επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

Οι διερμηνίες και οι τροποποιήσεις στα παρακάτω πρότυπα δεν έχουν καμία επίδραση στις λογιστικές αρχές, τη χρηματοοικονομική θέση ή τις επιδόσεις του Ομίλου:

- Διερμηνεία 15, Συμβόλαιο για την Κατασκευή Ακίνητης Περιουσίας
- Διερμηνεία 16, Αντισταθμίσεις καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό
- Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 1, Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς
- Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 7, Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις
- Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32, Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση
- ΔΛΠ 32, Χρηματοοικονομικά εργαλεία: παρουσίαση
- Διερμηνεία 13, Προγράμματα Πιστότητας Πελατών

• Το Μάιο του 2008 το ΣΔΛΠ εξέδωσε μια 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 Ιανουαρίου 2009 και δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Επιπλέον των προτύπων, διερμυνιών και τροποποιήσεων που έχουν γνωστοποιηθεί στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008, οι παρακάτω νέες τροποποιήσεις/αναθεωρήσεις στα πρότυπα ή διερμυνίες έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην λογιστική περίοδο που ξεκινά την 1 Ιανουαρίου 2009 και δεν θα εφαρμοστούν νωρίτερα από τον Όμιλο:

• Τροποποιήσεις 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 οι οποίες τακτοποιούνται ταμιακά και ανακαλεί τη Διερμηνεία 8 καθώς και τη Διερμηνεία 11. Πιο συγκεκριμένα, διευκρινίζει τον τρόπο με τον οποίο μία θυγατρική του ομίλου θα πρέπει να χειρίζεται στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της τις συναλλαγές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών. Κατά τη διάρκεια αυτών των συναλλαγών, οι θυγατρική λαμβάνει αγαθά ή υπηρεσίες από υπαλλήλους και προμηθευτές αλλά η μητρική εταιρεία ή κάποια άλλη εταιρεία του ομίλου υποχρεούται για την αποπληρωμή των προμηθευτών.

Η τροποποίηση κάνει σαφές το γεγονός ότι μία εταιρεία που λαμβάνει αγαθά και υπηρεσίες σε μία συναλλαγή που εξαρτάται από την αξία των μετοχών πρέπει να λογιστικοποιεί τα συγκεκριμένα αγαθά και υπηρεσίες ανεξάρτητα από το ποια εταιρεία υποχρεούται για την τακτοποίηση της συναλλαγής και ανεξάρτητα από το εάν η συναλλαγή τακτοποιείται ταμιακά ή με μετοχές. Επίσης, διευκρινίζεται το γεγονός ότι στο ΔΠΧΑ 2 ο «όμιλος» έχει την ίδια έννοια με αυτή του ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις» στην οποία περιλαμβάνονται μόνο η μητρική εταιρεία και θυγατρικές της. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές του καταστάσεις.

• Τον Απρίλιο του 2009 το ΣΔΛΠ εξέδωσε μια 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 2009. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει αυτές τις αναβαθμίσεις.

3. Πληροφόρηση ανά τομέα

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	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Περίοδος από 1/1-30/6												
Μικτός κύκλος εργασιών	271.395	344.853	199.338	246.840	98.070	135.117	138.023	61.366	-	-	706.826	788.176
Πωλήσεις μεταξύ τομέων	-23.045	-23.020	-101	-101	-	-	-	-	-	-	-23.146	-23.121
Πωλήσεις σε τρίτους	248.350	321.833	199.237	246.739	98.070	135.117	138.023	61.366	-	-	683.680	765.055

Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων	84.058	126.245	49.381	54.458	40.426	56.355	52.704	26.464	-466	-3.173	226.103	260.349
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	58.900	91.890	23.114	26.281	32.251	51.269	47.724	23.223	-896	-610	161.093	192.053
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	51.455	83.174	-9.931	-2.910	24.833	43.620	38.006	16.946	-795	-507	103.568	140.323
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	34.311	75.903	-20.498	-15.846	27.982	44.602	35.464	17.759	-431	-16	76.828	122.402

(ποσά σε χιλιάδες €)	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη		Βόρεια Αμερική		Νοτιοανατολική Ευρώπη		Ανατολική Μεσόγειος		Ενδοομιλικές εγγραφές απαλειφών		Σύνολο	
	30/6/09	31/12/08	30/6/09	31/12/08	30/6/09	31/12/08	30/6/09	31/12/08	30/6/09	31/12/08	30/6/09	31/12/08
Σύνολο Ενεργητικού	2.556.329	2.626.144	1.085.266	1.162.763	630.652	601.882	991.707	928.791	-2.197.260	-2.125.490	3.066.694	3.194.090
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.727.249	1.783.871	473.129	529.351	137.273	123.844	271.966	225.079	-972.794	-902.189	1.636.823	1.759.956

4. Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα

(ποσά σε χιλιάδες €)	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/09	31/12/08	30/6/09	31/12/08
Διαθέσιμα	543	302	97	5
Βραχυπρόθεσμες καταθέσεις	30.046	94.219	4.269	31.258
	30.589	94.521	4.366	31.263

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

5. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες

Όνομα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών	Χώρα που δραστηριοποιείται	Αντικείμενο εργασίας	30/6/2009		31/12/2008	
			% 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	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου	99,996	0,004	99,996	0,004
Αρκτίας Α.Ε. (2)	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	-
ΑΒΕΣ ΑΦΟΙ Πολυκανδριώτης Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Λατομική Δωδεκανήσου Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Δομική Μπετόν Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Ζωφόροι Δομικά Υλικά Α.Ε. (3)	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	-
Οικομπετόν Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και Αδρανή	99,679	0,321	99,679	0,321
Ιντερσιμέντ Α.Ε.	Ελλάδα	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου	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
Λατέμ Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Λεσέμ 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	-
Πορφυρίων Α.Ε.	Ελλάδα	Παραγωγή και εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας	-	100,000	-	100,000
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	54,930	45,070	54,930	45,070
Λατομεία Κοινόκτητας Ταγαράδων Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	79,928	-	79,928
Λατομεία Θίσβης Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Λατομεία Βαχού Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Σίγμα Μπετόν Α.Ε.Τ.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Τιτάν Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.	Ελλάδα	Εταιρία συμμετοχών	43,947	56,053	43,947	56,053
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,800	0,200	99,800	0,200
Double W & Co OOD	Βουλγαρία	Λιμάνι	-	99,989	-	99,989
Granitoid AD	Βουλγαρία	Εμπορική εταιρία	-	99,668	-	99,668
Gravel & Sand PIT AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	99,989	-	99,989
Zlatna Panega Beton EOOD	Βουλγαρία	Σκυρόδεμα	-	99,989	-	99,989
Zlatna Panega Cement AD	Βουλγαρία	Παραγωγή τσιμέντου	-	99,989	-	99,989
Trojan Cem EOOD (7)	Βουλγαρία	Εμπορική εταιρία	-	94,835	-	-
Fintitan SRL	Ιταλία	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου	100,000	-	100,000	-
Cementi Crotone S.R.L.(4)	Ιταλία	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου	-	100,000	-	-
Separation Technologies Canada Ltd	Καναδά	Μετατροπή αχρ. υλικών σε υπτάμ.τέφρα	-	100,000	-	100,000
Aemos Cement Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
Alvacim Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Balkcem Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
East Cement Trade Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Feronia Holding Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Iapetos Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
KOCEM Limited	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Rea Cement Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Themis Holdings Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	51,006	-	51,006
Titan Cement Cyprus Limited	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Tithys Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	97,717	-	97,717
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	99,886	-	99,886
Misrieen Titan Trade & Distribution	Αίγυπτος	Κέντρο διανομής τσιμέντου	-	98,943	-	98,943
Titan Beton & Aggregate Egypt LLC	Αίγυπτος	Αδρανή	-	97,796	-	97,796
Separation Technologies U.K. Ltd	Μ.Βρετανία	Μετατροπή αχρ. υλικών σε υπτάμ.τέφρα	-	100,000	-	100,000
Titan Cement U.K. Ltd	Μ.Βρετανία	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου	100,000	-	100,000	-
Titan Global Finance PLC	Μ.Βρετανία	Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	100,000	-	100,000	-
Alexandria Development Co.Ltd	Μ.Βρετανία (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	30/6/2009		31/12/2008	
			% 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	Μετατροπή αχρ. υλικών σε ιπτάμ. τέφρα	-	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	-	96,347
Stari Silo Copmany DOO	Σερβία	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
TCK Montenegro DOO	Μαυροβούνιο	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	96,347
Cement Plus LTD	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	61,643	-	61,328
Rudmark DOOEL	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	94,835	-	94,351
Usje Cementarnica AD	Π.Γ.Δ.Μ.	Παραγωγή τσιμέντου	-	94,835	-	94,351
Vesa DOOL	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Alba Cemento Italia, SHPK	Αλβανία	Εμπορική εταιρία	-	39,000	-	39,000
Antea Cement SHA	Αλβανία	Παραγωγή τσιμέντου	-	60,000	-	60,000
Colombus Properties B.V. (5)	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
Holtitan BV	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	96,347
Salentijn Properties I B.V.	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
Titan Cement Netherlands BV	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	99,489
Μέθοδος αναλογικής ενοποίησης						
Balkan Cement Enterprises Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	51,006	-	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
Transbeton - Δομική Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και Αδρανή	-	49,900	-	49,900
Ποζολάνη Α.Ε. (6)	Ελλάδα	Αδρανή	-	25,000	-	

(1) Ποσοστό ελέγχου και συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο.

(2) Στις 2.2.2009 ενσωματώθηκε για πρώτη φορά στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης η ιδρυθείσα εταιρία ΑΡΚΤΙΑΣ ΑΕ.

