

Αξίες και Προορισμοί

ΟΝΟΜΑ: _____

ΗΜΕΡΙΑ ΠΤΗΣΗΣ: _____

ΑΡ. ΓΡΑΜΜΗΣ: _____

2009

ΓΕΝΙΚΟΣ
ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΙ
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ



ΤΑΠ

TITAN Αξίες & Προορισμοί



2009

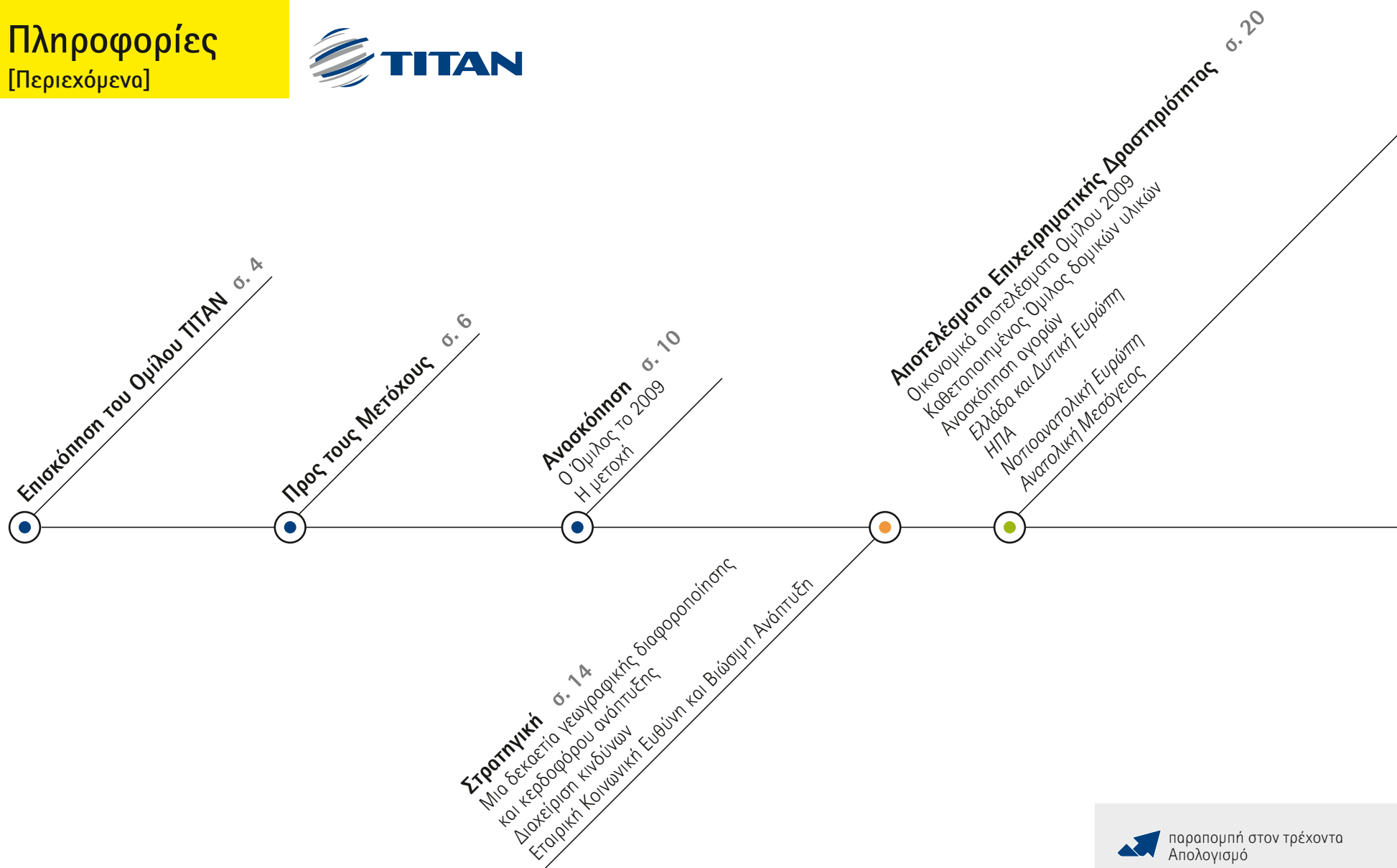
Γενικός Απολογισμός και Ετήσια Οικονομικά Αποτελέσματα





Πληροφορίες

[Περιεχόμενα]



παραπομπή στον τρέχοντα Απολογισμό



παραπομπή στον Απολογισμό Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης και Βιώσιμης Ανάπτυξης



παραπομπή σε ηλεκτρονική διεύθυνση



παραπομπή σε ιστοσελίδα του Ομίλου TITAN

Εταιρική Διακυβέρνηση σ. 34
Διοικητικό Συμβούλιο, Επιτροπές και Εσωτερικός έλεγχος
Υπηρεσίες ενημέρωσης και εξυπηρέτησης μετόχων
Οικονομικό ημερολόγιο 2010
Προγράμματα δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών
Δικαιώματα μετόχων

Ετήσια Οικονομική Έκθεση σ. 43
Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου
Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητου ορκωτού ελεγκτή λογιστή
Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις
Στοιχεία και πληροφορίες

Αξίες

1 ΑΚΕΡΑΙΟΤΗΤΑ Ακολουθούμε ηθικές επιχειρηματικές πρακτικές Συμπεριφερόμαστε με διαφάνεια και αξιοπιστία Επικοινωνούμε με άμεσο και ανοιχτό τρόπο	2 ΓΝΩΣΗ Εμπλουτίζουμε την εταιρική μας γνώση Αποκτούμε υψηλή κατάρτιση σε όλους τους τομείς Επιδιώκουμε την αριστεία στις βασικές μας ικανότητες
3 ΑΞΙΑ ΣΤΟΝ ΠΕΛΑΤΗ Επιδιώκουμε να ικανοποιούμε τις ανάγκες των πελατών μας Αναζητούμε πρωτοποριακές λύσεις Παρέχουμε υψηλής ποιότητας προϊόντα και υπηρεσίες	4 ΔΕΣΜΕΥΣΗ ΕΝΑΝΤΙ ΣΤΟΧΩΝ Προσθέτουμε αξία για τους μετόχους Θέτουμε ξεκάθαρους στόχους Επιδιώκουμε υψηλά πρότυπα
5 ΣΥΝΕΧΗΣ ΒΕΛΤΙΩΣΗ Πιστεύουμε στην οργάνωση που μαθαίνει Ενθαρρύνουμε την πρωτοβουλία Ανταποκρινόμαστε στις προκλήσεις	6 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ Δίνουμε προτεραιότητα στην ασφάλεια της εργασίας Προσβέβουμε και στοχεύουμε στην βιώσιμη ανάπτυξη Συμπράττουμε με όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη

- > Πολύ-περιφερειακός Όμιλος δομικών υλικών με επιχειρηματικές δραστηριότητες σε τέσσερις μείζονες γεωγραφικές περιοχές και παρουσία σε 12 χώρες
- > Επενδύσεις πάνω από €3 δισεκατ. για έργα επέκτασης και εκσυγχρονισμού (2000-2009) μέσω οργανικής ανάπτυξης
- > Επιτυχής καθετοποίηση δραστηριοτήτων – τα προϊόντα εκτός τιμέντου αντιστοιχούν στο 30% του κύκλου εργασιών
- > Νέα γραμμή παραγωγής στην Αίγυπτο (έναρξη λειτουργίας το Νοέμβριο 2009) και νέο εργοστάσιο στην Αλβανία (έναρξη λειτουργίας το Μάρτιο 2010) αυξάνουν κατά 3 εκατ. τόνους την παραγωγική δυναμικότητα στις αναδυόμενες αγορές
- > Η εξοικονόμηση πόρων είναι συστατικό μέρος της εταιρικής κουλτούρας και αποφέρει αποτελέσματα
- > Επικέντρωση στην Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη – Δέσμευση στη βιώσιμη ανάπτυξη – Ενεργή συνεργασία με όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη

Χαρακτηριστικά Μεγέθη Ομίλου TITAN 2005-2009

(€ χιλιάδες)	2009	2008	2007	2006	2005
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.005.620	3.194.090	2.325.864	1.976.612	1.802.864
ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2.420.127	2.509.873	1.741.587	1.407.247	1.317.409
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ⁽¹⁾	1.449.053	1.396.056	1.172.827	1.080.189	922.988
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	1.360.571	1.578.458	1.496.915	1.568.109	1.341.727
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (EBITDA)	329.756	380.052	427.926	480.671	389.173
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	158.139	210.016	300.346	380.823	293.068
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	123.393	208.224	239.739	259.185	210.128
ΒΑΣΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	1,52	2,53	2,85	3,07	2,50
ΚΑΘΑΡΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	15.224	35.510	63.399	63.338	50.598
ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0,18	0,42	0,75	0,75	0,60
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ	84.576.118	84.546.774	84.532.574	84.485.204	84.330.124
ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	4,67	5,07	9,52	14,71	11,40
ΚΑΘΑΡΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΠΡΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (EBITDA)	2,94	2,93	1,34	0,68	1,01
ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ⁽²⁾	4,9%	9,9%	15,5%	19,3%	17,9%

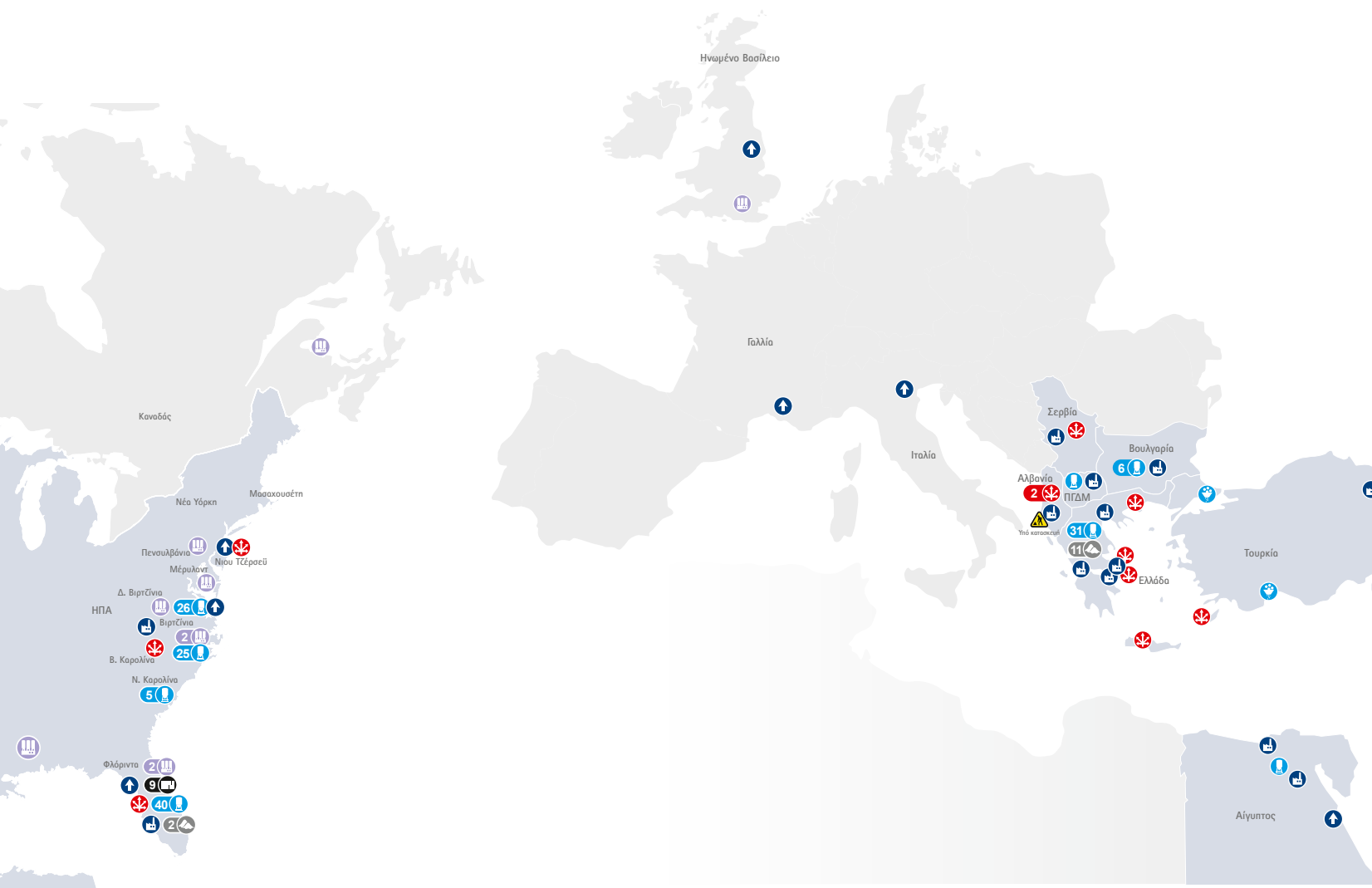
Χαρακτηριστικά μη Οικονομικά Μεγέθη Ομίλου TITAN





	2009	2008	2007	2006	2005
ΑΜΕΣΗ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ ⁽³⁾	5.903	6.504	6.034	5.891	5.681
ΑΝΘΡΩΠΟΡΕΣ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΑΝΑ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟ	20,4	23,5	29	18	15
ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΧΝΟΤΗΤΑΣ ΑΤΥΧΗΜΑΤΩΝ ΑΜΕΣΟΥ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	2,64	3,42	3,15	3,42	5,87
ΑΜΕΣΕΣ ΕΚΠΟΜΠΕΣ CO ₂ (Kg/τόνο προϊόντος)	673	685	689	690	698
ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ (€ εκατ.)	22,5	26,6	30,8	36,8	17,9





⁽¹⁾ Τα Ίδια Κεφάλαια για το 2005 έχουν αναμορφωθεί, λόγω μεταβολής του λογιστικού χειρισμού του λογαριασμού «Μερίσματα Πληρωτέα» κατά Δ.Λ.Π.

⁽²⁾ Κέρδη μετά από φόρους και πριν από δικαιώματα μειοψηφίας προς το μέσο ετήσιο ύψος των επενδυμένων κεφαλαίων

⁽³⁾ Υπολογίζεται το σύνολο των εργαζομένων στις κοινοπραξίες



-  Σταθμός εισαγωγής τσιμέντου
-  Εργοστάσιο τσιμέντου
-  Κέντρο διακίνησης τσιμέντου
-  Μονάδα επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας

-  Αδρανή
-  Μονάδα παραγωγής σκυροδέματος
-  Μονάδα παραγωγής τσιμεντόλιθων
-  Εργοστάσιο άλεσης τσιμέντου

Το 2009 οι πωλήσεις του Ομίλου TITAN ανήλθαν σε:

- > **15,9 εκατ. τόνους** τσιμέντου και υλικών με συναφείς ιδιότητες
- > **3,9 εκατ. μ³** έτοιμου σκυροδέματος
- > **15,3 εκατ. τόνους** αδρανών υλικών

Το ανθρώπινο δυναμικό υπερβαίνει τους **5.900 εργαζόμενους διεθνώς***

Ο Όμιλος TITAN διαθέτει:

- > **13 εργοστάσια παραγωγής τσιμέντου** σε Ελλάδα, ΗΠΑ, Βουλγαρία, ΠΓΔΜ, Σερβία, Αλβανία, Αίγυπτο και Τουρκία
- > **135 μονάδες έτοιμου σκυροδέματος**
- > **42 λατομεία****
- > **9 μονάδες παραγωγής τσιμεντόλιθων**
- > **9 μονάδες επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας**
- > **1 μονάδα παραγωγής Ξηρών κονιαμάτων**
- > **Κέντρα διακίνησης τσιμέντου** σε Ελλάδα, ΗΠΑ, Ιταλία, Γαλλία, Ηνωμένο Βασίλειο, Αλβανία και Αίγυπτο
- > **Ιδιόκτητο χερσαίο και θαλάσσιο στόλο**

* Σύνολο εργαζομένων στις κοινοπραξίες
** Περιλαμβάνονται λατομεία για την παραγωγή τσιμέντου και αδρανών υλικών



Προς τους Μετόχους



Όπως αναμενόταν, το 2009 ήταν μια δύσκολη χρονιά. Ο κλάδος μας επηρεάστηκε σημαντικά από την παγκόσμια χρηματοπιστωτική και οικονομική κρίση. Η ζήτηση για τα προϊόντα μας μειώθηκε από 25% έως 35% σε τρεις από τις τέσσερις μείζονες γεωγραφικές αγορές μας: Ελλάδα, ΗΠΑ και Νοτιοανατολική Ευρώπη. Αξιοσημείωτη εξαίρεση ήταν η περιφέρεια της Ανατολικής Μεσογείου και ειδικά η Αίγυπτος, η οποία κατέγραψε έντονη ανάπτυξη.

Από τα τέλη του 2008 ο Όμιλος TITAN ιεράρχησε εκ νέου τις προτεραιότητές του και έλαβε μέτρα για τη βελτίωση της ρευστότητας, τη μείωση του κόστους, τον αυστηρό έλεγχο των κεφαλαιακών δαπανών, τη μείωση των αναγκών για κεφάλαιο κίνησης και την αύξηση των ταμειακών ροών, προκειμένου να μειωθεί ο δανεισμός.

Κατά τη διάρκεια του 2009 οι προσπάθειες αυτές απέδωσαν καρπούς:

- > Παρά τη μείωση κατά 13,8% του κύκλου εργασιών, ο οποίος διαμορφώθηκε σε €1,361 εκατ., η λειτουργική κερδοφορία (EBITDA) μειώθηκε σχετικά λιγότερο, 13,2% και ανήλθε σε €330 εκατ.
- > Το κεφάλαιο κίνησης μειώθηκε κατά €73 εκατ.
- > Οι κεφαλαιακές δαπάνες και επενδύσεις περιορίστηκαν σε €180,5 εκατ., εκ των οποίων το μεγαλύτερο ποσοστό, 76%, απορροφήθηκε από τα δύο ήδη δρομολογημένα σημαντι-

κά έργα επέκτασης στην Αίγυπτο και στην Αλβανία.

- > Ο καθαρός δανεισμός μειώθηκε κατά €143 εκατ. και ο λόγος των καθαρών δανειακών υποχρεώσεων προς EBITDA διαμορφώθηκε σε 2,94 στα τέλη του 2009, περίπου στο επίπεδο του 2008.

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου το 2009, μετά την αφαίρεση των δικαιωμάτων μειοψηφίας και την πρόβλεψη για φόρους, έφθασαν τα €123 εκατ., μειωμένα κατά 40,7% σε σύγκριση με το 2008.

Σημειώνεται ότι η έκτακτη φορολογική πίστωση ύψους €22,6 εκατ., που είχε καταγράψει ο Όμιλος το 2008, καθώς και η έκτακτη φορολογική επιβάρυνση του Ομίλου κατά €10,9 εκατ. το 2009, επηρεάζουν τη σύγκριση των καθαρών κερδών μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας του 2009 με αυτά του 2008. Σε συγκρίσιμη βάση, τα καθαρά κέρδη μειώθηκαν κατά 27,6% σε €134,3 εκατ.

Η μετοχή της Εταιρίας, μετά από τη σημαντική υποχώρησή της το 2008, έκλεισε το 2009 στην τιμή των €20,32 παρουσιάζοντας άνοδο 46,2% από το τέλος του προηγούμενου έτους. Η αύξηση αυτή υπερβαίνει σημαντικά την αύξηση του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών (+22,9%) για την αντίστοιχη περίοδο.

Για το 2010 υπάρχει ακόμη έντονη αβεβαιότητα, με αποτέλεσμα οι προβλέψεις να είναι δύσκολες. Παρά τη συγκρατημένη αισιοδοξία για την παγκόσμια οικονομία γενικά, οποιαδήποτε ανά-

καμψη της ζήτησης δομικών υλικών αναμένεται να περιοριστεί κατά κύριο λόγο στις αναδυόμενες αγορές.

Όσον αφορά τις περιοχές δραστηριοποίησης του Ομίλου, δεν αναμένονται ουσιώδεις μεταβολές στη ζήτηση σε σύγκριση με τα σημερινά χαμηλά επίπεδα στις ΗΠΑ και τη Νοτιοανατολική Ευρώπη. Στην περιφέρεια της Ανατολικής Μεσογείου η ζήτηση αναμένεται να αυξηθεί στην Αίγυπτο (αν και με βραδύτερο ρυθμό σε σχέση με το 2009) και στην Τουρκία. Οι συνθήκες στην αγορά προβλέπεται να είναι ιδιαίτερα δύσκολες στην Ελλάδα, καθώς η χώρα πρέπει να υλοποιήσει αναγκαιές και ήδη καθυστερημένες μεταρρυθμίσεις στο πλαίσιο μιας συρρικνούμενης οικονομίας και μιας οξείας δημοσιονομικής κρίσης. Η ζήτηση για τα προϊόντα μας αναμένεται ότι θα εξακολουθήσει να μειώνεται.

Ο Όμιλος TITAN είναι καλά προετοιμασμένος για να αντιμετωπίσει τις προκλήσεις που επιφυλάσσει το μέλλον.

Η νέα γραμμή παραγωγής στο εργοστάσιο Beni Suef ολοκληρώθηκε σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα και –γεγονός για το οποίο είμαστε ιδιαίτερα υπερήφανοι– χωρίς εργατικό ατύχημα σε περισσότερες από 6,5 εκατ. εργατοώρες. Η γραμμή τέθηκε σε λειτουργία στα τέλη του 2009 και ήδη αξιοποιεί την πλήρη δυναμικότητά της για την τροφοδότηση της αιγυπτιακής αγοράς.

Το νέο εργοστάσιό μας στην Αλβανία ολοκληρώθηκε το πρώτο τρίμηνο του 2010, και αυτό

σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα, τον προϋπολογισμό και δίχως ατύχημα.

Χάρη στην ολοκλήρωση αυτών των δύο έργων, ο Όμιλος διαθέτει σήμερα πρόσθετη ετήσια δυναμικότητα 3 εκατ. τόνων τσιμέντου σε αναδυόμενες αγορές και μπορεί επίσης να προγραμματίσει σημαντικά χαμηλότερες κεφαλαιακές δαπάνες το 2010 σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος.

Ο Όμιλος TITAN δρέπει τους καρπούς πολλών ετών εντατικής προσπάθειας, που αποσκοπούσε στη διεθνή επέκταση και τη γεωγραφική διαφοροποίηση των δραστηριοτήτων του. Οι πωλήσεις τσιμέντου στην ελληνική αγορά αναμένεται ότι θα αντιπροσωπεύουν λιγότερο από 20% του συνολικού όγκου πωλήσεων του Ομίλου το 2010.

Οι προτεραιότητές μας το 2010 δεν διαφέρουν σημαντικά από αυτές του 2009. Ως επί το πλείστον, θα παραμείνουμε επικεντρωμένοι στον έλεγχο του κόστους, του κεφαλαίου κίνησης και των κεφαλαιακών δαπανών, προκειμένου να συνεχίσουμε να δημιουργούμε ελεύθερες ταμειακές ροές για μείωση του δανεισμού.

Με δεδομένη την προτεραιότητα που δίνει ο Όμιλος στη διαφύλαξη της ρευστότητας, το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει στην Ετήσια Γενική Συνέλευση να εγκρίνει μέρισμα ύψους €0,18 ανά μετοχή έναντι €0,42 του προηγούμενου έτους.

Ενώ κάνουμε ό,τι απαιτείται για την αντιμετώπιση των τωρινών αντίξοων συνθηκών, εργαζόμα-

στε ταυτόχρονα για να βάλουμε τα θεμέλια μιας εύρωστης μελλοντικής ανάπτυξης. Συνεχίζουμε να καταβάλουμε προσπάθειες για αύξηση της ανταγωνιστικότητας, την προαγωγή μιας «κουλτούρας ασφάλειας εργασίας» στον Όμιλο, την περαιτέρω βελτίωση της ενεργειακής μας αποδοτικότητας, τη μείωση του αποτυπώματος διοξειδίου του άνθρακα και των εκπομπών μας εν γένει, την αύξηση της χρήσης εναλλακτικών καυσίμων συμπεριλαμβανομένης της βιομάζας, την επέκταση της καθετοποίησης, τη διασφάλιση των αποθεμάτων πρώτων υλών, τις συμπληρωματικές («bolt-on») εξαγορές και την επένδυση στην ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού μας.

Σε σχέση με την έμφαση που δίνουμε στον ανθρώπινο παράγοντα, μας έδωσε μεγάλη ικανοποίηση το γεγονός ότι το περιοδικό Fortune και η εταιρία συμβούλων Hewitt Associates συμπεριέλαβαν τον Όμιλο TITAN μεταξύ των δέκα κορυφαίων «Companies for Leaders» παγκοσμίως. Η τιμητική αυτή διάκριση δεν θα μας κάνει να επαναπαυτούμε, αλλά αντίθετα θα ενισχύσει τις προσπάθειές μας για αυτοαξιολόγηση και βελτίωση.

Είναι πεποίθησή μας ότι η δέσμευσή μας να επιδιώκουμε τους στόχους μας «με σεβασμό για τους ανθρώπους, την κοινωνία και το περιβάλλον», μακροπρόθεσμα θα δημιουργεί υπεραξία για την επιχείρησή μας και ότι είναι μια στάση που εκτιμούν και συμμερίζονται οι συμμετοχοί μας (stakeholders).

Ένας παραγωγός δομικών υλών δεν μπορεί να αποφύγει κάποια επίπτωση της δραστηριότητάς του στο περιβάλλον και στις τοπικές κοινωνίες των περιοχών όπου λειτουργεί. Στον Όμιλο TITAN είμαστε αποφασισμένοι να περιορίζουμε στο ελάχιστο τις αρνητικές επιπτώσεις ακολουθώντας απαρέγκλιτα την αρχή «Να κάνουμε λιγότερο κακό» ενώ ταυτόχρονα προσπαθούμε να μεγιστοποιήσουμε τη θετική συνεισφορά μας «Να κάνουμε περισσότερο καλό», υποστηρίζοντας και συμβάλλοντας στην ευημερία των εργαζομένων μας, των τοπικών κοινοτήτων και της κοινωνίας στο σύνολό της.

Η Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη είναι πλήρως ενσωματωμένη στη στρατηγική και τους στόχους μας. Υπό αυτή την έννοια, η συνοδευτική έκθεση για τον Απολογισμό ΕΚΕ και Βιώσιμης Ανάπτυξης, μολονότι αποτελεί χωριστό έντυπο, πρέπει να θεωρείται αναπόσπαστο τμήμα του Γενικού Απολογισμού.

Εκ μέρους όλων μας, το Διοικητικό Συμβούλιο απευθύνει ένα μεγάλο ευχαριστώ στους εργαζόμενους του Ομίλου σε όλες τις γωνιές της γης, για την προσήλωσή τους στις αξίες του TITANA, τη δέσμευση και τις προσπάθειές τους, οι οποίες θα βοηθήσουν τον TITANA να αναδυθεί από την τωρινή κρίση ακόμη ισχυρότερος.



Δημήτρης Παπαλεξόπουλος
Διευθύνων Σύμβουλος



Εργοστάσιο Νέας Ευκαρπίας, Θεσσαλονίκη

Άγγελος Κανελλόπουλος

Την 21η Νοεμβρίου του 2009 απεβίωσε στη Νέα Υόρκη ο Άγγελος Κανελλόπουλος, που υπηρέτησε πάνω από τέσσερις δεκαετίες στο Διοικητικό Συμβούλιο του ΤΙΤΑΝΑ από τις θέσεις του απλού μέλους, του συμπράττοντος συμβούλου, του διευθύνοντος συμβούλου, του αντιπροέδρου και από το 1988 έως το 1996 του προέδρου.

Ο Άγγελος Κανελλόπουλος συνέβαλε καθοριστικά στην ανάπτυξη του Ομίλου και την επέκτασή του σε τέσσερις ηπείρους. Μετά την αποχώρησή του από την ενεργό δράση δεν έπαψε να παρακολουθεί από κοντά τα εταιρικά πράγματα και να παρέχει χρήσιμες συμβουλές και ιδέες στους νεότερους.



Ο Όμιλος το 2009

Ο Όμιλος TITAN ιδρύθηκε στην Ελλάδα το 1902 και είναι ένας ανεξάρτητος Όμιλος παραγωγής τσιμέντου και δομικών υλικών.

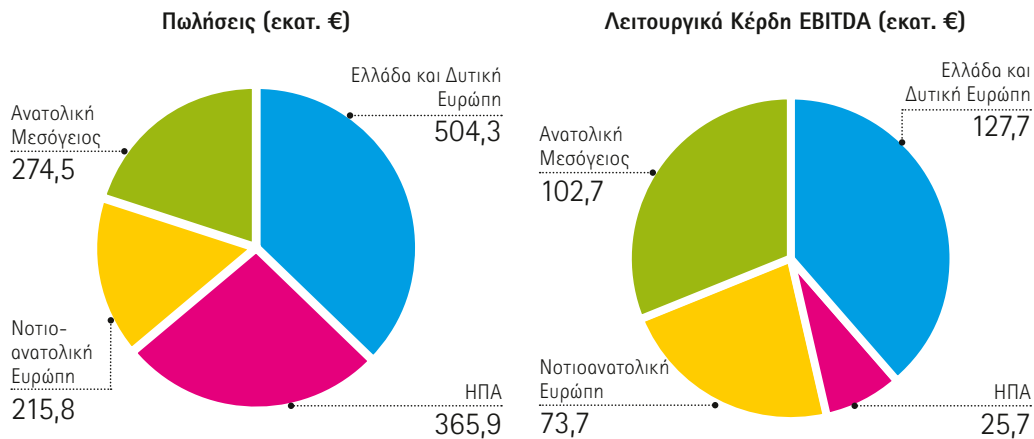
Με έδρα την Ελλάδα ο Όμιλος εφαρμόζει διττή στρατηγική επέκτασης που συνδυάζει τη γεωγραφική διαφοροποίηση και την καθετοποίηση των δραστηριοτήτων του. Σήμερα διαθέτει εργοστάσια τσιμέντου στην Ελλάδα (4), στις ΗΠΑ (2), στη Βουλγαρία, στην ΠΓΔΜ, στη Σερβία, στην Αλβανία (λειτουργήσε το Μάρτιο 2010), στην Τουρκία και στην Αίγυπτο (2).

Ο Όμιλος TITAN έχει θεμελιώσει μία διεθνή καθετοποιημένη παρουσία σε κλάδους που σχετίζονται με το τσιμέντο, όπως έτοιμο σκυρόδεμα,

αδρανή υλικά, Ξηρά κονιάματα, τσιμεντόλιθους και επεξεργασμένη ιπτάμενη τέφρα.

Το 2009, το 63% του κύκλου εργασιών προήλθε από τις διεθνείς δραστηριότητες και το 30% από δραστηριότητες άλλες από την παραγωγή τσιμέντου.

Στην παρούσα ενότητα παρέχεται μια επισκόπηση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων παγκοσμίως, συμπεριλαμβανομένων των οικονομικών αποτελεσμάτων για το 2009 ανά γεωγραφική περιοχή.



Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη



Δραστηριότητα

- > Τέσσερα εργοστάσια τσιμέντου
- > Τρεις σταθμοί διανομής τσιμέντου στη Δυτική Ευρώπη
- > Τριάντα μία μονάδες έτοιμου σκυροδέματος
- > Δεκαεννέα λατομεία (για την παραγωγή τσιμέντου και αδρανών υλικών)
- > Μία μονάδα παραγωγής Ξηρών κονιαμάτων

Αποτελέσματα



Αγορά

- > Σημαντική μείωση των πωλήσεων στην Ελλάδα σε σύγκριση με το 2008
- > Οι πωλήσεις έτοιμου σκυροδέματος και αδρανών υλικών μειώθηκαν ακολουθώντας τις τάσεις του κατασκευαστικού κλάδου
- > Αυξημένη καθετοποίηση με εξαγορές στον κλάδο των αδρανών υλικών

Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής



Δραστηριότητα

- > Δύο εργοστάσια τσιμέντου
- > Τρεις σταθμοί εισαγωγής και διανομής τσιμέντου
- > Ενενήντα έξι μονάδες έτοιμου σκυροδέματος
- > Πέντε λατομεία (για την παραγωγή τσιμέντου και αδρανών υλικών)
- > Εννέα μονάδες παραγωγής τσιμεντόλιθων
- > Εννέα μονάδες επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας (συμπεριλαμβάνονται μία στον Καναδά και μία στην Ευρώπη)

Αποτελέσματα



Αγορά

- > Μεγάλη πτώση της Ζήτησης δομικών υλικών για μία ακόμη χρονιά
- > