Όμιλος Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν

Ενδιάμεση Συνοπτική Οικονομική Έκθεση

(1 Ιανουαρίου – 30 Ιουνίου 2011)

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

Περιεχόμενα

i. Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου……..3
ii. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου……..4
iii. Έκθεση Επισκόπησης Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή……17
iv. Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις……20

Οι ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας από σελίδα 3 έως και την σελίδα 49 εγκρίθηκαν κατά την συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου την 2η Αυγούστου 2011.

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου	Ο Διευθύνων Σύμβουλος
ΑΝΔΡΕΑΣ Λ. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΒ500997	ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΚ031353

Ο Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου	Ο Οικονομικός Διευθυντής Ελλάδος	Ο Διευθυντής Ενοποίησης
ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Σ. ΖΑΡΚΑΛΗΣ Α.Δ.Τ. ΑΕ514943	ΓΡΗΓΟΡΙΟΣ Δ. ΔΙΚΑΙΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΒ291692 Α.Μ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α/64870	ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Σ. ΝΤΑΝΑΣ Α.Δ.Τ. ΑΒ006812 Α.Μ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α/15068

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. Τάκης-Παναγιώτης Κανελλόπουλος, Μέλος ,

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

Α) οι εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ για την περίοδο 1.1.2011 έως 30.6.2011, 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, 2 Αυγούστου 2011

ΑΝΔΡΕΑΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ	ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ	ΤΑΚΗΣ-ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ
Πρόεδρος Δ.Σ.	Διευθύνων Σύμβουλος	Μέλος Δ.Σ.

ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΗ ΠΕΡΙΟΔΟ
01.01.2011 - 30.06.2011

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΜΙΛΟΥ - ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου TITAN το Α' Εξάμηνο του 2011 ανήλθε σε €557 εκ., σημειώνοντας μείωση 18,2% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2010. Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) υποχώρησαν κατά 12,4% στα €141,4 εκ. Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου, μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας και την πρόβλεψη για φόρους, έφθασαν τα €23,4 εκ., μειωμένα κατά 65,7% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2010.

Η επιδείνωση των λειτουργικών αποτελεσμάτων οφείλεται κυρίως στην κατακόρυφη πτώση του οικοδομικού κλάδου στην Ελλάδα, καθώς και στην καθήλωση της κατασκευαστικής δραστηριότητας στις ΗΠΑ σε πολύ χαμηλά επίπεδα. Στον αντίποδα, θετική ήταν η συνεισφορά των δραστηριοτήτων του Ομίλου στις αναπτυσσόμενες χώρες, ιδιαίτερα στην Ανατολική Μεσόγειο.
Σημειώνεται δε, ότι τα λειτουργικά κέρδη του τομέα Ανατολικής Μεσογείου είναι ενισχυμένα με το ποσό των €25 εκ., λόγω της αναγνώρισης απαίτησης επιστροφής αχρεωστήτως καταβληθείσας εισφοράς κατανάλωσης αργίλου στην Αίγυπτο.

Αρνητική επίδραση στα αποτελέσματα του Ομίλου είχε η υποτίμηση της αιγυπτιακής λίρας, της τουρκικής λίρας καθώς και του δολαρίου ΗΠΑ έναντι του ευρώ, η οποία οδήγησε σε αρνητικές συναλλαγματικές διαφορές που περιόρισαν τα καθαρά κέρδη του Ομίλου κατά €20,3 εκ. Με σταθερές συναλλαγματικές ισοτιμίες ο κύκλος εργασιών θα είχε μειωθεί κατά 14,1% ενώ τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) θα είχαν μειωθεί κατά 6,6%.

Το Α' Εξάμηνο του 2011, συνεχίστηκε η ανοδική πορεία στις τιμές των στερεών και υγρών καυσίμων, με άμεσο αντίκτυπο στα οικονομικά αποτελέσματα, με εξαίρεση τη Βουλγαρία και την Ελλάδα, όπου η αυξημένη διάθεση δικαιωμάτων εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα επέτρεψε τη συγκράτηση του κόστους παραγωγής.

Στην Ελλάδα, σημειώθηκε ραγδαία συρρίκνωση της κατασκευαστικής δραστηριότητας, που βρίσκεται πια στο πιο χαμηλό επίπεδο των τελευταίων σαράντα τουλάχιστον ετών. Η αυξανόμενη αβεβαιότητα για την απασχόληση και τα μελλοντικά εισοδήματα των νοικοκυριών σε συνδυασμό με την πτώση στις χορηγήσεις νέων στεγαστικών δανείων από τις τράπεζες και το πλεονάζον απόθεμα κατοικιών έχουν σαν αποτέλεσμα τη δραματική κάμψη της ζήτησης για δομικά υλικά. Παράλληλα, οι συνεχείς περικοπές του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων και η αδυναμία του Δημοσίου να εξοφλήσει τις οφειλές του έχουν οδηγήσει σε αδράνεια τα δημόσια έργα. Πέρα από τις δυσκολίες που αντιμετωπίζει η εγχώρια αγορά, οι προγραμματισμένες για το Α΄ εξάμηνο εξαγωγές τσιμέντου

προς αγορές της Βόρειας Αφρικής, λόγω των συνθηκών που επικρατούν, δεν μπόρεσαν να πραγματοποιηθούν. Σύμφωνα με στοιχεία της Εθνικής Στατιστικής Αρχής, ο όγκος της οικοδομικής δραστηριότητας βάσει των αδειών οικοδομών την περίοδο Ιανουαρίου-Μαρτίου 2011 μειώθηκε κατά 54,3% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2010, αποτυπώνοντας χαρακτηριστικά την βαρύτατη κρίση του κατασκευαστικού κλάδου στην Ελλάδα.

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου στην Ελλάδα και στη Δυτική Ευρώπη παρουσίασε μείωση το Α' Εξάμηνο του 2011 κατά 38,3% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2010 και ανήλθε στα €145 εκ.. Η λειτουργική κερδοφορία (EBITDA) μειώθηκε σε €26,9 εκ., εμφανίζοντας θεαματική πτώση κατά 49,4% σε σύγκριση με το Α' Εξάμηνο του 2010.

Στις ΗΠΑ, η κατασκευαστική δραστηριότητα αντιμετωπίζει τη χειρότερη συγκυρία των τελευταίων δεκαετιών. Η αβεβαιότητα για την έξοδο της οικονομίας από την ύφεση σε συνδυασμό με τη κρίση χρέους, τα μέτρα περιορισμού των δημοσίων δαπανών και την υψηλή ανεργία λειτουργούν ανασταλτικά στην ανάκαμψη του κατασκευαστικού κλάδου. Επιπρόσθετα, η προσφορά ακινήτων είναι μεγάλη, καθώς υπάρχει υψηλό απόθεμα κατοικιών και επαγγελματικής στέγης, με αποτέλεσμα να περιορίζεται η ζήτηση δομικών υλικών. Ειδικότερα, οι νοτιοανατολικές πολιτείες των ΗΠΑ, όπου δραστηριοποιείται κυρίως ο Όμιλος, παρουσιάζουν συνολικά στασιμότητα στα εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα των τελευταίων χρόνων.

Παρά την κατάσταση της κατασκευαστικής αγοράς στις ΗΠΑ, η εταιρία του Ομίλου Separation Technologies LLC (ST), η οποία έχει αντικείμενο την εγκατάσταση και λειτουργία μονάδων ανακύκλωσης και επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας, συνέχισε την αναπτυξιακή της πορεία σημειώνοντας άνοδο πωλήσεων. Η διεθνώς πρωτοπόρος, *πράσινη* τεχνολογία της ST μετατρέπει την ιπτάμενη τέφρα - ένα βιομηχανικό απόβλητο που προέρχεται από την καύση άνθρακα για την παραγωγή ενέργειας - σε χρήσιμα δομικά υλικά.

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου στις ΗΠΑ το Α' Εξάμηνο 2011 μειώθηκε κατά 7,4% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2010 στα €151,3 εκ., με άμεση επίπτωση στα λειτουργικά αποτελέσματα (EBITDA) του Τομέα των ΗΠΑ, καταγράφοντας έτσι ζημίες €4,8 εκ.

Στις χώρες της Νοτιο-Ανατολικής Ευρώπης, υπήρξαν ενδείξεις ότι η ανάκαμψη των οικονομιών τους αρχίζει να επιδρά θετικά και στην κατασκευαστική δραστηριότητα. Στη Βουλγαρία ο Όμιλος κάνοντας πράξη το στόχο για μείωση του αποτυπώματος άνθρακα, ολοκλήρωσε την εγκατάσταση νέας μονάδας προ-επεξεργασίας και ανακύκλωσης αστικών αποβλήτων στο χώρο του εργοστασίου, η οποία θα λειτουργήσει το 3ο τρίμηνο του 2011.

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου στην Νοτιανατολική Ευρώπη το Α' Εξάμηνο του 2011 αυξήθηκε κατά 4,1% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2010 στα €108,1 εκ., ενώ τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) εμφάνισαν οριακή αύξηση κατά 0,3% φθάνοντας τα €42,7 εκ..

Οι κοινωνικές αναταραχές στην Αίγυπτο επηρεάζουν σταδιακά το ρυθμό ανάπτυξης της χώρας, συμπαρασύροντας και τον κλάδο των κατασκευών. Αντιθέτως, στην Τουρκία η ανοδική πορεία της οικονομίας οδηγεί σε ανάπτυξη του οικοδομικού κλάδου. Συνολικά, ο κύκλος εργασιών στην Ανατολική Μεσόγειο το Α' εξάμηνο του 2011 μειώθηκε κατά 14,6% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2010 και έφτασε τα €152,6 εκ., ενώ τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) αυξήθηκαν κατά 19,5% σε €76,5 εκ., περιλαμβανομένης και της εγγραφής απαίτησης επιστροφής €25 εκ. αχρεωστήτως καταβληθείσας εισφοράς κατανάλωσης αργίλου (clay fee) στην Αίγυπτο.

Συνολικά το Α' Εξάμηνο του 2011, τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και λειτουργίας διάθεσης του Ομίλου ανήλθαν στα €64,6 εκ., παρουσιάζοντας οριακή αύξηση 0,4% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2010, λόγω της αύξησης της παραγωγικής δυναμικότητας του Ομίλου με την επέκταση των δραστηριοτήτων του στα Δυτικά Βαλκάνια, μέσω των επενδύσεων στην Αλβανία και στο Κόσοβο.

Οι ζημίες από πραγματοποιηθείσες και μη πραγματοποιηθείσες συναλλαγματικές διαφορές ανέρχονται σε €20,3 εκ., παρουσιάζοντας αύξηση €32 εκ. έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2010, κυρίως λόγω αποτίμησης δανειακών υποχρεώσεων σε ευρώ και δολάριο ΗΠΑ θυγατρικών εταιριών του Ομίλου που δραστηριοποιούνται σε Αίγυπτο, Τουρκία και Αλβανία.

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα αυξήθηκαν κατά 8,9% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2010, φθάνοντας τα €27,4 εκ.. Η παραπάνω αύξηση οφείλεται κυρίως στην άνοδο των επιτοκίων και στο κόστος που σχετίζεται με τη σύναψη νέων δανειακών γραμμών, οι οποίες θα χρησιμοποιηθούν για την αναχρηματοδότηση υφισταμένων δανείων.

Η εστίαση του Τιτάνα στην αυστηρή ιεράρχηση των επενδύσεων και στη συγκράτηση του κεφαλαίου κίνησης, οδήγησε κατά το Α' Εξάμηνο του 2011 στη δημιουργία €71 εκ. ελεύθερων ταμειακών ροών που προέρχονται από λειτουργικές δραστηριότητες και κατ' επέκταση στη μείωση του καθαρού δανεισμού κατά €32 εκ. από το τέλος του έτους 2010. Ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου στο τέλος του πρώτου εξαμήνου διαμορφώθηκε σε €745 εκ. παρουσιάζοντας συνεχή αποκλιμάκωση, από €1.114 εκ. τον Δεκέμβριο του 2008 σε €971 εκ. τον Δεκέμβριο του 2009 και €777 εκ. στα τέλη του 2010.

Στις 5.1.2011, η θυγατρική του Ομίλου Titan Global Finance PLC προέβη στη σύναψη σύμβασης κοινοπρακτικού δανείου συνολικού ύψους €585 εκ. με την εγγύηση της Α.Ε. Τσιμέντων TITAN, τετραετούς διάρκειας, το οποίο θα χρησιμοποιηθεί για την αναχρηματοδότηση υφιστάμενων κοινοπρακτικών δανείων και για τη χρηματοδότηση γενικών εταιρικών σκοπών του Ομίλου.
Επίσης, στις 7.1.2011, η Εταιρία προέβη στη σύναψη σύμβασης τετραετούς κοινοπρακτικού ομολογιακού δανείου συνολικού ύψους €135 εκ. με τους ίδιους ανωτέρω σκοπούς.

Τον Απρίλιο του 2011, ο οίκος Standard & Poor's, ο οποίος τον Δεκέμβριο 2010 είχε επαναβεβαιώσει την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας του Ομίλου σε BB+ θέτοντάς τον παράλληλα υπό καθεστώς

αρνητικής παρακολούθησης (negative credit watch) λόγω της οικονομικής κατάστασης της Ελλάδας, υποβάθμισε τον Όμιλο κατά μια βαθμίδα σε BB και διατήρησε το καθεστώς παρακολούθησης με πιθανές αρνητικές συνέπειες (negative credit watch). Στη συνέχεια, στις 11 Μαΐου του 2011, ο οίκος Standard & Poor's προέβη σε περαιτέρω υποβάθμιση του Ομίλου σε BB- με αρνητικές προοπτικές (negative outlook), λόγω της συγκέντρωσης των εργασιών του Ομίλου σε αδύναμες αγορές, όπως η Νοτιοανατολική Ευρώπη και η Βόρεια Αφρική και της φθίνουσας πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας, την οποία είχε υποβαθμίσει στις 9 Μαΐου του 2011 σε B και είχε θέσει ταυτόχρονα και σε καθεστώς αρνητικής παρακολούθησης.

Ο Όμιλος έχει χορηγήσει στους μετόχους μη ελέγχουσας συμμετοχής και συγκεκριμένα στις European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) και International Finance Corporation (IFC) το δικαίωμα να ζητήσουν την εξαγορά από τον Όμιλο του ποσοστού τους στην ANTEA Cement SHA, βάσει προκαθορισμένων όρων. Στις 30.06.2011 η εύλογη αξία του δικαιώματος προαίρεσης που αναγνωρίστηκε ως υποχρέωση ανέρχεται σε €20,5 εκατ.

Ο συνολικός αριθμός ιδίων μετοχών που είχε στην κατοχή της η Εταιρία στις 30.6.2011 ανέρχεται σε 3.137.616 (30.6.2010 3.148.511) συνολικής αξίας €90.182 χιλ., (30.6.2010 €90.589 χιλ.) ποσό το οποίο μείωσε τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας και του Ομίλου. Οι ανωτέρω ίδιες μετοχές αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,71% (30.6.2010 3,72%) επί του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 15ης Ιουνίου 2011 αποφάσισε την καταβολή μερίσματος συνολικού ποσού €6,6 εκ., ήτοι €0,0776 ανά μετοχή, κοινή και προνομιούχο, για τη χρήση 2010 επί του οποίου παρακρατήθηκε φόρος 21%. Αποφάσισε επίσης τη διανομή φορολογηθέντων ειδικών αποθεματικών συνολικού ποσού €8,7 εκ., ήτοι €0,1024 ανά μετοχή κοινή και προνομιούχο. Συνολικά, αποφασίστηκε η καταβολή στους μετόχους καθαρού ποσού ευρώ 0, 17 ανά μετοχή.

Η μετοχή της Εταιρίας έκλεισε στις 30.06.2011 στην τιμή των €16,6 παρουσιάζοντας άνοδο 1,1% από το τέλος του 2010. Συνεπώς, η μετοχή της Εταιρίας κινήθηκε αντίθετα από τον γενικό δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών (-9,54%) για την αντίστοιχη περίοδο.

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ

Η προσπάθεια του Ομίλου TITAN να εκπληρώσει τις εθελοντικές δεσμεύσεις του στο πλαίσιο της στρατηγικής του για την εταιρική κοινωνική ευθύνη και τη βιώσιμη ανάπτυξη συνεχίσθηκαν και το πρώτο εξάμηνο του 2011, με έμφαση στις τρεις προτεραιότητες: ασφάλεια στην εργασία, βελτίωση της περιβαλλοντικής απόδοσης και σύμπραξη με τους συμμετόχους.

Το πρώτο εξάμηνο του 2011 συμπληρώθηκαν περισσότερα από δύο χρόνια χωρίς κανένα σοβαρό ατύχημα, τόσο στο άμεσο, όσο και στο εργολαβικό προσωπικό του Ομίλου. Ενθαρρύνοντας τη συλλογική και συνεχή

προσπάθεια, ειδική αναγνώριση αποδόθηκε στις θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου στις ΗΠΑ και στη Βουλγαρία, ενώ η Ευρωπαϊκή Επιτροπή για την Υγιεινή και Ασφάλεια της Εργασίας επιβράβευσε την προσπάθεια που ανέλαβε ο Όμιλος για την εκπαίδευση των υπεύθυνων εργολαβικών εταιριών, καθώς επίσης μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων, σε συνεργασία με άλλες επιχειρήσεις.

Επιδιώκοντας την περαιτέρω βελτίωση του περιβαλλοντικού αποτυπώματός του, ο Όμιλος προχώρησε στην υλοποίηση νέων επενδύσεων για την διεύρυνση των δυνατοτήτων αξιοποίησης μη συμβατικών καυσίμων και στην επανεξέταση των συνολικών του εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα του Ομίλου.

Για τέταρτη συνεχή χρονιά ο ετήσιος Απολογισμός Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης και Βιώσιμης Ανάπτυξης πιστοποιήθηκε από ανεξάρτητη εξειδικευμένη εταιρία, κατακτώντας το ανώτερο επίπεδο διασφάλισης A+, σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα GRI και το επίπεδο «προηγμένος» (advanced), σύμφωνα με τα σχετικά κριτήρια του Οικουμενικού Συμφώνου του ΟΗΕ.

Συνεχίζοντας τη διαβούλευση με τους συμμετόχους, στο πλαίσιο της διαμόρφωσης προϋποθέσεων για συλλογική δράση και εφαρμογή λύσεων ευρύτερης αποδοχής και ωφελειών, πραγματοποιηθήκαν ειδικά προγράμματα εκπαίδευσης στελεχών αλλά και καταγραφής και ιεράρχησης των προτεραιοτήτων σε τοπικό επίπεδο σε όλες τις χώρες της νοτιο-ανατολικής Ευρώπης και τις ΗΠΑ. Στην Ελλάδα δόθηκε επίσης έμφαση στο σχεδιασμό προγραμμάτων εθελοντικής συνεισφοράς, σε συνεργασία με αναγνωρισμένες μη Κυβερνητικές Οργανώσεις, συλλογικούς φορείς όπως το Ελληνικό Δίκτυο για την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη και αντιπροσωπείες διεθνών οργανισμών.

Τέλος, ο Όμιλος TITAN, υλοποιώντας τη δέσμευσή του να προάγει τις αρχές της υπεύθυνης επιχειρηματικότητας σε όλες τις περιοχές όπου αναπτύσσει δραστηριότητα, ανέλαβε και υποστήριξε την πρωτοβουλία δημιουργίας δικτύου προώθησης της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης στο Κόσοβο, σύμφωνα με τις αρχές του Οικουμενικού Συμφώνου.

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ, ΕΚΠΟΙΗΣΕΙΣ, ΣΥΝΕΝΩΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΞΑΓΟΡΕΣ

Το Α' εξάμηνο του 2011, οι κεφαλαιουχικές δαπάνες του Ομίλου περιορίστηκαν περαιτέρω, μετά την ολοκλήρωση των μεγάλων επενδύσεων στην Αίγυπτο και στην Αλβανία. Συνεπώς, οι κεφαλαιουχικές επενδύσεις, εξαιρουμένων των εξαγορών, ανήλθαν σε €31,8 εκ. μειωμένες κατά 15% σε σχέση με τη αντίστοιχη περίοδο του 2010.

Στις 4.2.2011, η θυγατρική του Ομίλου «ΙΩΝΙΑ Ανώνυμος Βιομηχανική & Εμπορική Εταιρεία Ειδών Πορσελάνης» προέβη στη σύναψη συμφωνίας για τη μεταβίβαση του εμπορικού σήματος ΙΩΝΙΑ, καθώς και την πώληση ορισμένων εμπορευμάτων και λοιπών παγίων στοιχείων, στην εταιρεία «YALCO Σ.Δ. Κωνσταντίνου και Υιός Α.Ε.».

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

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

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ Β΄ΕΞΑΜΗΝΟ 2011

Για την Ελλάδα οι προοπτικές του Β΄ Εξαμήνου παραμένουν δυσμενείς. Λόγω της επιδείνωσης της δημοσιονομικής κρίσης και της αβεβαιότητας για την έκβασή της, η δραστηριότητα του κλάδου κατασκευών – ιδιωτικών και δημοσίων – εκτιμάται ότι θα συνεχίσει σε πτωτική πορεία. Για το σύνολο του έτους εκτιμάται ότι η ζήτηση τσιμέντου θα κυμανθεί περίπου 65% χαμηλότερα από τα επίπεδα του 2006 / 2007. Η αναμενόμενη υποστήριξη της Ευρωπαϊκής Ένωσης για την επανεκκίνηση των επενδύσεων και των δημοσίων έργων, εκτιμάται ότι δεν θα μεταφραστεί σε ουσιαστική βελτίωση της ζήτησης δομικών υλικών εντός του έτους.

Στις ΗΠΑ, λόγω της αναιμικής και ασταθούς οικονομικής ανάκαμψης, η ζήτηση για δομικά υλικά αναμένεται να παραμείνει σε πολύ χαμηλά επίπεδα. Πρόσφατα η Αμερικανική Ένωση Τσιμεντοβιομηχανιών αναθεώρησε για μια ακόμη φορά προς το δυσμενέστερο τις προβλέψεις της, μεταθέτοντας την ανάκαμψη του κλάδου πέραν του 2012. Οι νέες εκτιμήσεις αναφέρονται σε χαμηλότερους ρυθμούς έναρξης νέων κατοικιών από ότι είχε προβλεφθεί προ τριμήνου και γενικότερα μία επιφυλακτική στάση ως προς την υλοποίηση των έργων υποδομής, λόγω του στόχου περιορισμού των δημοσίων δαπανών και των δύσκολων οικονομικών συνθηκών που αντιμετωπίζουν οι περισσότερες πολιτείες.

Στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, η επέκταση των δραστηριοτήτων του Ομίλου σε συνδυασμό με τη σταδιακή επάνοδο της περιοχής σε αναπτυξιακή τροχιά, αναμένεται να οδηγήσουν προοδευτικά σε αύξηση των πωλήσεων.

Στην Αίγυπτο, οι εξελίξεις οδηγούν, βραχυπρόθεσμα τουλάχιστον, σε μείωση της ζήτησης για δομικά υλικά, καθόσον οι συνέπειες των κοινωνικών αναταραχών γίνονται σταδιακά αισθητές σε όλους τους τομείς της οικονομίας της χώρας.

Θετικές εμφανίζονται οι προοπτικές για την αγορά της Τουρκίας, όπου χάρη στην ισχυρή οικονομική ανάπτυξη, η εγχώρια ζήτηση για δομικά υλικά έχει αυξηθεί σημαντικά.

Υπό τις τρέχουσες συνθήκες αβεβαιότητας, ο Όμιλος TITAN θα συνεχίσει τις προσπάθειές του για τη δημιουργία ελεύθερων ταμειακών ροών με στόχο την αύξηση της χρηματοοικονομικής του ευελιξίας.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

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.
Στο τέλος του πρώτου εξαμήνου 2011, ο λόγος του συνόλου των αχρησιμοποίητων μακροπρόθεσμων δεσμευμένων τραπεζικών γραμμών και μετρητών προς βραχυπρόθεσμο δανεισμό ήταν 3,5.

Κίνδυνος επιτοκίου: Το γεγονός ότι ποσοστό 25% του συνολικού δανεισμού του Ομίλου βασίζεται σε σταθερά και προσυμφωνημένα επιτόκια και ένα περαιτέρω 74% 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 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. Στις 30 Ιουνίου 2011, ο Όμιλος είχε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα ανταλλαγής σταθερού προς κυμαινόμενου επιτοκίου ύψους €130εκ., μέσης διάρκειας 3,5 ετών και σε μέσο σταθερό επιτόκιο 2,41%, από τα οποία μέρος ύψους €100 εκ., έχει οριστεί ως αντιστάθμισμα κινδύνου ταμειακών ροών. Εάν η θέση στα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα ανταλλαγής σταθερού προς κυμαινόμενου επιτοκίου συμπεριληφθεί στον υπολογισμό του δανεισμού σταθερών επιτοκίων, το ποσοστό των σταθερών επιτοκίων στο σύνολο του δανεισμού του Ομίλου ανέρχεται σε 39%.

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 σταθερών και κυμαινόμενων επιτοκίων, 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. 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, ευρώ και γιεν στην Αίγυπτο. Ο Όμιλος έχει αποφασίσει ότι το κόστος της αναχρηματοδότησης των υποχρεώσεων από ευρώ σε τουρκικές λίρες 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 ζημίες στο κεφάλαιο του δανείου από μεταβολές ισοτιμιών και να μην επηρεάζουν τα αποτελέσματα της Titan America LLC καθώς και τα ενοποιημένα.

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 ζημίες από απαξίωση. Στο τέλος του Α΄ εξαμήνου του 2011, 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.

Ο πιστωτικός κίνδυνος, που μπορεί να προκύψει από αδυναμία του αντισυμβαλλόμενου να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του προς τον Όμιλο όσον αφορά τα διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα, τις επενδύσεις και τα συμβόλαια χρηματοοικονομικών παραγώγων, μετριάζεται κάνοντας χρήση προ-εγκεκριμένων ορίων στο βαθμό έκθεσης σε κάθε μεμονωμένο χρηματοοικονομικό ίδρυμα. Αυτά τα προ-εγκεκριμένα όρια είναι μέρος ενός πλαισίου εγκεκριμένων πολιτικών από το Διοικητικό Συμβούλιο, και παρακολουθούνται σε τακτά χρονικά διαστήματα.

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Οικονομική συγκυρία:

Η συνεχιζόμενη δυσμενής οικονομική συγκυρία στην Ελλάδα και στις ΗΠΑ έχει επηρεάσει δραματικά την οικοδομική δραστηριότητα. Ως εκ τούτου και για όσο διάστημα η οικονομική κρίση στις περιοχές αυτές θα συνεχίζεται, θα εξακολουθήσει να επηρεάζει αρνητικά τις πωλήσεις και τα αποτελέσματα του Ομίλου. Για την αντιμετώπιση του κινδύνου από τη συνέχιση της δυσμενούς συγκυρίας στις εν λόγω περιοχές, ο Όμιλος συνέχισε κατά το Α' Εξάμηνο του 2011 τα μέτρα που είχαν ληφθεί το 2010 και τα οποία θα συνεχιστούν και κατά το υπόλοιπο του 2011, με στόχο την ισχυροποίηση των θεμελιωδών οικονομικών μεγεθών του, μέσω της μείωσης του δανεισμού και της συμπίεσης των δαπανών.

Κίνδυνοι λόγω της κυκλικότητας του κατασκευαστικού κλάδου:

Ο κατασκευαστικός κλάδος εμφανίζει κυκλική διακύμανση, η οποία εξαρτάται από το επίπεδο των δαπανών για υποδομές, τη ζήτηση οικιστικής και επαγγελματικής στέγης, τη στεγαστική πίστη, το ύψος των επιτοκίων κ.α.

Ο Όμιλος διαχειρίζεται αυτόν τον κίνδυνο δραστηριοποιούμενος σε γεωγραφικά διαφοροποιημένες αγορές, με χαρτοφυλάκιο δραστηριοτήτων που περιλαμβάνει τόσο ώριμες αγορές, όπως η Δ. Ευρώπη και η Β. Αμερική, όσο και αναδυόμενες αγορές, όπως η Μ. Ανατολή και η Α. Ευρώπη, οι οποίες επιδεικνύουν ιστορικά χαμηλότερα επίπεδα συσχέτισης στους οικονομικούς τους κύκλους, και συνεπώς, η συνολική έκθεση του Ομίλου στον κίνδυνο περιορίζεται σε κάποιο βαθμό.

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Κίνδυνοι από το κλίμα και φυσικές καταστροφές:

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε περιοχές, όπως η Ελλάδα, η Αίγυπτος, η Τουρκία και η Φλόριντα (ΗΠΑ), οι οποίες είναι περιοχές με έκθεση σε κινδύνους από φυσικά (κλιματικά και γεωλογικά) φαινόμενα, όπως τυφώνες, αμμοθύελλες, σεισμούς κλπ Μεταξύ των αποτρεπτικών μέτρων για την αποφυγή των καταστροφικών συνεπειών από ανάλογα φαινόμενα, ο Όμιλος υιοθετεί και εφαρμόζει σχεδιαστικούς κανόνες (designing standards), οι οποίοι είναι αυστηρότεροι, από όσα προβλέπονται σχετικώς από την εκάστοτε νομοθεσία.

Επιπλέον, ο Όμιλος διαθέτει σχέδια έκτακτης ανάγκης, τα οποία αποσκοπούν στη διαφύλαξη της ακεραιότητας των υποδομών του και στην προστασία της ζωής των εργαζομένων.

Κίνδυνοι σχετιζόμενοι με το κόστος παράγωγης:

Η κατανάλωση θερμικής ενέργειας, ηλεκτρικής ενέργειας και πρώτων υλών αποτελούν τους σημαντικότερους συντελεστές κόστους. Η μεταβλητότητα των τιμών των ορυκτών καυσίμων αποτελεί κίνδυνο που επηρεάζει το κόστος παραγωγής. Προκειμένου να μετριαστούν οι συνέπειες από αυτόν τον κίνδυνο, ο Όμιλος επενδύει στην υποκατάστασή των ορυκτών καυσίμων από εναλλακτικά καύσιμα.

Όσον αφορά την ηλεκτρική ενέργεια, οι τιμές της εκτιμάται ότι θα παρουσιάσουν σημαντική αύξηση στο μέλλον. Για την αντιμετώπιση αυτού του κινδύνου, ο Όμιλος, μεταξύ των λοιπών ενεργειών του, επενδύει σε εξοπλισμό χαμηλής κατανάλωσης ηλεκτρικής ενέργειας και στην ανάπτυξη και λειτουργία εξειδικευμένων συστημάτων ενεργειακής διαχείρισης.

Η εξασφάλιση πρόσβασης στην απαιτούμενη ποσότητα και στην απαιτούμενη ποιότητα των πρώτων υλών αποτελεί πρόσθετη προτεραιότητα κατά το σχεδιασμό των νέων επενδύσεων του Ομίλου.

Ως προς τις υφιστάμενες εγκαταστάσεις, ο Όμιλος μεριμνά για την εξασφάλιση επάρκειας κοιτασμάτων πρώτων υλών για όλη τη διάρκεια ζωής των εγκαταστάσεών του.

Επίσης, ο Όμιλος επενδύει στη χρήση εναλλακτικών πρώτων υλών προκειμένου σταδιακά να μειώσει την εξάρτησή του από τις φυσικές πρώτες ύλες. Σε αυτό το πλαίσιο, έχει θέσει συγκεκριμένους στόχους για την ποσοστιαία υποκατάσταση των φυσικών πρώτων υλών από εναλλακτικές ύλες (απόβλητα) και παρακολουθεί στενά την εξέλιξη αυτού του στόχου.

Κίνδυνοι σχετικοί με την ασφάλεια στην εργασία:

Η ασφάλεια στην εργασία για τους εργαζομένους μας αποτελεί κυρίαρχη προτεραιότητα του Ομίλου και απαραίτητη προϋπόθεση για τη λειτουργία των εργοστασίων μας.

Σήμερα βρίσκεται σε εξέλιξη ένα πρόγραμμα που αποβλέπει στη βελτίωση της κουλτούρας ασφάλειας σε όλες τις λειτουργίες του Ομίλου, το οποίο, μεταξύ άλλων, προβλέπει τη στελέχωση των παραγωγικών μονάδων με ικανό αριθμό μηχανικών ασφαλείας. Επιπλέον, ο Όμιλος εφαρμόζει ευρύτατα εκπαιδευτικά προγράμματα για τη συστηματική σχετική εκπαίδευση και επιμόρφωση των εργαζομένων και έχει θεσπίσει συστήματα και διαδικασίες, των οποίων η εφαρμογή ελέγχεται από τη Διεύθυνση Υγιεινής και Ασφάλειας της Εταιρίας. Τα αποτελέσματα, μέχρι σήμερα, όσον αφορά την ασφάλεια είναι ικανοποιητικά σε σύγκριση με τις λοιπές εταιρίες του κλάδου που μετέχουν στη διεθνή Πρωτοβουλία για Βιώσιμη Ανάπτυξη του Κλάδου Τσιμέντου.

Περιβαλλοντικοί κίνδυνοι:

Η προστασία του περιβάλλοντος και η βιώσιμη ανάπτυξη αποτελούν θεμελιώδεις αρχές του Ομίλου. Για το λόγο αυτό, στις περιοχές όπου δραστηριοποιείται λαμβάνει μέτρα, τα οποία εκτείνονται πέραν των διατάξεων της κείμενης νομοθεσίας.

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

Ο Όμιλος επέλεξε να αναλάβει έγκαιρα δράση κατά της κλιματικής αλλαγής συμμετέχοντας από το 2003 στην Πρωτοβουλία για Βιώσιμη Ανάπτυξη του Κλάδου Τσιμέντου (Cement Sustainability Initiative-CSI) του Διεθνούς Επιχειρηματικού Συμβουλίου για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη (WBCSD) και δεσμευόμενος οικειοθελώς να περιορίσει τις εκπομπές CO2 εντός συγκεκριμένων ορίων.

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

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.

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών του Α' εξαμήνου 2011 και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στις 30.6.2011 για τον Όμιλο και την Εταιρία, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη εμφανίζονται ως εξής:

Όμιλος

Ποσά σε χιλιάδες €	**Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών**	**Αγορές αγαθών και υπηρεσιών**	**Απαιτήσεις**	**Υποχρεώσεις**
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	1.644	-	946
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκηση	-	2.913	24	-
	-	**4.557**	**24**	**946**

Εταιρία *Ποσά σε χιλιάδες €*	**Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών**	**Αγορές αγαθών και υπηρεσιών**	**Απαιτήσεις**	**Υποχρεώσεις**
Αιολική Ν.Ε.	-	-	-	325
Αχαϊκή Ν.Ε.	-	-	-	400
Αλμπασέμ Α.Ε.	-	-	-	357
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	17.176	1.845	9.571	-
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	3.841	-	-	-
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.	132	2	68	-
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	-	-	641	-
Ναυτιτάν Α.Ε.	12	-	-	136
Πολικός Ν.Ε.	-	-	-	700
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	3	-	460	-
T.C.U.K. Ltd	4.443	15	2.103	-
Usje Cementarnica AD	9.217	-	3.514	-
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	211	-	26	-
Cementara Kosjeric AD	63	-	13	-
Zlatna Panega Cement AD	200	-	83	-
Titan America LLC	51	-	61	-
Antea Cement SHA	1.949	-	5.590	-
Titan Global Finance PLC	-	14.975	-	632.374
Λοιπές θυγατρικές	1.340	29	44	100
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	1.644	-	946
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκηση	-	2.817	24	-
	38.638	**21.327**	**22.198**	**635.338**

Αναλυτικότερα σε σχέση με τις ανωτέρω συναλλαγές διευκρινίζονται τα ακόλουθα:

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

Οι υποχρεώσεις της Εταιρίας αφορούν κυρίως δύο δανειακές συμβάσεις κυμαινόμενου επιτοκίου ανεξόφλητου κεφαλαίου: α) €100 εκ., με λήξη το 2014, με επιτόκιο βασισμένο στο Euribor πλέον περιθωρίου 2,635 % ετησίως, και β) €428 εκ., με λήξη το 2014, με επιτόκιο βασισμένο στο Euribor πλέον περιθωρίου 2,455 % ετησίως και μία δανειακή σύμβαση σταθερού επιτοκίου, 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 1.1/30.6.2011 σε €2,9 εκ. έναντι €3,0 εκ. της αντίστοιχης περιόδου του προηγούμενου έτους.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Ο κύκλος εργασιών της «Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ TITAN» ανήλθε το Α΄ Εξάμηνο του 2011 σε €116,9 εκ., μειωμένος κατά 43,3% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2010, ενώ τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε €28,3 εκ., μειωμένα κατά 39,7%, αντικατοπτρίζοντας την καταβαράθρωση της οικοδομικής και κατασκευαστικής δραστηριότητας.
Τα καθαρά κέρδη του Α΄ Εξαμήνου του 2011 ανήλθαν σε €0,3 εκ., μειωμένα κατά 98%, σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2010.

Τον Ιούνιο του 2011 ολοκληρώθηκε ο τακτικός φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2008 και 2009 της μητρικής Εταιρίας, από τον οποίο προέκυψε συνολική επιβάρυνση ποσού €2,35 εκ. (€2,07 για φόρο και €0,28 εκ. για προσαυξήσεις). Η Εταιρία είχε σχηματίσει πρόβλεψη για τις ανωτέρω χρήσεις ύψους €2,0 εκ. Η διαφορά ποσού €0,35 εκ. βαρύνει τα αποτελέσματα του Α’ εξαμήνου 2011.

ΔΡΩΣΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΝΑΔΑ (GOING CONCERN):

Το Διοικητικό Συμβούλιο δηλώνει ότι η Μητρική Εταιρία και ο Όμιλος TITAN διαθέτουν επάρκεια πόρων, οι οποίοι εξασφαλίζουν τη συνέχιση της λειτουργίας τους ως «δρώσα οικονομική μονάδα (Going Concern)» για το προβλεπτό μέλλον.

ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ)
Ορκωτοί Ελεγκτές – Λογιστές Α.Ε.
11ο χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών– Λαμίας
144 51 Αθήνα

Τηλ: 210.2886.000
Φαξ: 210.2886.905
www.ey.com/eyse

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 2011 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, 2 Αυγούστου 2011
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΧΡΗΣΤΟΣ ΠΕΛΕΝΤΡΙΔΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17831
ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ) ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.
11ο ΧΛΜ ΕΘΝΙΚΗΣ ΟΔΟΥ ΑΘΗΝΩΝ - ΛΑΜΙΑΣ, ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. ΕΤΑΙΡΙΑΣ 107

Πίνακας Περιεχομένων

Ενδιάμεση Κατάσταση Αποτελεσμάτων Εξαμήνου **20**
Ενδιάμεση Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος Εξαμήνου **21**
Ενδιάμεση Κατάσταση Αποτελεσμάτων Β' Τριμήνου **22**
Ενδιάμεση Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος Β' Τριμήνου **23**
Ενδιάμεση Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης **24**
Ενδιάμεση Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων **25**
Ενδιάμεση Κατάσταση Ταμειακών Ροών **27**
Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Συνοπτικών Οικονομικών Καταστάσεων **28**
1. Γενικές πληροφορίες 28
2. Βάση κατάρτισης και σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών 28
3. Στοιχεία ανά γεωγραφική περιοχή 32
4. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα 33
5. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες 34
6. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 36
7. Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη 37
8. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού 37
9. Κεφαλαιουχικές δαπάνες και εκποιήσεις 37
10. Κέρδη ανά μετοχή 37
11. Ίδιες μετοχές 37
12. Προβλέψεις 37
13. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη 38
14. Δανεισμός 40
15. Χρηματοοικονομικά εργαλεία 40
16. Λοιπά αποθεματικά 42
17. Σημαντικότερες μεταβολές στα ενοποιημένα στοιχεία χρηματοοικονομικής θέσης και αποτελεσμάτων περιόδου 43
18. Χορήγηση δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών 45
19. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις 47
20. Αναταξινομήσεις 49
21. Μεταγενέστερα γεγονότα 49
22. Κύριες ισοτιμίες χρηματοοικονομικής θέσης και αποτελεσμάτων περιόδου 49

Ενδιάμεση Κατάσταση Αποτελεσμάτων Εξαμήνου

(ποσά σε χιλιάδες €)		'Ομιλος		Εταιρία	
	Σημ.	**1/1-30/6/2011**	**1/1-30/6/2010**	**1/1-30/6/2011**	**1/1-30/6/2010**
Κύκλος εργασιών		556.975	680.810	116.874	206.076
Κόστος πωλήσεων	17η,ν	-369.758	-462.787	-67.625	-139.058
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων		**187.217**	**218.023**	**49.249**	**67.018**
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	17κ	37.812	28.603	2.366	6.119
Συμμετοχή στις ζημίες συγγενών εταιριών		-344	-477	-	-
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	17ξ	-53.302	-52.309	-17.588	-19.319
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		-11.263	-11.995	-219	-361
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	17κ	-18.759	-20.457	-5.494	-6.523
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)		**141.361**	**161.388**	**28.314**	**46.934**
Αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων		-56.393	-57.687	-5.289	-5.503
Αποσβέσεις που αναλογούν στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης		-2.586	-3.029	-568	-514
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		**82.382**	**100.672**	**22.457**	**40.917**
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων		-	-	3.495	5.656
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	5	-	-	-4.500	-3.000
Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας		1.902	2.195	53	1.233
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	17μ,ο	-27.380	-25.141	-17.597	-12.799
Κέρδη/(ζημίες) από χρηματοοικονομικά εργαλεία		12	-643	76	-1.437
(Ζημίες)/κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	17λ	-20.270	11.675	-328	834
Κέρδη προ φόρων		**36.646**	**88.758**	**3.656**	**31.404**
Τρέχων φόρος εισοδήματος	17π	-18.412	-26.088	-4.368	-17.257
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος		9.886	11.080	1.034	1.895
Κέρδη περιόδου		**28.120**	**73.750**	**322**	**16.042**

Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε:

Μετόχους της Εταιρίας		23.402	68.276	322	16.042
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		4.718	5.474	-	-
		28.120	**73.750**	**322**	**16.042**
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	10	**0,2872**	**0,8386**		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - προσαρμοσμένα (σε €)	10	**0,2853**	**0,8339**		

Ενδιάμεση Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος Εξαμήνου

(ποσά σε χιλιάδες €)		'Ομιλος		Εταιρία	
	Σημ.	**1/1-30/6/2011**	**1/1-30/6/2010**	**1/1-30/6/2011**	**1/1-30/6/2010**
Κέρδη περιόδου		**28.120**	**73.750**	**322**	**16.042**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες):					
Επίδραση ισοτιμιών από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων θυγατρικών εταιριών σε ξένο νόμισμα		**-88.471**	**150.005**	**-**	**-**
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία		**49**	**-106**	**-**	**-**
Αναπροσαρμογή ενσώματων ακινητοποιήσεων		316	-	316	-
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί		-63	-	-63	
		253	**-**	**253**	**-**
Αντισταθμίσεις ταμειακών ροών	15	-2.799	310	-940	-
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	15	725	-207	-	-
		-2.074	**103**	**-940**	**-**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες) περιόδου μετά από φόρους		**-90.243**	**150.002**	**-687**	**-**
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες) περιόδου		**-62.123**	**223.752**	**-365**	**16.042**

Τα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες) αναλογούν σε:

Μετόχους της Εταιρίας	-60.536	216.276	-365	16.042
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-1.587	7.476	-	-
	-62.123	**223.752**	**-365**	**16.042**

Ενδιάμεση Κατάσταση Αποτελεσμάτων Β' Τριμήνου

(ποσά σε χιλιάδες €)		'Ομιλος		Εταιρία	
	Σημ.	**1/4-30/6/2011**	**1/4-30/6/2010**	**1/4-30/6/2011**	**1/4-30/6/2010**
Κύκλος εργασιών		304.073	394.758	57.436	110.446
Κόστος πωλήσεων	17η,ν	-194.310	-258.165	-22.861	-70.131
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων		**109.763**	**136.593**	**34.575**	**40.315**
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	17κ	30.034	12.345	1.166	2.173
Συμμετοχή στις ζημίες συγγενών εταιριών		-91	-98	-	-
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	17ξ	-28.709	-27.925	-9.438	-9.862
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		-5.841	-6.410	-155	-244
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	17κ	-11.608	-14.303	-2.707	-3.370
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)		**93.548**	**100.202**	**23.441**	**29.012**
Αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων		-28.565	-29.981	-2.643	-2.756
Αποσβέσεις που αναλογούν στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης		-719	-1.469	-283	-254
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		**64.264**	**68.752**	**20.515**	**26.002**
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων		-	-	3.495	5.656
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	5	-	-	-4.500	-3.000
Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας		987	820	36	96
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	17μ,ο	-16.831	-12.022	-9.314	-6.229
Κέρδη/(ζημίες) από χρηματοοικονομικά εργαλεία		672	447	79	-638
(Ζημίες)/κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	17λ	-6.175	9.540	-47	388
Κέρδη προ φόρων		**42.917**	**67.537**	**10.264**	**22.275**
Τρέχων φόρος εισοδήματος	17π	-15.179	-21.221	-4.562	-15.079
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος		4.394	2.803	972	1.764
Κέρδη περιόδου		**32.132**	**49.119**	**6.674**	**8.960**

Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε:

Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε :					
Μετόχους της Εταιρίας		27.657	43.501	6.674	8.960
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		4.475	5.618	-	-
		32.132	**49.119**	**6.674**	**8.960**
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	10	**0,3394**	**0,5343**		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - προσαρμοσμένα (σε €)	10	**0,3374**	**0,5303**		

Ενδιάμεση Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος Β' Τριμήνου

(ποσά σε χιλιάδες €)		'Ομιλος		Εταιρία	
	Σημ.	**1/4-30/6/2011**	**1/4-30/6/2010**	**1/4-30/6/2011**	**1/4-30/6/2010**
Κέρδη περιόδου		**32.132**	**49.119**	**6.674**	**8.960**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες):					
Επίδραση ισοτιμιών από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων θυγατρικών εταιριών σε ξένο νόμισμα		**-19.841**	**82.916**	**-**	**-**
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία		**-**	**5**	**-**	**-**
Αναπροσαρμογή ενσώματων ακινητοποιήσεων		316	-	316	-
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί		-63	-	-63	-
		253	**-**	**253**	**-**
Αντισταθμίσεις ταμειακών ροών	15	-936	-318	-940	-
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	15	-1	38	-	-
		-937	**-280**	**-940**	**-**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες) περιόδου μετά από φόρους		**-20.525**	**82.641**	**-687**	**-**
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου		**11.607**	**131.760**	**5.987**	**8.960**

Τα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα αναλογούν σε:

Μετόχους της Εταιρίας	7.252	124.672	5.987	8.960
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	4.355	7.088	-	-
	11.607	**131.760**	**5.987**	**8.960**

Ενδιάμεση Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

(ποσά σε χιλιάδες €)		'Ομιλος		Εταιρία	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	**Σημ.**	**30/06/2011**	**31/12/2010**	**30/06/2011**	**31/12/2010**
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	17α	1.827.767	1.963.439	257.975	261.538
Επενδυτικά ακίνητα		1.980	2.053	6.290	5.974
Ασώματες ακινητοποιήσεις	17β	531.085	560.760	1.089	1.122
Συμμετοχές σε θυγατρικές	5	-	-	1.182.710	1.183.721
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες		9.260	9.604	-	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	15	2.274	2.211	107	107
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		10.840	11.346	2.708	3.013
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	17ζ	2.271	3.423	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		**2.385.477**	**2.552.836**	**1.450.879**	**1.455.475**
Αποθέματα	17γ,ρ	244.040	248.168	70.807	77.419
Απαιτήσεις από πελάτες	17δ,σ	145.891	136.113	37.835	43.898
Λοιπές απαιτήσεις και προπληρωμές	17ε,τ	89.848	74.479	17.171	13.068
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	15	224	1.745	61	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	15	63	63	61	61
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4,17στ	199.147	67.070	21.823	2.943
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		**679.213**	**527.638**	**147.758**	**137.389**
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		**3.064.690**	**3.080.474**	**1.598.637**	**1.592.864**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο (84.613.840 μετοχές των € 4,00)		338.455	338.455	338.455	338.455
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		22.826	22.826	22.826	22.826
Δικαιώματα προαιρέσεως αγοράς μετοχών		7.495	6.983	7.495	6.983
Ίδιες μετοχές	11	-90.182	-90.182	-90.182	-90.182
Λοιπά αποθεματικά	16	367.910	476.661	506.378	507.065
Κέρδη εις νέο		847.521	817.186	16.895	31.804
Ίδια Κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Μητρικής Εταιρίας		**1.494.025**	**1.571.929**	**801.867**	**816.951**
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		131.459	139.463	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)		**1.625.484**	**1.711.392**	**801.867**	**816.951**
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	14,17στ	763.836	706.961	624.906	643.000
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	15,17θ	3.252	9.513	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	17ζ	163.535	189.023	20.121	21.092
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών		37.340	40.203	22.009	22.234
Προβλέψεις	12	21.074	19.022	10.000	7.067
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		34.203	34.805	6.848	5.674
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		**1.023.240**	**999.527**	**683.884**	**699.067**
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	14,17στ,υ	180.329	136.763	37.618	17.069
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	17ι,φ	201.487	213.149	54.120	50.705
Μερίσματα Πληρωτέα	17χ	14.211	-	13.784	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	15	1.148	687	1.148	687
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος		17.225	18.594	5.553	7.859
Προβλέψεις	12	1.566	362	663	526
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		**415.966**	**369.555**	**112.886**	**76.846**
Σύνολο υποχρεώσεων (β)		**1.439.206**	**1.369.082**	**796.770**	**775.913**
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α+β)		**3.064.690**	**3.080.474**	**1.598.637**	**1.592.864**

Ενδιάμεση Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Όμιλος

(ποσά σε χιλιάδες €)	Ίδια Κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Μητρικής Εταιρίας										
	Κοινές μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Προνο-μιούχες μετοχές	Δικαιώ-ματα προαι-ρέσεως αγοράς μετοχών	Κοινές ίδιες μετοχές	Προνο-μιούχες ίδιες μετοχές	Λοιπά αποθεματικά (σημ.16)	Υπόλοιπο κερδών	Σύνολο	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2010	**308.028**	**22.826**	**30.276**	**5.977**	**-91.505**	**-117**	**434.350**	**739.218**	**1.449.053**	**11.135**	**1.460.188**
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	-	-	-	-	-	-	-	-15.224	-15.224	-1.202	-16.426
Πώληση ιδίων μετοχών	-	-	-	-	1.033	-	-	-499	534	-	534
Εξαγορά μη ελέγχουσας συμμετοχής	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-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 από 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**
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2011	**308.179**	**22.826**	**30.276**	**6.983**	**-90.065**	**-117**	**476.661**	**817.186**	**1.571.929**	**139.463**	**1.711.392**
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	23.402	23.402	4.718	28.120
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες)	-	-	-	-	-	-	-83.938	-	-83.938	-6.305	-90.243
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες) περιόδου	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-83.938**	**23.402**	**-60.536**	**-1.587**	**-62.123**
Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών	-	-	-	-	-	-	-	-15.231	-15.231	-9.680	-24.911
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μειοψηφίας για πώληση μετοχών θυγατρικής	-	-	-	-	-	-	-2.649	-	-2.649	3.263	614
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	-	-	-	512	-	-	-	-	512	-	512
Μεταφορά από αποθεματικά	-	-	-	-	-	-	-22.164	22.164	-	-	-
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2011	**308.179**	**22.826**	**30.276**	**7.495**	**-90.065**	**-117**	**367.910**	**847.521**	**1.494.025**	**131.459**	**1.625.484**

Ενδιάμεση Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (συνέχεια)

Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)	Κοινές μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Προνομιούχες μετοχές	Δικαιώματα προαιρέσεως αγοράς μετοχών	Κοινές ίδιες μετοχές	Προνομιούχες ίδιες μετοχές	Λοιπά αποθεματικά (σημ.16)	Υπόλοιπο κερδών	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2010	**308.028**	**22.826**	**30.276**	**5.977**	**-91.505**	**-117**	**501.465**	**32.532**	**809.482**
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	16.042	16.042
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**16.042**	**16.042**
Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών	-	-	-	-	-	-	-	-15.224	-15.224
Πώληση ιδίων μετοχών	-	-	-	-	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**
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2011	**308.179**	**22.826**	**30.276**	**6.983**	**-90.065**	**-117**	**507.065**	**31.804**	**816.951**
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	322	322
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες)	-	-	-	-	-	-	-687	-	-687
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες) περιόδου	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-687**	**322**	**-365**
Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών	-	-	-	-	-	-	-	-15.231	-15.231
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	-	-	-	512	-	-	-	-	512
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2011	**308.179**	**22.826**	**30.276**	**7.495**	**-90.065**	**-117**	**506.378**	**16.895**	**801.867**

Ενδιάμεση Κατάσταση Ταμειακών Ροών

(ποσά σε χιλιάδες €)		'Ομιλος		Εταιρία	
	Σημ.	**1/1-30/6/2011**	**1/1-30/6/2010**	**1/1-30/6/2011**	**1/1-30/6/2010**
Ταμειακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων					
Κέρδη προ φόρων		36.646	88.758	3.656	31.404
Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:					
Αποσβέσεις		58.979	60.716	5.857	6.017
Προβλέψεις		2.546	11.171	7.739	6.237
Συναλλαγματικές διαφορές		20.174	-9.725	328	-834
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων		-	-	-3.495	-5.656
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		24.428	21.668	17.527	11.567
Άλλα μη ταμειακά (έσοδα)/έξοδα	17ε	-20.339	-1.813	492	-1.063
Προσαρμοσμένο κέρδος περιόδου πριν από τις μεταβολές του κεφαλαίου κινήσεως		122.434	170.775	32.104	47.672
(Αύξηση)/μείωση αποθεμάτων		-6.737	-3.244	6.196	1.945
(Αύξηση)/μείωση απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λογαριασμούς		-8.869	-21.221	5.248	4.107
(Αύξηση)/μείωση λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων		-1.363	-1.936	305	20
(Μείωση)/αύξηση τρεχουσών υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		-1.459	-2.496	1.642	-7.857
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση		104.006	141.878	45.495	45.887
Καταβεβλημένοι φόροι		-20.616	-26.793	-7.027	-5.381
Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες		83.390	115.085	38.468	40.506
Ταμειακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων					
Απόκτηση θυγατρικών, δικαιωμάτων μειοψηφίας, συγγενών, κοινοπραξιών		-	-2.228	-	-20
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών		-	-	-4.500	-
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων		-31.789	-37.381	-2.530	-3.379
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων		4.071	2.340	1.856	322
Εισπράξεις από πωλήσεις μέρους δραστηριότητας θυγατρικής εξωτερικού		-	32.733	-	-
Μερίσματα εισπραχθέντα		-	-	270	5.656
Πληρωμές για την απόκτηση επενδυτικών τίτλων		-19	-105	-	-2
Τόκοι εισπραχθέντες		1.902	2.195	53	1.233
Σύνολο (εκροών)/εισροών από επενδυτικές δραστηριότητες		-25.835	-2.446	-4.851	3.810
Σύνολο ταμειακών ροών μετά από τις επενδυτικές δραστηριότητες		**57.555**	**112.639**	**33.617**	**44.316**
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		-26.467	-27.495	-16.943	-11.736
Εισπράξεις από πώληση ιδίων μετοχών		-	534	-	534
Εισπράξεις από κρατικές επιχορηγήσεις		-	110	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα		-9.648	-2.771	-68	-1.574
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια		286.663	715.866	33.067	195.274
Εξοφλήσεις δανείων		-172.406	-736.981	-30.793	-225.078
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		78.142	-40.379	-14.737	-42.580
Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου		**135.697**	**72.260**	**18.880**	**1.736**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		67.070	16.426	2.943	204
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών		-3.620	96	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου		**199.147**	**88.782**	**21.823**	**1.940**

Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Συνοπτικών Οικονομικών Καταστάσεων

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 2 Αυγούστου 2011.

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

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

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

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

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

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

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

- **ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις ως μέρος της συνολικής επισκόπησης των δραστηριοτήτων εκτός ισολογισμού (Τροποποίηση).** Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2011. Σκοπός της τροποποίησης αυτής είναι να επιτρέψει στους χρήστες των Οικονομικών Καταστάσεων να βελτιώσουν την κατανόησή τους ως προς τις συναλλαγές μεταφοράς χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (π.χ. τιτλοποίηση) καθώς και των πιθανών επιπτώσεων των οποιοδήποτε κινδύνων που μπορεί να παραμείνουν στην οντότητα η οποία έχει πραγματοποιήσει τη μεταφορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Επίσης, η τροποποίηση απαιτεί πρόσθετες γνωστοποιήσεις σε περίπτωση που ένα δυσανάλογο ποσό των συναλλαγών μεταφοράς έχει πραγματοποιηθεί προς το τέλος της ημερομηνίας ισολογισμού. Η τροποποίηση αυτή συμμορφώνει σε μεγάλο βαθμό τις

2. *Βάση κατάρτισης και σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)*

απαιτήσεις γνωστοποιήσεων των ΔΠΧΑ και των αμερικάνικων λογιστικών προτύπων. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος δεν αναμένει ότι αυτή η αναθεώρηση θα έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις, εκτός από πιθανές πρόσθετες γνωστοποιήσεις.

- **ΔΛΠ 12 Αναβαλλόμενος φόρος: Ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων (Τροποποίηση).** Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2012. Η τροποποίηση αυτή αφορά στον προσδιορισμό αναβαλλόμενης φορολογίας επί των επενδυτικών ακινήτων που επιμετρούνται σε εύλογη αξία και, επίσης, ενσωματώνει τη Διερμηνεία 21 – «Φόροι Εισοδήματος – Ανάκτηση αναπροσαρμοσμένων μη αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων» στο ΔΛΠ 12 προκειμένου για μη αποσβέσιμα περιουσιακά στοιχεία όπου χρησιμοποιείται το μοντέλο αναπροσαρμογής βάσει ΔΛΠ 16. Ο σκοπός αυτής της τροποποίησης είναι να συμπεριλάβει α) την αναιρέσιμη υπόθεση ότι η βάση υπολογισμού του αναβαλλόμενου φόρου επί των επενδυτικών ακινήτων, τα οποία επιμετρούνται χρησιμοποιώντας το μοντέλο της εύλογης αξίας βάσει του ΔΛΠ 40, θα πρέπει να προσδιορισθεί ως η ανάκτηση της λογιστικής αξίας μέσω της πώλησής τους και β) την απαίτηση ότι η βάση υπολογισμού του αναβαλλομένου φόρου επί των μη αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων, τα οποία επιμετρούνται χρησιμοποιώντας το μοντέλο αναπροσαρμογής βάσει του ΔΛΠ 16, θα πρέπει να είναι πάντα η ανάκτηση της λογιστικής αξίας μέσω της πώλησής τους. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος δεν αναμένει ότι αυτή η αναθεώρηση θα έχει επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις.
- **ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα - Φάση 1, Ταξινόμηση και Επιμέτρηση.** Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Η Φάση 1 του νέου αυτού προτύπου ασχολείται με την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Η Φάση 1 του ΔΠΧΑ 9 θα έχει σημαντική επίπτωση (ι) στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και (ιι) σε αλλαγή λογιστικοποίησης για εταιρείες που έχουν χαρακτηρίσει χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις χρησιμοποιώντας την επιλογή της Εύλογης Αξίας Μέσω Αποτελεσμάτων. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή του προτύπου. . Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.
- **ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.** Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 10 εγκαθιστά ένα ενιαίο μοντέλο ελέγχου που έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρείες, συμπεριλαμβανομένων και των οικονομικών οντοτήτων ειδικού σκοπού. Οι αλλαγές που εισάγονται από το ΔΠΧΑ 10 απαιτούν από τη διοίκηση να ασκεί σημαντική κρίση προκειμένου να καθορίσει ποιες οντότητες ελέγχονται και, συνεπώς, είναι απαραίτητο να ενοποιηθούν από τη μητρική. Παραδείγματα των περιοχών που απαιτούν σημαντική κρίση περιλαμβάνουν αξιολόγηση του τεκμαρτού ελέγχου (de facto control), τα πιθανά δικαιώματα ψήφου ή το εάν ο υπεύθυνος λήψης αποφάσεων λειτουργεί ως κύριος ή αντιπρόσωπος. Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά το μέρος του ΔΛΠ 27 *Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις* που αφορά τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και αντικαθιστά τη Διερμηνεία 12 *Ενοποίηση – Οικονομικές Οντότητες Ειδικού Σκοπού*. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.
- **ΔΠΧΑ 11 Κοινές Διευθετήσεις.** Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 11 απαλείφει την αναλογική ενοποίηση των από κοινού ελεγχόμενων εταιρειών. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 11, οι από κοινού ελεγχόμενες εταιρείες, εφόσον έχουν ταξινομηθεί ως «κοινοπραξίες» (ο όρος κοινοπραξία καθορίστηκε εκ νέου), πρέπει να λογίζονται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο καθαρής θέσης. Επιπρόσθετα, περιουσιακά στοιχεία και λειτουργίες που ελέγχονται από κοινού αποτελούν «κοινές λειτουργίες»

2. *Βάση κατάρτισης και σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)*

σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 11 και ο λογιστικός χειρισμός αυτών των διευθετήσεων θα είναι γενικά σύμφωνος με εκείνον που ακολουθείται σήμερα. Βάσει αυτού του χειρισμού, ο επενδυτής εξακολουθεί να αναγνωρίζει το ποσοστό που του αναλογεί επί των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων, εσόδων και εξόδων. Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 *Συμμετοχή σε Κοινοπραξίες* και τη Διερμηνεία 13 *Από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες – Μη χρηματικές συνεισφορές από κοινοπρακτούντες*. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 12 Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες εταιρείες.** Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 12 συνδυάζει τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για τη συμμετοχή μιας εταιρείας σε θυγατρικές εταιρείες, κοινές διευθετήσεις, επενδύσεις σε συγγενείς εταιρείες και δομημένες εταιρείες σε ένα ενιαίο πρότυπο γνωστοποιήσεων. Ένα σύνολο νέων γνωστοποιήσεων απαιτείται επίσης όπως γνωστοποίηση των κρίσεων που γίνονται προκειμένου για τον καθορισμό του ελέγχου επάνω σε μια άλλη εταιρεία. Το ΔΠΧΑ 12 αντικαθιστά τις απαιτήσεις που προηγουμένως εμπεριέχονταν στο ΔΛΠ 27, στο ΔΛΠ 31 και το ΔΛΠ 28. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.
- **ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας.** Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Ο βασικότερος λόγος έκδοσης του ΔΠΧΑ 13 είναι να μειώσει την περιπλοκότητα και να βελτιώσει τη συνέπεια στην εφαρμογή κατά την επιμέτρηση της εύλογης αξίας. Δεν υπάρχει μεταβολή για το πότε μια οντότητα απαιτείται να κάνει χρήση εύλογης αξίας αλλά, παρέχεται καθοδήγηση στον τρόπο επιμέτρησης της εύλογης αξίας σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, όταν η εύλογη αξία απαιτείται ή επιτρέπεται από τα ΔΠΧΑ. Το ΔΠΧΑ 13 ενοποιεί και διευκρινίζει τις οδηγίες για επιμέτρηση εύλογης αξίας και επίσης ενισχύει τη σύγκλιση με τα Αμερικάνικα Λογιστικά Πρότυπα που έχουν τροποποιηθεί από το Συμβούλιο Αμερικάνικων Λογιστικών Προτύπων. Το πρότυπο αυτό έχει μελλοντική ισχύ ενώ επιτρέπεται προγενέστερη εφαρμογή του. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.
- **ΔΛΠ 27 Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις (τροποποίηση).** Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Ως συνέπεια των νέων προτύπων ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12, το πρότυπο αυτό τροποποιήθηκε για να περιλάβει τις λογιστικές απαιτήσεις και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων για επενδύσεις σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις όταν μια εταιρεία ετοιμάζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Το ΔΛΠ 27 Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις απαιτεί μια εταιρεία που ετοιμάζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις να λογίζει τις επενδύσεις στο κόστος ή σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα. Επιτρέπεται προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.
- **ΔΛΠ 28 Συμμετοχές σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες (τροποποίηση).** Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Ως συνέπεια των νέων προτύπων ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12 το πρότυπο αυτό τροποποιήθηκε για να καθορίσει το λογιστικό χειρισμό των συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις και να παραθέσει τις απαιτήσεις για την εφαρμογή της μεθόδου καθαρής θέσης κατά το λογισμό των συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις και σε κοινοπραξίες. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή του προτύπου. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

2. *Βάση κατάρτισης και σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών (συνέχεια)*

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

3. *Στοιχεία ανά γεωγραφική περιοχή*

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

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

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

(ποσά σε χιλιάδες €)	**Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη**		**Βόρεια Αμερική**		**Νοτιοανατολική Ευρώπη**		**Ανατολική Μεσόγειος**		**Ενδοομιλικές εγγραφές απαλειφών**		**Σύνολο**	
Περίοδος από 1/1-30/6	**2011**	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**	**2010**
Μικτός κύκλος εργασιών	154.451	259.416	151.365	163.395	114.537	105.989	152.558	178.627	-	-	572.911	707.427
Πωλήσεις μεταξύ τομέων	-9.446	-24.398	-87	-90	-6.403	-2.129	-	-	-	-	-15.936	-26.617
Κύκλος εργασιών	**145.005**	**235.018**	**151.278**	**163.305**	**108.134**	**103.860**	**152.558**	**178.627**	**-**	**-**	**556.975**	**680.810**
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων	51.679	78.751	19.729	23.729	55.472	44.490	60.691	70.950	-354	103	187.217	218.023
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)	28.539	53.117	-4.779	1.500	42.897	42.762	76.395	63.926	-1.691	83	141.361	161.388
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	19.774	44.083	-33.053	-29.719	31.907	34.055	65.344	52.069	-1.590	184	82.382	100.672
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	3.804	37.281	-41.558	-38.445	31.102	38.746	51.021	74.940	-7.723	-23.764	36.646	88.758

3. *Στοιχεία ανά γεωγραφική περιοχή (συνέχεια)*

(ποσά σε χιλιάδες €)	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη		Βόρεια Αμερική		Νοτιοανατολική Ευρώπη		Ανατολική Μεσόγειος		Ενδοομιλικές εγγραφές απαλειφών		Σύνολο	
	30/6/2011	31/12/2010	30/6/2011	31/12/2010	30/6/2011	31/12/2010	30/6/2011	31/12/2010	30/6/2011	31/12/2010	30/6/2011	31/12/2010
Σύνολο Ενεργητικού	2.751.732	2.586.691	911.312	1.005.734	806.229	756.097	1.058.534	1.096.853	-2.463.117	-2.364.901	3.064.690	3.080.474
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.915.955	1.732.846	411.798	433.130	218.095	192.050	215.949	237.063	-1.322.591	-1.226.007	1.439.206	1.369.082

4. *Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα*

(ποσά σε χιλιάδες €)	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/2011	31/12/2010	30/6/2011	31/12/2010
Διαθέσιμα	215	132	8	2
Βραχυπρόθεσμες καταθέσεις	198.932	66.938	21.815	2.941
	199.147	**67.070**	**21.823**	**2.943**

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 τριάντα ημερών.

Τραπεζικές Πιστωτικές Γραμμές

Ο Όμιλος και η Εταιρία κατά την 30.6.2011 είχαν τις ακόλουθες τραπεζικές πιστωτικές γραμμές στις οποίες δεν περικλείονται δανειακές συμβάσεις και ομολογίες:

(ποσά σε χιλιάδες €)	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/2011	31/12/2010	30/6/2011	31/12/2010
Σύνολο δεσμευμένων γραμμών	1.356.235	1.360.193	1.025.000	165.000
Σύνολο μη δεσμευμένων γραμμών	233.748	233.365	97.870	96.108
Αχρησιμοποίητες δεσμευμένες γραμμές	745.437	836.851	589.061	149.467
Αχρησιμοποίητες μη δεσμευμένες γραμμές	141.368	158.782	71.286	79.572
Σύνολο αχρησιμοποίητων γραμμών	**886.805**	**995.633**	**660.347**	**229.039**

5. *Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες*

Όνομα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών	Χώρα που δραστηριοποιείται	Αντικείμενο εργασίας	30/6/2011 % συμμετοχής (1) Άμεση	30/6/2011 % συμμετοχής (1) Έμμεση	31/12/2010 % συμμετοχής (1) Άμεση	31/12/2010 % συμμετοχής (1) 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
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
Πορφυρίων Α.Ε.	Ελλάδα	Παραγωγή και εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας	-	100,000	-	100,000
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	54,930	45,070	54,930	45,070
Λατομεία Κοινότητας Ταγαράδων Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	79,928	-	79,928
Λατομεία Τανάγρας Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Λατομεία Βαχού Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Σίγμα Μπετόν Α.Ε.Τ.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Τιτάν Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.	Ελλάδα	Εταιρία συμμετοχών	43,947	56,053	43,947	56,053
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,800	0,200	99,800	0,200
Double W & Co OOD	Βουλγαρία	Λιμάνι	-	99,989	-	99,989
Granitoid AD	Βουλγαρία	Εμπορική εταιρία	-	99,668	-	99,668
Gravel & Sand PIT AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	99,989	-	99,989
Trojan Cem EOOD	Βουλγαρία	Εμπορική εταιρία	-	94,835	-	94,835
Zlatna Panega Beton EOOD	Βουλγαρία	Σκυρόδεμα	-	99,989	-	99,989
Zlatna Panega Cement AD	Βουλγαρία	Παραγωγή τσιμέντου	-	99,989	-	99,989
Cementi Crotone S.R.L.	Ιταλία	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Fintitan SRL	Ιταλία	Εμπορική εταιρία	100,000	-	100,000	-
Cementi ANTEA SRL	Ιταλία	Εμπορική εταιρία	-	60,000	-	60,000
Separation Technologies Canada Ltd	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	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Balkcem Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
East Cement Trade Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Feronia Holding Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Iapetos Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
KOCEM Limited	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Rea Cement Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Themis Holdings Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Titan Cement Cyprus Limited	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Tithys Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Terret Enterprises Ltd (2)	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	50,996	-	50,996
Sharr Beteiligungs GmbH (2)	Γερμανία	Εταιρία συμμετοχών	-	50,996	-	50,996
Kosovo Construction Materials L.L.C. (2)	Κοσσυφοπέδιο	Αδρανή	-	50,996	-	50,996
Sharrcem SH.P.K. (2)	Κοσσυφοπέδιο	Παραγωγή τσιμέντου	-	50,996	-	50,996
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	82,513	-	82,513
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	85,513	-	85,513
Misrieen Titan Trade & Distribution	Αίγυπτος	Εμπορική εταιρία	-	90,256	-	90,256
Titan Beton & Aggregate Egypt LLC	Αίγυπτος	Αδρανή	-	83,118	-	83,118
Separation Technologies U.K. Ltd	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	-	82,717	-	82,717
Titan Egyptian Inv. Ltd	Μ.Βρετανία (Ch.Islands)	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000

5. *Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες (συνέχεια)*

Όνομα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών	Χώρα που δραστηριοποιείται	Αντικείμενο εργασίας	30/6/2011 % συμμετοχής (1) Άμεση	30/6/2011 % συμμετοχής (1) Έμμεση	31/12/2010 % συμμετοχής (1) Άμεση	31/12/2010 % συμμετοχής (1) Έμμεση
Μέθοδος πλήρους ενοποίησης						
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
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 Dooel	Π.Γ.Δ.Μ.	Αδρανή	-	99,989	-	99,989
Rudmark DOOEL	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	94,835	-	94,835
Usje Cementarnica AD	Π.Γ.Δ.Μ.	Παραγωγή τσιμέντου	-	94,835	-	94,835
Vesa DOOL	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Alba Cemento Italia, SHPK	Αλβανία	Εμπορική εταιρία	-	60,000	-	60,000
Antea Cement SHA	Αλβανία	Παραγωγή τσιμέντου	-	60,000	-	60,000
Dancem APS	Δανία	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Aeas Netherlands B.V.	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Colombus Properties B.V.	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
Holtitan B.V.	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Salentijn Properties1 B.V.	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
Titan Cement Netherlands BV	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Μέθοδος αναλογικής ενοποίησης						
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	Βουλγαρία	Αδρανή	-	48,764	-	48,764
Transbeton - Δομική Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και Αδρανή	-	49,900	-	49,900

(1) Ποσοστό ελέγχου και συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο.
(2) Η ολοκλήρωση της αποτίμησης των ανωτέρω αποκτήσεων θα ολοκληρωθεί εντός του δεύτερου εξαμήνου 2011.

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

	30/6/2011	31/12/2010
Συμμετοχές σε θυγατρικές την 1η Ιανουαρίου	**1.183.721**	**1.268.502**
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου σε υφιστάμενες θυγατρικές	4.500	3.500
Πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών	-4.500	-7.776
Μεταφορά από πρόβλεψη για ανειλημμένες υποχρεώσεις	-1.237	-
Επιστροφή κεφαλαίου	-	-81.000
Λοιπά	226	495
Συμμετοχές σε θυγατρικές στις 30 Ιουνίου	**1.182.710**	**1.183.721**

6. *Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις*

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

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 εμπράγματες εξασφαλίσεις στην κοινοπρακτική εταιρία του Ομίλου στην Τουρκία Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. προς εξασφάλιση δανειακών υποχρεώσεων ως εξής:

- Υποθήκη επί παγίων, ύψους €54 εκατ. για εξασφάλιση δανείων ποσού €36 εκατ.
- Δευτέρου βαθμού υποθήκη επί παγίων, ύψους TL 26 εκατ. (€11,1 εκατ.) για εξασφάλιση δανείων ύψους TL 9,7 εκατ. (€4,1 εκατ.) και $5,0 εκατ. (€3,5 εκατ.).

8. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: Όμιλος 5.843 (30.6.2010: 6.135), Εταιρία 929 (30.6.2010: 977).

9. Κεφαλαιουχικές δαπάνες και εκποιήσεις

Οι παγιοποιήσεις του Α' εξαμήνου 2011, εξαιρουμένων αυτών που αποκτήθηκαν κατά την εξαγορά νέων εταιριών και των ασώματων ακινητοποιήσεων, ανέρχονται σε: Όμιλος €30,8 εκατ. (30.6.2010 €36,2 εκατ.), Εταιρία €2,2 εκατ. (30.6.2010 €3,1 εκατ.). Η αναπόσβεστη αξία των παγίων που εκποιήθηκαν ή διαγράφηκαν από τον Όμιλο κατά την περίοδο 1.1-30.6.2011 είναι: €2,0 εκατ. (30.6.2010 €2,1 εκατ.) και είχε ως αποτέλεσμα την εμφάνιση κέρδους της τάξεως €2,1 εκατ. (30.6.2010 κέρδος €3,6 εκατ.).

10. Κέρδη ανά μετοχή

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

11. Ίδιες μετοχές

Ο συνολικός αριθμός ιδίων μετοχών που είχε στην κατοχή της η Εταιρία στις 30.6.2011 ανέρχεται σε 3.137.616 (30.6.2010 3.148.511) συνολικής αξίας €90.182 χιλ., (30.6.2010 €90.589 χιλ.) ποσό το οποίο μείωσε τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας και του Ομίλου. Οι ανωτέρω ίδιες μετοχές αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,71% (30.6.2010 3,72%) επί του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

12. Προβλέψεις

Όμιλος

Το ύψος των λογαριασμών προβλέψεων (βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες) που εμφανίζονται στις Υποχρεώσεις την 30.6.2011, ανέρχονται σε €22,6 εκατ. (31.12.2010: €19,4 εκατ.). Στο ανωτέρω ποσό συμπεριλαμβάνεται πρόβλεψη για αποκατάσταση λατομείων €11,5 εκατ. (31.12.2010: €12,1 εκατ.), πρόβλεψη για αμοιβές προσωπικού €5,0 εκατ. (31.12.2010: €1,0 εκατ.) , πρόβλεψη για εκπαίδευση προσωπικού €2,7 εκατ. (31.12.2010: €0), το υπόλοιπο ποσό αφορά διάφορες προβλέψεις για κινδύνους εκ των οποίων κανένας μεμονωμένα δεν είναι ουσιώδης για τον Όμιλο.

12. Προβλέψεις (συνέχεια)

Εταιρία

Το ύψος των λογαριασμών προβλέψεων (βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες) που εμφανίζονται στις Υποχρεώσεις ανέρχονται σε €10,7 εκατ. (31.12.2010 €7,6 εκατ.). Στο ποσό αυτό συμπεριλαμβάνεται μεταξύ άλλων, πρόβλεψη για αποκατάσταση λατομείων €1,8 εκατ. (31.12.2010 €1,7 εκατ.), πρόβλεψη για αμοιβές προσωπικού €5,0 εκατ. (31.12.2010 €0,9 εκατ.) και πρόβλεψη για ανειλημμένες υποχρεώσεις €3,8 εκατ. (31.12.2010 €5,0 εκατ.).

13. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών του Α' εξαμήνου 2011 και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στις 30.6.2011 για τον Όμιλο και την Εταιρία, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως εξής:

Όμιλος

Ποσά σε χιλιάδες €	**Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών**	**Αγορές αγαθών και υπηρεσιών**	**Απαιτήσεις**	**Υποχρεώσεις**
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	1.644	-	946
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	2.913	24	-
	-	**4.557**	**24**	**946**

Εταιρία

Ποσά σε χιλιάδες €	**Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών**	**Αγορές αγαθών και υπηρεσιών**	**Απαιτήσεις**	**Υποχρεώσεις**
Αιολική Ν.Ε.	-	-	-	325
Αχαϊκή Ν.Ε.	-	-	-	400
Αλμπασέμ Α.Ε.	-	-	-	357
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	17.176	1.845	9.571	-
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	3.841	-	-	-
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.	132	2	68	-
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	-	-	641	-
Ναυτιτάν Α.Ε.	12	-	-	136
Πολικός Ν.Ε.	-	-	-	700
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	3	-	460	-
T.C.U.K. Ltd	4.443	15	2.103	-
Usje Cementarnica AD	9.217	-	3.514	-
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	211	-	26	-
Cementara Kosjeric AD	63	-	13	-
Zlatna Panega Cement AD	200	-	83	-
Titan America LLC	51	-	61	-
Antea Cement SHA	1.949	-	5.590	-
Titan Global Finance PLC	-	14.975	-	632.374
Λοιπές θυγατρικές	1.340	29	44	100
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	1.644	-	946
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	2.817	24	-
	38.638	**21.327**	**22.198**	**635.338**

13. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη (συνέχεια)

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

Όμιλος

Ποσά σε χιλιάδες €	**Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών**	**Αγορές αγαθών και υπηρεσιών**	**Απαιτήσεις**	**Υποχρεώσεις**
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	1.055	-	477
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	3.011	4	869
	-	**4.066**	**4**	**1.346**

Εταιρία

Ποσά σε χιλιάδες €	**Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών**	**Αγορές αγαθών και υπηρεσιών**	**Απαιτήσεις**	**Υποχρεώσεις**
Αιολική Ν.Ε.	1.182	925	-	710
Αχαϊκή Ν.Ε.	4.481	1.406	-	2.400
Αλμπασέμ Α.Ε.	-	-	-	7
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	25.513	5.357	12.681	-
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	3.363	-	-	-
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.	-	-	51	-
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	-	-	816	-
Λατομεία Τανάγρας Α.Ε.	-	-	5	-
Ναυτιτάν Α.Ε.	-	-	-	506
Ποζολάνη Α.Ε.	-	-	13	-
Πολικός Ν.Ε.	-	-	-	700
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	-	-	330	-
Fintitan S.r.l.	4.133	-	2.778	-
T.C.U.K. Ltd	2.460	-	1.094	-
Usje Cementarnica AD	7.525	-	262	-
Essex Cement Co LLC	3.907	54	-	9
Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.	-	-	1	-
Antea Cement SHA	5.239	-	4.338	-
Alexandria Portland Cement Co S.A.E.	7.865	-	1	-
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	-	-	394	-
Cementara Kosjeric AD	-	-	20	-
Dancem APS	-	-	17	-
Separation Technologies LLC	-	-	7	-
Separation Technologies U.K. Ltd	-	-	15	-
Sharr Beteiligungs GmbH	-	-	14	-
Zlatna Panega Cement AD	-	-	34	-
Titan America LLC	-	-	12	-
Titan Global Finance PLC	-	8.724	-	631.273
Λοιπές θυγατρικές	1.473	321	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	1.055	-	477
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	2.908	4	869
	67.141	**20.750**	**22.887**	**636.951**

14. Δανεισμός

Η κατανομή της ωρίμανσης των δανειακών υποχρεώσεων όπως αυτή προκύπτει από τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και τις δανειακές συμβάσεις που είναι σε ισχύ την 30.6.2011 απεικονίζεται στον επόμενο πίνακα.

(ποσά σε χιλιάδες €)	**30/6/2011**	**31/12/2010**
Έως 1 έτος	180.329	136.763
Από 1 έως 2 έτη	6.313	356.765
Από 2 έως 5 έτη	703.770	296.489
Περισσότερο από 5 έτη	53.753	53.707
Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων	**944.165**	**843.724**
Σύνολο βραχυπρόθεσμου δανεισμού	180.329	136.763
Σύνολο μακροπρόθεσμου δανεισμού	763.836	706.961
Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων	**944.165**	**843.724**

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010 ο Όμιλος περιελάμβανε στις μακροπρόθεσμες τραπεζικές του υποχρεώσεις, ανακυκλούμενη δανειακή σύμβαση της θυγατρικής του Titan Global Finance PLC με κοινοπραξία τραπεζών και ημερομηνία λήξης τον Απρίλιο του 2012. Το υπόλοιπο της ανωτέρω δανειακής σύμβασης την 30.6.2011 ανέρχεται σε € 417,1 εκατ.

Στις 5.1.2011 η θυγατρική εταιρία του Ομίλου Titan Global Finance PLC, ανακοίνωσε την υπογραφή στο Λονδίνο, σύμβασης κοινοπρακτικού δανείου συνολικού ύψους €585 εκατ., με την εγγύηση της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν. Η νέα αυτή δανειακή γραμμή θα έχει διάρκεια μέχρι τον Ιανουάριο του 2015. Το δάνειο θα χρησιμοποιηθεί για την αναχρηματοδότηση της προαναφερθείσας κοινοπρακτικής ανακυκλούμενης δανειακής σύμβασης της Titan Global Finance PLC, και για τη χρηματοδότηση γενικών εταιρικών σκοπών του Ομίλου.

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, ο Όμιλος συνέχισε να απεικονίζει το υπόλοιπο ύψους €417,1 εκατ., της υφιστάμενης ανακυκλούμενης δανειακής σύμβασης, στις μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις την 30.6.2011, καθώς το υπόλοιπό της θα αποπληρωθεί πλήρως μέσω του νέου κοινοπρακτικού δανείου που λήγει τον Ιανουάριο 2015.

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

15. Χρηματοοικονομικά εργαλεία

Αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών

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

15. Χρηματοοικονομικά εργαλεία (συνέχεια)

Το παράγωγο χρηματοοικονομικό εργαλείο αναγνωρίσθηκε, κατά την ημερομηνία έναρξης ισχύος, αρχικά στην εύλογη αξία του και εξακολουθεί να αποτιμάται στην εύλογη αξία. Στις 30 Ιουνίου 2011, η εύλογη αξία του ανωτέρω παραγώγου αναγνωρίστηκε ως υποχρέωση στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης με το ποσό των €940 χιλ. Δεδομένου ότι αυτό το παράγωγο μέσο έχει οριστεί ως αντιστάθμισμα κινδύνου ταμειακών ροών, τυχόν κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας του αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος ως ξεχωριστό στοιχείο της καθαρής θέσης. Ως εκ τούτου, στις 30 Ιουνίου 2011, αναγνωρίσθηκε μη πραγματοποιηθείσα ζημία ύψους € 940 χιλ..

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

Το παράγωγο χρηματοοικονομικό εργαλείο αναγνωρίσθηκε, κατά την ημερομηνία έναρξης ισχύος, αρχικά στην εύλογη αξία του και εξακολουθεί να αποτιμάται στην εύλογη αξία. Στις 30 Ιουνίου 2011, η εύλογη αξία του ανωτέρω παραγώγου αναγνωρίστηκε ως υποχρέωση στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης με το ποσό των €3.252 χιλ. (31.12.2010: €9.513χιλ.). Δεδομένου ότι αυτό το παράγωγο μέσο έχει οριστεί ως αντιστάθμισμα κινδύνου ταμειακών ροών, τυχόν κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας του αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος ως ξεχωριστό στοιχείο της καθαρής θέσης. Ως εκ τούτου, στις 30 Ιουνίου 2011, αναγνωρίσθηκε μη πραγματοποιηθείσα καθαρή ζημία ύψους €1.859 χιλ. και μία αναβαλλόμενη φορολογική ωφέλεια ύψους €725 χιλ..

Αντιστάθμιση εύλογης αξίας

Η μητρική εταιρία του Ομίλου Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν κατέχει από το 2009 συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων ποσού €30 εκατ. οι οποίες έχουν αναγνωρισθεί ως αντιστάθμισμα της εύλογης αξίας διαφόρων δανείων της Εταιρίας. Η εύλογη αξία των ανωτέρω αναγνωρίστηκε την 30.6.2011 ως υποχρέωση στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης με το ποσό των €208 χιλ. (31.12.2010: €687χιλ.). Το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ανωτέρω συμβάσεων, ποσού €479 χιλ έχει περιληφθεί στον λογαριασμό χρηματοοικονομικών εξόδων της Ενδιάμεσης Κατάστασης Αποτελεσμάτων της περιόδου 1.1-30.6.2011.

Ιεραρχία εύλογης αξίας

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

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

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

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

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

15. Χρηματοοικονομικά εργαλεία (συνέχεια)

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

(Ποσά σε χιλ. €)	'Ομιλος		Εταιρία		Ιεραρχία εύλογης αξίας
	Εύλογη αξία		Εύλογη αξία		
	30/6/11	31/12/10	30/6/11	31/12/10	
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία					
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	2.337	2.274	168	168	Επίπεδο 2
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	224	1.745	61	-	Επίπεδο 2
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις					
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	20.519	21.134	-	-	Επίπεδο 3
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	4.400	10.200	1.148	687	Επίπεδο 2

16. Λοιπά αποθεματικά

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος	Τακτικό αποθε-ματικό	Ειδικό αποθε-ματικό	Έκτακτο αποθε-ματικό	Αποθε-ματικά ειδικών διατάξεων και νόμων	Αποθε-ματικό αναπροσα-ρμογών	Συναλλαγ-ματικές διαφορές αντιστά-θμισης κινδύνου	Συν/κές διαφορές μετατροπής	Σύνολο λοιπών αποθε-ματικών
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2010	**78.413**	**14.829**	**270.316**	**143.101**	**117.563**	**47.788**	**-237.660**	**434.350**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες)	-	-	-	-	-629	103	148.526	148.000
εταιριών	-	-	-	-	-825	-	-	-825
Μεταφορά από αποθεματικά	2.224	-3	32	819	-2.683	-	-	389
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2010	**80.637**	**14.826**	**270.348**	**143.920**	**113.426**	**47.891**	**-89.134**	**581.914**
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2011	**80.912**	**11.079**	**265.911**	**151.019**	**97.166**	**42.590**	**-172.016**	**476.661**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες)	-	-	-	-	365	-2.074	-82.229	-83.938
ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών	-	-	-	-	-2.649	-	-	-2.649
Μεταφορά από αποθεματικά	3.630	-513	-9.612	-13.529	-2.140	-	-	-22.164
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2011	**84.542**	**10.566**	**256.299**	**137.490**	**92.742**	**40.516**	**-254.245**	**367.910**

Εταιρία	Τακτικό αποθε-ματικό	Ειδικό αποθε-ματικό	Έκτακτο αποθε-ματικό	Αποθε-ματικά ειδικών διατάξεων και νόμων	Αποθε-ματικό αναπροσα-ρμογών	Συναλλαγ-ματικές διαφορές αντιστά-θμισης κινδύνου	Σύνολο λοιπών αποθε-ματικών
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2010	**66.567**	**1.769**	**258.451**	**126.332**	**-**	**48.346**	**501.465**
Μεταφορά (σε)/από κέρδη εις νέο	-	-	32	-32	-	-	-
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2010	**66.567**	**1.769**	**258.483**	**126.300**	**-**	**48.346**	**501.465**
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2011	**68.650**	**1.769**	**254.017**	**134.283**	**-**	**48.346**	**507.065**
Αναταξινομήσεις αποθεματικών	-	14.476	-947	-13.529	-687	-	-687
Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2011	**68.650**	**16.245**	**253.070**	**120.754**	**-687**	**48.346**	**506.378**

17. 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 30.6.2011 έχουν ως εξής:

α) Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις μειώθηκαν συνολικά κατά το ποσό των €135,7 εκατ.. Ποσό €114,2 εκατ. αφορά αρνητικές συναλλαγματικές διαφορές και ποσό €50,7 εκατ. αφορά τις καταλογισθείσες αποσβέσεις περιόδου. Τέλος ποσό €30,8 εκατ. αφορά νέες προσθήκες.

β) Οι ασώματες ακινητοποιήσεις μειώθηκαν συνολικά κατά €29,7 εκατ. ως αποτέλεσμα των αρνητικών συναλλαγματικών διαφορών ύψους €22,0 εκατ., των αποσβέσεων περιόδου ύψους €8,0 εκατ. και €0,9 εκατ. νέες προσθήκες.

γ) Τα αποθέματα είναι μειωμένα κατά €4,1 εκατ.. Η μεταβολή αυτή προέρχεται κατά €10,5 εκατ. από τις αρνητικές συναλλαγματικές διαφορές και η υπόλοιπη μεταβολή αφορά κυρίως αύξηση των αποθεμάτων λόγω των αυξημένων παραλαβών στερεών καυσίμων από τα εργοστάσια του Ομίλου.

δ) Οι απαιτήσεις από πελάτες αυξήθηκαν κατά €9,8 εκατ.. Το ποσό αυτό εμφανίζεται μειωμένο κατά €4,9 εκατ. λόγω των θετικών συναλλαγματικών διαφορών που οφείλονται κυρίως στην επίδραση της υποτίμησης του αμερικανικού δολαρίου και της τουρκικής λίρας έναντι του ευρώ. Συνεπώς η πραγματική αύξηση ανέρχεται στο ποσό των €14,6 εκατ. και αντανακλά κυρίως την εποχικότητα καθώς και τις συνθήκες αγοράς .

ε) Οι λοιπές απαιτήσεις και προπληρωμές εμφανίζουν αύξηση €15,4 εκατ.. Στο ποσό αυτό περιέχεται μεταξύ άλλων, αναγνώριση απαίτησης επιστροφής καταβληθείσας εισφοράς κατανάλωσης αργίλου (clay fee) από το Αιγυπτιακό δημόσιο ύψους €19,2 εκατ.. Δεδομένου ότι η απαίτηση αυτή αποτελεί το ανείσπρακτο μέρος του συνολικού εσόδου των €25 εκατ. (σημείωση 17κ) εμφανίζεται και στην Κατάσταση Ταμειακών Ροών στη γραμμή άλλα μη ταμειακά έσοδα/έξοδα.

στ) Η αύξηση των συνολικών δανειακών υποχρεώσεων κατά €100,4 εκατ. προκύπτει από την πραγματική αύξηση των δανείων κατά €124,0 εκατ. σε συνδυασμό με την θετική επίδραση συναλλαγματικών διαφορών €23,6 εκατ.. Όμως, αυτή η αύξηση του δανεισμού συμψηφίζεται από την αύξηση κατά €132,0 εκατ. των ταμειακών διαθεσίμων και συνεπώς ο καθαρός δανεισμός εμφανίζει μείωση €31,6 εκατ..

ζ) Οι καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις παρουσιάζουν μείωση κατά €24,3 εκατ. όπου έχει συμπεριληφθεί η αρνητική επίδραση (μείωση της υποχρέωσης) των συναλλαγματικών διαφορών ποσού €13,8 εκατ.. Το υπόλοιπο ποσό των €10,5 εκατ. αφορά τη συνολική επίδραση του αναβαλλόμενου φόρου που λογίστηκε ως κέρδος στην κατάσταση αποτελεσμάτων και συνολικού εισοδήματος του Α' εξαμήνου 2011.

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

θ) Ο λογαριασμός "Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα" που εμφανίζεται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσιάζει μείωση κατά €6,3 εκατ. και αφορά αποτίμηση συμβάσεων προαγοράς συναλλάγματος για αντιστάθμιση δανειακών υποχρεώσεων (σημείωση 15).

ι) Ο λογαριασμός «Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις» μειώθηκε κατά €11,7 εκατ., κυρίως λόγω των θετικών συναλλαγματικών διαφορών ύψους €10,2 εκατ.. Στο λογαριασμό αυτό συμπεριλαμβάνονται €3,7 εκατ., που αφορούν πληρωμή φόρου ακίνητης περιουσίας των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου στις ΗΠΑ.

κ) Στη συνολική καθαρή αύξηση των άλλων εσόδων/(εξόδων) εκμετάλλευσης κατά €10,9 εκατ., συμπεριλαμβάνεται μεταξύ άλλων το ποσό €25,0 εκατ. που αφορά αναγνώριση επιστροφής καταβληθείσας εισφοράς κατανάλωσης αργίλου (clay fee) από το Αιγυπτιακό δημόσιο.

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

λ) Η αύξηση κατά €31,9 εκατ. των ζημιών από συναλλαγματικές διαφορές, προέρχεται κυρίως από την αποτίμηση δανειακών υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων των ενδοομιλικών) σε ευρώ και δολάριο Αμερικής από τις θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται σε Αίγυπτο, Τουρκία και Αλβανία οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα. Επισημαίνεται ότι η μεταβλητότητα που παρατηρείται στα κέρδη ή ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές, θα εξακολουθήσει να έχει θετική ή αρνητική επίδραση στην διαμόρφωση των παραπάνω κερδών ή ζημιών έως την τελική αποπληρωμή τους.

μ) Τα αυξημένα κατά €2,2 εκατ. έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας οφείλονται κυρίως στην άνοδο των επιτοκίων καθώς και στο κόστος που σχετίζεται με τη σύναψη νέων δανειακών γραμμών, οι οποίες θα χρησιμοποιηθούν για την αναχρηματοδότηση υφισταμένου κοινοπρακτικού δανείου (σημ. 14).

Εταιρία

Οι σημαντικότερες μεταβολές που εμφανίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης και αποτελεσμάτων της Εταιρίας της περιόδου που έληξε την 30.6.2011 έχουν ως εξής:

ν) Η καθίζηση που παρατηρείται στον κλάδο των δομικών υλικών τόσο στην Ελληνική αγορά όσο και στις εξαγωγές οδήγησε σε πτώση του κύκλου εργασιών κατά 43% και των κερδών προ φόρων τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) κατά 40%. Στη συγκράτηση του ρυθμού μείωσης των λειτουργικών αποτελεσμάτων στα παραπάνω επίπεδα, συνεισέφερε η αυξημένη διάθεση δικαιωμάτων εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα (EUA) που επέδρασε θετικά στο κόστος παραγωγής.

ξ) Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας μειώθηκαν κατά 8,9% έναντι του πρώτου εξαμήνου 2010,αποτέλεσμα της συνεχιζόμενης προσπάθειας συγκράτησης των δαπανών.

ο) Η αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων κατά € 4,8 εκ. οφείλεται στην άνοδο τόσο των επιτοκίων βάσης (EURIBOR) όσο και των λοιπών όρων δανεισμού, έναντι του πρώτου εξαμήνου 2010.

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

ρ) Τα αποθέματα μειώθηκαν κατά €6,6 εκατ.. Η μεταβολή προέρχεται κατά €6,7 εκατ. από την μείωση των αποθεμάτων προϊόντων, οφειλόμενη στη μείωση της επιχειρησιακής δραστηριότητας της Εταιρίας αλλά και στην προσπάθεια περιορισμού των σχετικών δεσμευμένων κεφαλαίων.

σ) Οι απαιτήσεις από πελάτες μειώθηκαν κατά €6,1 εκατ.. Η μείωση οφείλεται στην πτώση του κύκλου εργασιών τόσο στην Ελληνική αγορά όσο και των εξαγωγών, καθώς και στην αύξηση των προβλέψεων για κάλυψη επισφαλών απαιτήσεων κατά € 1,7 εκατ..

τ) Οι λοιπές απαιτήσεις και προπληρωμές εμφανίζουν αύξηση €4,1 εκατ.. κυρίως λόγω απαιτήσεων από πώληση δικαιωμάτων εκπομπών ρύπων ποσού €1,4 εκατ., και αυξημένης προκαταβολής φόρου εισοδήματος ποσού €2,4 εκατ..

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

υ) Ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός της Εταιρίας αυξήθηκε κατά €20,5 εκατ. για ανάγκες κεφαλαίου κίνησης, ενώ μειώθηκε ο μακροπρόθεσμος δανεισμός κατά €18,1 εκατ.. Ο καθαρός δανεισμός της Εταιρίας μειώθηκε κατά €16,5 εκατ..

φ) Ο λογαριασμός «Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις» αυξήθηκε κατά €3,4 εκατ., κυρίως λόγω αύξησης των υποχρεώσεων προς τους λοιπούς πιστωτές και των υποχρεώσεων από φόρους και τέλη. Στο λογαριασμό αυτό συμπεριλαμβάνεται και ο φόρος μερισμάτων και διάθεσης κερδών ποσού €1,8 εκατ..

χ) Ο λογαριασμός πληρωτέα μερίσματα παρουσιάζει αύξηση κατά €13,8 εκατ., σε υλοποίηση της έγκρισης της διανομής κερδών και της καταβολής μερίσματος από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων κατά την 15η Ιουνίου 2011.

18. Χορήγηση δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών

Πρόγραμμα 2007

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

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

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

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

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

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

18. Χορήγηση δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών (συνέχεια)

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

Πρόγραμμα 2010

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

Σύμφωνα με το Πρόγραμμα αυτό τα χορηγούμενα δικαιώματα, έχουν μία περίοδο ωρίμανσης τριών ετών και μπορούν να ασκηθούν μετά από το τέλος της περιόδου ωρίμανσης. Κάθε δικαίωμα πρέπει να ασκηθεί μέσα στο επόμενο έτος από αυτό του προσδιορισμού του τελικού αριθμού δικαιωμάτων που μπορούν να ασκηθούν. Στην περίπτωση που η προθεσμία παρέλθει τότε τα συγκεκριμένα δικαιώματα θα ακυρωθούν αμετάκλητα. Για όλα τα χορηγούμενα δικαιώματα αποτελεί βασική προϋπόθεση η συνεχής απασχόληση των δικαιούχων 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.

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

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

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

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

Κατά τη χρήση 2010 παραχωρήθηκαν 267.720 δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών και από το σύνολο αυτό διαγράφηκαν έως την 30.6.2011 4.050 δικαιώματα.

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

Κατά τη χρήση 2011 παραχωρήθηκαν 301.200 δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών.

19. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)	Όμιλος 30/6/2011	Όμιλος 31/12/2010	Εταιρία 30/6/2011	Εταιρία 31/12/2010
Εγγυήσεις σε τρίτα μέρη για λογαριασμό θυγατρικών	-	-	913.784	800.308
Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση υποχρεώσεων	52.369	60.325	20.980	24.330
Λοιπές εγγυήσεις	10.699	21.614	1.432	1.432
	63.068	**81.939**	**936.196**	**826.070**

Συλλογικές Αγωγές στη Φλόριντα

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

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

Επίδικες υποθέσεις στην Αίγυπτο

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

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

Δικαιώματα εκπομπής CO_2

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 ουσιωδώς την παραγωγή του Ομίλου.

19. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις (συνέχεια)

Δικαιώματα προαίρεσης της μειοψηφίας για πώληση μετοχών της Antea

Ο Όμιλος έχει χορηγήσει στους μετόχους μη ελέγχουσας συμμετοχής και συγκεκριμένα στις European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) και International Finance Corporation (IFC) το δικαίωμα να ζητήσουν την εξαγορά από τον Όμιλο του ποσοστού τους στην ANTEA Cement SHA, βάσει προκαθορισμένων όρων. Στις 30.06.2011 η εύλογη αξία του δικαιώματος προαίρεσης που αναγνωρίστηκε ως υποχρέωση ανέρχεται σε €20,5 εκατ. (31.12.2010: €21,1 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 στις προηγούμενες παραγράφους, δεν υπάρχουν άλλες σημαντικές ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

Ενδεχόμενες απαιτήσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/2011	31/12/2010	30/6/2011	31/12/2010
Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση απαιτήσεων	14.862	16.769	13.914	15.881

Ανειλημμένες υποχρεώσεις

Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις

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

	Όμιλος		Εταιρία	
(ποσά σε χιλιάδες €)	30/6/2011	31/12/2010	30/6/2011	31/12/2010
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	19.189	8.675	6.110	5.478

Ανειλημμένες υποχρεώσεις αγορών

	Όμιλος		Εταιρία	
(ποσά σε χιλιάδες €)	30/6/2011	31/12/2010	30/6/2011	31/12/2010
Συμβάσεις αγοράς ενέργειας (φυσικό αέριο, ηλεκτρική ενέργεια κλπ)	196.382	227.183	-	-

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

Ανειλημμένες υποχρεώσεις λειτουργικής εκμίσθωσης - όπου ο Όμιλος είναι ο μισθωτής.

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

(ποσά σε χιλιάδες €)	Όμιλος		Εταιρία	
	30/6/2011	31/12/2010	30/6/2011	31/12/2010
Έως 1 έτος	7.474	6.963	754	753
Μεταξύ 1 και 5 έτη	32.882	15.931	1.159	983
Από 5 έτη και πάνω	-	18.903	-	-
	40.356	**41.797**	**1.913**	**1.736**

20. Αναταξινομήσεις

Ο λογαριασμός "άλλα έξοδα εκμετάλλευσης" μειώθηκε για την Εταιρία με το ποσό των €3.000 χιλ ., το οποίο μεταφέρθηκε στον λογαριασμό "έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων" στην ενδιάμεση κατάσταση αποτελεσμάτων της περιόδου 1.1-30.06.2010, έτσι ώστε να είναι συγκρίσιμη με την ενδιάμεση κατάσταση αποτελεσμάτων της περιόδου 1.1-30.06.2011. Το παραπάνω ποσό αφορούσε πρόβλεψη για υποτίμηση συμμετοχής σε θυγατρική εταιρία του Ομίλου. Ως εκ τούτου τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων της Εταιρίας βελτιώθηκαν κατά το αντίστοιχο ποσό για την περίοδο 1.1-30.06.2010.
Η ανωτέρω αναταξινόμιση δεν είχε καμία επίδραση στην ενοποιημένη ενδιάμεση κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου 1.1-30.06.2010. Ο Όμιλος έχει ήδη απαλείψει την πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχής, καθώς ενσωματώνει πλήρως στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του την θυγατρική εταιρία για την οποία δημιουργήθηκε η πρόβλεψη.

21. Μεταγενέστερα γεγονότα

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

22. Κύριες ισοτιμίες χρηματοοικονομικής θέσης και αποτελεσμάτων περιόδου

Ισολογισμού	30/06/2011	31/12/2010	30/6/2011 vs 31/12/2010
€1 = USD	1,45	1,34	8,2%
€1 = EGP	8,63	7,76	11,2%
€1 = TRY	2,35	2,07	13,6%
1USD=EGP	5,97	5,81	2,8%
€1 = RSD	102,46	105,50	-2,9%
1USD = JPY	80,43	81,31	-1,1%

Αποτελεσμάτων	Μ.Ο. Α' Εξαμήνου 2011	Μ.Ο. Α' Εξαμήνου 2010	Μ.Ο. Α΄ Εξαμήνου 2011 vs Μ.Ο. Α΄ Εξαμήνου 2010
€1 = USD	1,40	1,33	5,5%
€1 = EGP	8,30	7,35	12,9%
€1 = TRY	2,21	2,02	9,3%
1USD=EGP	5,91	5,56	6,4%
€1 = RSD	101,93	99,94	2,0%
1USD = JPY	81,96	91,26	-10,2%