(3) Στις 26.5.2009 ο Όμιλος εξαγόρασε το 100% των μετοχών της εταιρίας Ζωφόροι Δομικά Υλικά Α.Ε., η οποία και ενσωματώθηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

(4) Στις 6.5.2009 ενσωματώθηκε για πρώτη φορά στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης η ιδρυθείσα εταιρία Cementi Crotone S.R.L.

(5) Στις 06.01.2009 η εταιρία DNJEPR Investments II B.V. μετονομάστηκε σε Columbus Properties B.V.

(6) Στις 3.6.2009 ο Όμιλος εξαγόρασε το 25% των μετοχών της εταιρίας Ποζολάνη Α.Ε., η οποία και ενσωματώθηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με την μέθοδο ενοποίησης καθαρής θέσης.

(7) Ιδρυθείσα εταιρία πρώτου εξαμήνου 2009.

6. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν	2006-2008	Salentijn Properties1 B.V.	2007-2008
Αχαϊκή Ν.Ε.	2000-2008	Titan Cement Cyprus Limited	2006-2008
Αιολική Ν.Ε.	2000-2008	KOCEM Limited	2007-2008
Αλμπασέμ Α.Ε.	2006-2008	Fintitan SRL	(1)
Αρκτίας Α.Ε.	-	Cementi Crotone S.R.L.	-
ΑΒΕΣ ΑΦΟΙ Πολυκανδριώτης Α.Ε.	2007-2008	Colombus Properties B.V.	2007-2008
Δομική Μπετόν Α.Ε.	2007-2008	Holtitan BV	2007-2008
Ζωφόροι Δομικά Υλικά Α.Ε.	2007-2008	Titan Cement U.K. Ltd	(1)
Λατομική Δωδεκανήσου Α.Ε.	2007-2008	Separation Technologies U.K. Ltd	(1)
Οικομπετόν Α.Ε.	2007-2008	⁽³⁾ Titan America LLC	2004-2008
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	2005-2008	Separation Technologies Canada Ltd	2005-2008
Ιντερσιμέντ Α.Ε.	2007-2008	Stari Silo Copmany DOO	-
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	2007-2008	Cementara Kosjeric AD	2004-2008
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.	2007-2008	Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.	2005-2008
Λάκμος Α.Ε.	2007-2008	TCK Montenegro DOO	2007-2008
Λατεέμ Α.Ε.	2007-2008	Double W & Co OOD	2007-2008
Λεεσέμ Α.Ε.	2007-2008	Granitoid AD	2007-2008
Ναυτιτάν Α.Ε.	2007-2008	Gravel & Sand PIT AD	2002-2008
Πορφυρίων Α.Ε.	2008	Zlatna Panega Beton EOOD	2002-2008
Πολικός Ν.Ε.	2000-2008	Zlatna Panega Cement AD	2005-2008
Λατομεία Βαχού Α.Ε.	2008	Cement Plus LTD	2006-2008
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	2007-2008	Rudmark DOOEL	2006-2008
Λατομεία Κοινότητας Ταγαράδων Α.Ε.	2007-2008	Usje Cementarnica AD	2006-2008
Σίγμα Μπετόν Α.Ε.Τ.Ε.	2007-2008	Titan Cement Netherlands BV	-
Τιτάν Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.	2007-2008	Alba Cemento Italia, SHPK	2008
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	2007-2008	Antea Cement SHA	2008
⁽²⁾ Aemos Cement Ltd	2003-2008	Alexandria Development Co.Ltd	(1)
⁽²⁾ Alvacim Ltd	2006-2008	Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	2005-2008
⁽²⁾ Balkcem Ltd	2002-2008	Balkan Cement Enterprises Ltd	2003-2008
Iapetos Ltd	2003-2008	Beni Suef Cement Co.S.A.E.	2006-2008
Rea Cement Ltd	2003-2008	East Cement Trade Ltd	2003-2008
Themis Holdings Ltd	2004-2008	Titan Beton & Aggregate Egypt LLC	2008
⁽²⁾ Tithys Ltd	2003-2008	Titan Egyptian Inv. Ltd	(1)
Feronia Holding Ltd	2006-2008	Misrieen Titan Trade & Distribution	2005-2008
Vesa DOOL	2007-2008		

(1) Υπόκειται σε ειδικό φορολογικό καθεστώς.

(2) Η οικονομική χρήση του 2007 έχει ελεγχθεί προσωρινώς.

(3) Ο υποόμιλος της Titan America LLC περιλαμβάνει όλες τις θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στις Η.Π.Α., οι οποίες αναφέρονται αναλυτικά στη 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 εμπράγματες εξασφαλίσεις ποσού € 54 εκατ. της κοινοπρακτικής εταιρίας του Ομίλου στην Τουρκία Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. προς εξασφάλιση δανειακών υποχρεώσεων ποσού € 36 εκατ.

8. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: Όμιλος 6.063 (30.06.2008 6.506), Εταιρία 1.040 (30.06.2008 1.109).

9. Κεφαλαιουχικές δαπάνες και εκποιήσεις

Οι παγιοποιήσεις του Α' εξαμήνου 2009, εξαιρουμένων αυτών που αποκτήθηκαν κατά την εξαγορά νέων εταιριών, ανέρχονται σε: Όμιλος € 105,5 εκατ. (30.06.2008 € 96,7 εκατ.), Εταιρία € 3,5 εκατ. (30.06.2008 € 8,5 εκατ.). Η αναπόσβεστη αξία των παγίων που εκποιήθηκαν ή διαγράφηκαν από τον Όμιλο κατά το Α' εξάμηνο 2009 είναι: € 2,5 εκατ. (30.06.2008 € 1,2 εκατ.) και είχε ως αποτέλεσμα την εμφάνιση κέρδους της τάξεως € 0,5 εκατ. (30.06.2008 κέρδος € 0,7 εκατ.).

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

Ο συνολικός αριθμός ιδίων μετοχών που είχε στην κατοχή της η Εταιρία στις 30.06.2009 ανέρχεται σε 3.193.616 συνολικής αξίας € 92.299 χιλ., ποσό το οποίο μείωσε τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας και του Ομίλου. Οι ανωτέρω ίδιες μετοχές αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,78% επί του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

12. Προβλέψεις

Οι λοιπές προβλέψεις (βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες) που έχουν σχηματιστεί την 30.06.2009 ανέρχονται για τον Όμιλο σε € 27,3 εκατ., και για την Εταιρία σε € 2,3 εκατ.. Δεν υπάρχουν σημαντικές προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, καθώς και για επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές στον Όμιλο και στην Εταιρία.

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.	3	3.650	-	3.917
Αιολική Ν.Ε.	1	1.340	-	1.032
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	22.863	2.320	2.963	-
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	3.751	-	21	-
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.	637	359	1.562	-
Finititan S.r.l.	5.732	-	997	-
T.C.U.K. Ltd	3.196	-	876	-
Usje Cementarnica AD	4.698	-	125	-
Essex Cement Co. LLC	5.807	-	-	-
Antea Cement SHA	11.662	-	4.481	-
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	846	-	820	-
Titan Global Finance PLC	-	14.775	-	634.000
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.918	1.595	2.245	984
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	3.341	12	466
	61.114	27.380	14.102	640.399

Όμιλος

Ποσά σε χιλιάδες €

	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	1.137	-	287
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	3.437	12	466
	-	4.574	12	753

14. Σημαντικότερες μεταβολές στα ενοποιημένα στοιχεία ισολογισμού και αποτελεσμάτων περιόδου

Όμιλος

Οι σημαντικότερες μεταβολές που εμφανίζονται στα ενοποιημένα στοιχεία ισολογισμού και αποτελεσμάτων της περιόδου που έληξε την 30.6.2009 έχουν ως εξής:

-Η αύξηση των ενσώματων ακινητοποιήσεων κατά € 21,6 εκατ. οφείλεται κυρίως στις επενδύσεις που πραγματοποιεί ο Όμιλος ύψους € 105,1 εκατ. (κυρίως στην Αίγυπτο και την Αλβανία) συμπεριλαμβανομένων των αρνητικών συναλλαγματικών διαφορών € 33,2 εκατ., που προέκυψαν από την υποτίμηση του δολαρίου, της αιγυπτιακής λίρας και του αλβανικού λεκ έναντι του Ευρώ και των αποσβέσεων περιόδου € 48,7 εκατ..

-Η μείωση των ασώματων ακινητοποιήσεων κατά € 10,8 εκατ. οφείλεται στις αποσβέσεις της περιόδου και στην υποτίμηση της ισοτιμίας του δολαρίου έναντι του Ευρώ.

-Η μείωση των λοιπών μακροπρόθεσμων στοιχείων του ενεργητικού του Ομίλου κατά € 17,1 εκατ. προέρχεται από την μείωση των προκαταβολών αγοράς παγίου εξοπλισμού για την ανέγερση του νέου εργοστασίου του Ομίλου στην Αλβανία.

-Η μείωση των αποθεμάτων του Ομίλου κατά € 25,4 εκατ. είναι αποτέλεσμα της μειωμένης παραγωγής των εργοστασίων του Ομίλου λόγω της οικονομικής ύφεσης αλλά και της καλύτερης διαχείρισης των υφισταμένων αποθεμάτων.

-Η μείωση του κονδυλίου απαιτήσεων από πελάτες κατά € 8,7 εκατ. οφείλεται αφ' ενός στην μείωση του όγκου των πωλήσεων και αφ' ετέρου στην καλύτερη αξιοποίηση των υπαρχόντων υπολοίπων.

-Η μείωση του κονδυλίου λοιπές απαιτήσεις και προπληρωμές κατά € 21,6 εκατ. αφορά είσπραξη απαιτήσης επιστροφής φόρου εισοδήματος από το αμερικανικό δημόσιο, λόγω των αρνητικών αποτελεσμάτων που εμφάνισε η θυγατρική εταιρία του Ομίλου στην Αμερική, Titan America LLC.

-Οι συνολικές δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου μειώθηκαν κατά € 149,9 εκατ. λόγω αποπληρωμής υφισταμένων ληξιπρόθεσμων οφειλών.

-Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις του Ομίλου παρουσιάζουν μείωση κατά € 14,0 εκατ. κυρίως λόγω εσόδου από αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος, που κατέγραψε η θυγατρική εταιρία του Ομίλου στην Αμερική, Titan America LLC, εξαιτίας των αρνητικών αποτελεσμάτων της.

-Η μείωση του μικτού κέρδους κατά € 34,2 εκατ., οφείλεται στη μείωση του όγκου πωλήσεων στις αγορές που δραστηριοποιείται ο Όμιλος εξαιρουμένου του τομέα της Ανατολικής Μεσογείου.

-Η αύξηση των αποσβέσεων κατά € 5,8 εκατ. προέρχεται από πρόσθετες αποσβέσεις που ενσωματώθηκαν λόγω της εξαγοράς νέων θυγατρικών εταιριών από τον Όμιλο.

-Η μείωση των εξόδων διοίκησης και διάθεσης κατά € 6,8 εκατ. είναι αποτέλεσμα της πολιτικής μείωσης κόστους που εφαρμόζει ο Όμιλος.

-Η αύξηση των εσόδων χρηματοοικονομικής λειτουργίας προέρχεται κυρίως από τον καταλογισμό επιστρεπτέων κρατικών επιχορηγήσεων επιτοκίου επενδύσεων.

-Η αύξηση των εξόδων χρηματοοικονομικής λειτουργίας κατά € 4,0 εκατ. οφείλονται στην αύξηση του δανεισμού του Ομίλου για τη χρηματοδότηση δραστηριοτήτων του σε Τουρκία, Αίγυπτο και Η.Π.Α.

Εταιρία

-Η αύξηση που εμφανίζουν οι συμμετοχές σε θυγατρικές κατά € 5,2 εκατ., οφείλεται κυρίως στην αύξηση των συμμετοχών στις εταιρίες FINTITAN κατά € 1,0 εκατ. και ΙΩΝΙΑ κατά € 3,8 εκατ., λόγω αυξήσεων κεφαλαίου των εταιριών αυτών.

-Η μείωση των αποθεμάτων κατά € 23,0 εκατ. οφείλεται κυρίως στην μείωση των αποθεμάτων κλίνκερ κατά € 7,4 εκατ., στα μικρότερα αποθέματα Α' υλών, στερεών καυσίμων και υλικών - ανταλλακτικών κατά € 10,9 εκατ., καθώς και στην εισφορά προϊόντων πορσελάνης για την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής ΙΩΝΙΑΣ € 3,8 εκατ.

-Οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις εμφανίζονται μικρότερες κατά € 124,4 εκατ., λόγω μεταφοράς δανείου € 125,0 εκατ. στις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις, αφού ο χρόνος αποπληρωμής του είναι πλέον μικρότερος του δωδεκαμήνου. Στο σημείο αυτό αξίζει να σημειωθεί η αποπληρωμή βραχυπρόθεσμου δανείου € 19,0 εκατ. προς την θυγατρική ALVACIM LIM., καθώς και η μείωση των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων κατά € 58,3 εκατ.

-Η αύξηση του λογαριασμού μερίσματα πληρωτέα οφείλεται στην αναγνώριση της υποχρέωσης καταβολής μερίσματος ποσού € 32,3 εκατ. για κοινές μετοχές και ποσού € 3,2 εκατ. για προνομιούχες μετοχές, σύμφωνα με την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας της 24.6.2009. Στα ανωτέρω αναφερόμενα ποσά παρακρατήθηκε φόρος 10%.

-Τα μικτά κέρδη προ αποσβέσεων εμφάνισαν κάμψη κατά € 30,5 εκατ. ή ποσοστό 30,3%, αφού τα έσοδα πωλήσεων είναι μικρότερα κατά € 52,3 εκατ. ή ποσοστό 19,3% ενώ το κόστος πωλήσεων παρουσιάζεται μειωμένο κατά € 21,8 εκατ. ή ποσοστό 12,8%.

-Η μείωση των εσόδων πωλήσεων οφείλεται κυρίως στον χαμηλότερο όγκο πωλήσεων τσιμέντου-κλίνκερ κατά 610 χιλ. τν. ή ποσοστό 19,0%.

Επιπροσθέτως, η πτώση του κόστους πωλήσεων προέρχεται κυρίως αφ' ενός μεν από τη μείωση του συνολικού κόστους παραγωγής κατά € 13,3 εκατ., αφ' ετέρου δε από τα μικρότερα έξοδα διανομής κατά € 9,9 εκατ.

Οι πιο πάνω μεταβολές οφείλονται κυρίως στην μειωμένη παραγωγική δραστηριότητα σαν συνέπεια του μειωμένου όγκου πωλήσεων.

-Η αύξηση των άλλων εσόδων εκμετάλλευσης κατά € 2,3 εκατ. προέρχεται κυρίως από είσπραξη επιστρεπτέων κρατικών επιχορηγήσεων.

-Τα αυξημένα έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας κατά € 13,4 εκατ., οφείλονται στην αύξηση του δανεισμού της Εταιρίας για τη χρηματοδότηση δραστηριοτήτων σε Τουρκία, Αίγυπτο και Η.Π.Α.

15. Χορήγηση δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών

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 του δικαιώματος 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 του δικαιώματος 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 παραχωρήθηκαν από το νέο πρόγραμμα έγινε σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 2 “Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών”.

Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν το 2009 από το πρόγραμμα 2007, όπως αυτή αποτιμήθηκε σύμφωνα με το μοντέλο αποτίμησης Black-Scholes 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%.

16. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις/απαιτήσεις

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/2009	31/12/2008	30/6/2009	31/12/2008
(ποσά σε χιλιάδες €)				
Εγγυήσεις σε τρίτα μέρη για λογαριασμό θυγατρικών	-	-	770.328	903.442
Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση υποχρεώσεων	96.603	84.936	26.357	30.213
Λοιπές εγγυήσεις	9.675	19.421	5.682	5.720
Σύνολο	106.278	104.357	802.367	939.375

Τον Ιανουάριο του 2009, το Περιφερειακό Πρωτοδικείο της Νότιας Φλόριντα εξέδωσε απόφαση με την οποία ακυρώθηκαν με άμεση ισχύ όλες οι άδειες λατομικής εξόρυξης στην περιοχή του Lake Belt. Το ίδιο δικαστήριο είχε καταστήσει ανενεργές τις ίδιες άδειες, με άλλη προγενέστερη απόφασή του τον Ιούλιο του 2007. Όμως, μετά από έφεση της Tarmac America, θυγατρικής της Titan America LLC, και των λοιπών θυγομένων εταιριών, το Ομοσπονδιακό Εφετείο της Ατλάντα, το Μάιο 2008 είχε αναπέμψει την υπόθεση στο Περιφερειακό Δικαστήριο της Νότιας Φλόριντα, με την οδηγία να κρίνει εκ νέου την υπόθεση με αντικειμενικότερο τρόπο.

Η Tarmac America θεωρεί ότι η νέα ανωτέρω απόφαση του Περιφερειακού Πρωτοδικείου είναι και πάλι λανθασμένη και έχει ήδη ασκήσει έφεση κατ' αυτής. Στο μεταξύ, έχει υπάρξει επαρκής προετοιμασία για την απρόσκοπτη συνέχιση της παραγωγής του εργοστάσιου Pennsuco και την κάλυψη των αναγκών των πελατών του Ομίλου, που είναι άλλωστε μειωμένες λόγω της συγκυρίας.

Εξ άλλου, την 1η Μαΐου, το Σώμα Μηχανικού του στρατού των ΗΠΑ εξέδωσε προς δημόσια διαβούλευση την Συμπληρωματική Έκθεση Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων η οποία απαιτείται για την έκδοση νέων μακροχρόνιων αδειών λατομικής εξόρυξης στην περιοχή. Μετά την ολοκλήρωση στις 23 Ιουνίου 2009 της δημόσιας διαβούλευσης, αναμένεται η έκδοση απόφασης (Record of Decision) βάσει της οποίας θα κριθεί η έκδοση νέων μακροχρόνιων αδειών εξόρυξης στην περιοχή.

Ο χρόνος έκδοσης της σχετικής απόφασης δεν μπορεί να προσδιορισθεί με ακρίβεια. Εκτιμάται πάντως ότι η απόφαση μπορεί να εκδοθεί περί τα τέλη του τρέχοντος έτους ή την αρχή του 2010, χωρίς να αποκλείεται και περαιτέρω καθυστέρηση.

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.

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

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

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/2009	31/12/2008	30/6/2009	31/12/2008
(ποσά σε χιλιάδες €)				
Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση απαιτήσεων	13.686	15.481	13.686	15.481
Σύνολο	13.686	15.481	13.686	15.481

Εκκρεμεί ενώπιον της Γαλλικής διοικητικής δικαιοσύνης αγωγή αποζημίωσης της θυγατρικής μας Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε. κατά του Γαλλικού Δημοσίου, που, πρωτοβαθμώς, έγινε δεκτή για ποσό €2,7 εκατ. πλέον τόκων. Το δευτεροβάθμιο δικαστήριο όμως ακύρωσε την πρωτοβάθμια απόφαση και ήδη η θυγατρική μας έχει ασκήσει αναίρεση ενώπιον του Συμβουλίου Επικρατείας της Γαλλίας.

Ανειλημμένες υποχρεώσεις

Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις

Στις 25.7.2007, η θυγατρική του Ομίλου στην Αλβανία Antea Cement Sh.A, υπέγραψε σύμβαση προμήθειας εξοπλισμού και ανέγερσης ενός νέου εργοστασίου παραγωγής τσιμέντου στην περιοχή Kruje της Αλβανίας. Το συνολικό κόστος της επένδυσης, υπολογίζεται στο ποσό των € 170 εκατ. Μέχρι και την 30.6.2009 η επένδυση είχε ανέλθει στο ποσό των € 120 εκατ.

Η θυγατρική εταιρία του Ομίλου στην Αίγυπτο Beni Suef κατασκευάζει μια δεύτερη γραμμή παραγωγής, ετήσιας δυναμικότητας 1,5 εκ. τόνων, η οποία αναμένεται να περατωθεί περί τα τέλη του 2009. Το συνολικό κόστος της επένδυσης, υπολογίζεται στο ποσό των € 160 εκατ. Μέχρι και την 30.6.2009 η επένδυση είχε ανέλθει στο ποσό των € 100 εκατ.

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

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/2009	31/12/2008	30/6/2009	31/12/2008
(ποσά σε χιλιάδες €)				
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	62.305	98.586	12.305	13.586
Σύνολο	62.305	98.586	12.305	13.586

Δεσμεύσεις για αγορά κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού

	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/2009	31/12/2008	30/6/2009	31/12/2008
(ποσά σε χιλιάδες €)				
Σύμβαση για προμήθεια φυσικού αερίου	242.155	281.052	-	-
Σύνολο	242.155	281.052	-	-

17. Συνενώσεις επιχειρήσεων και λοιπές εξαγορές

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

Ταμιακές ροές για εξαγορά:

Τίμημα εξαγοράς που τακτοποιήθηκε με μετρητά 107

Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα που αποκτήθηκαν κατά την εξαγορά θυγατρικής

Τελική ταμιακή εκροή για εξαγορά εταιρίας **106**

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

17. Αποκτήσεις θυγατρικών (συνέχεια)

Ποσά προηγούμενης περιόδου 30 Ιουνίου 2008

Στις 6.5.2008 ο Όμιλος απέκτησε το υπόλοιπο 50% της κοινοπρακτικής εταιρίας Lafarge Titan Egyptian Inv. Ltd με τις θυγατρικές της εταιρίες Alexandria Portland Cement Co. S.A.E , Beni Suef Cement Company S.A.E., Four M Titan Silo Co. LLC, Misrieen Titan Trade & Distribution, East cement Trade Ltd, Alexandria Development Co. Ltd.

Στις 17.4.2008 ο Όμιλος πρόβη στην εξαγορά του 50% της Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S στην Τουρκία η οποία ενσωματώθηκε στις οικονομικές του καταστάσεις με την μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης την ανωτέρω ημερομηνία.

Στις 21.12.2007 ο Όμιλος υπέγραψε συμφωνητικό εξαγοράς του 100% των μετοχών της εταιρίας Δομική Μπετόν Α.Ε. η οποία από τις 15.1.2008 ενσωματώθηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Στις 6.5.2008 ο Όμιλος πρόβη στην εξαγορά του 65% της Alba Cimento Italia SHPK στην Αλβανία. Η εταιρία ενσωματώθηκε στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με την μέθοδο της πλήρους ενοποίησης την ανωτέρω ημερομηνία.

Τέλος, στις 14.5.2008 ο Όμιλος εξαγόρασε το 100% της εταιρίας Λατομεία Βαχού Α.Ε. η οποία ενσωματώθηκε στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με την μέθοδο της πλήρους ενοποίησης την ανωτέρω ημερομηνία.

Τα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων των ανωτέρω εταιριών, όπως αυτά είχαν προσωρινά αποτιμηθεί κατά την ημερομηνία απόκτησή τους, παρατίθενται κατωτέρω:

	Lafarge Titan Egyptian Inv. Group		Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.		Λοιπές Εταιρίες	
(ποσά σε χιλιάδες €)	Εύλογη αξία που αναγνωρίστηκε την ημερομηνία εξαγοράς	Λογιστική αξία κατά την ημερομηνία εξαγοράς	Εύλογη αξία που αναγνωρίστηκε την ημερομηνία εξαγοράς	Λογιστική αξία κατά την ημερομηνία εξαγοράς	Εύλογη αξία που αναγνωρίστηκε την ημερομηνία εξαγοράς	Λογιστική αξία κατά την ημερομηνία εξαγοράς
Ενεργητικό						
Σύνολο παγίου ενεργητικού	231.140	102.067	48.219	39.232	4.783	4.783
Αποθέματα	14.526	14.526	4.386	4.386	684	684
Απαιτήσεις και προπληρωμές	7.689	7.689	11.109	11.109	5.348	5.348
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	25.494	25.494	86	86	132	132
Σύνολο ενεργητικού	278.849	149.776	63.800	54.813	10.947	10.947
Υποχρεώσεις						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	49.058	33.564	37.947	36.449	286	286
Λοιπές υποχρεώσεις και φόροι πληρωτέοι	33.395	33.395	17.757	17.757	8.443	8.443
Σύνολο υποχρεώσεων	82.453	66.959	55.704	54.206	8.729	8.729
Καθαρή θέση	196.396	82.817	8.096	607	2.218	2.218
Υπεραξία που προέκυψε από την εξαγορά	112.848		77.550		11.676	
Αμοιβή που καταβλήθηκε σε μετρητά	309.244		85.646		13.894	
Ταμιακές ροές για εξαγορά:						
Τίμημα εξαγοράς που τακτοποιήθηκε με μετρητά	309.244		85.646		13.894	
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα που αποκτήθηκαν κατά την εξαγορά θυγατρικής	-25.494		-86		-132	
Τελική ταμιακή εκροή για εξαγορά εταιρίας	283.750		85.560		13.762	

18. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Στις 6.7.2009 η Εταιρία κατέβαλε το ποσό των € 32,0 εκατ. ως μέρισμα για τα κέρδη της χρήσης 2008.

Στις 9.7.2009 ολοκληρώθηκε εντός της νόμιμης τριετούς προθεσμίας από την ημερομηνία απόκτησής τους, η πώληση μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών, συνολικού αριθμού 14.000 κοινών ιδίων μετοχών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,017% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της, με μέση τιμή πώλησης ευρώ € 19,43 ανά μετοχή.

Στις 30.7.2009 ο Όμιλος ολοκλήρωσε τη διάθεση Ευρωομολογίων συνολικής ονομαστικής αξίας 200 εκατομμυρίων Ευρώ, τετραετούς διάρκειας και με ετήσιο τοκομερίδιο 6,90%, οι οποίες εκδόθηκαν από τη θυγατρική εταιρία του Ομίλου TITAN GLOBAL FINANCE PLC με την εγγύηση της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ. Οι ανωτέρω Ευρωομολογίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση στην οργανωμένη αγορά του Χρηματιστηρίου του Λουξεμβούργου. Τα κεφάλαια που αντλήθηκαν από την έκδοση των Ευρωομολογίων θα διατεθούν κυρίως για την αναχρηματοδότηση υπάρχοντος δανεισμού καθώς επίσης για την κάλυψη λοιπών γενικών επιχειρηματικών αναγκών των εταιριών του Ομίλου. Η κίνηση αυτή πραγματοποιήθηκε στα πλαίσια του μακροπρόθεσμου χρηματοοικονομικού σχεδιασμού του Ομίλου με στόχο τη διαφοροποίηση των πηγών χρηματοδότησής του.

19. Αναταξινόμησης

Ο λογαριασμός "άλλα έξοδα εκμετάλλευσης" μειώθηκε με τα ποσά των € 1.032 χιλ.και € 846 χιλ., για τον Όμιλο και την Εταιρία αντίστοιχα, τα οποία μεταφέρθηκαν στον λογαριασμό "έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας" στην ενδιάμεση κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου 1.1-30.06.2008 έτσι ώστε να είναι συγκρίσιμη με την ενδιάμεση κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου 1.1-30.06.2009. Τα παραπάνω ποσά αφορούσαν χρηματοοικονομικό κόστος συνταξιοδοτικών παροχών.

Ποσό ύψους € 2.138 χιλ. που στην ενδιάμεση ενοποιημένη και εταιρική χρηματοοικονομική αναφορά της 31.3.2009 είχε ταξινομηθεί ως έσοδο χρηματοοικονομικής λειτουργίας, αναταξινόμηθηκε στα άλλα έσοδα εκμετάλλευσης.

20. Κύριες ισοτιμίες ισολογισμού και αποτελεσμάτων

Ισολογισμού	30/06/2009	31/12/2008	30/6/2009 vs 31/12/2008
€1 = USD	1,41	1,39	1,6%
€1 = EGP	7,91	7,68	3,0%
€1 = TRY	2,16	2,15	0,6%
1USD=EGP	5,59	5,52	1,4%
€1 = RSD	93,44	88,60	5,5%
1USD = JPY	95,88	90,64	5,8%

Αποτελεσμάτων	Μ.Ο. Εξαμήνου 09	Μ.Ο. Εξαμήνου 08	Μ.Ο. Εξαμήνου 09 vs Μ.Ο. Εξαμήνου 08
€1 = USD	1,34	1,54	-13,4%
€1 = EGP	7,50	8,40	-10,7%
€1 = TRY	2,16	1,91	13,0%
1USD=EGP	5,61	5,43	3,2%
€1 = RSD	94,35	81,68	15,5%
1USD = JPY	95,95	104,29	-8,0%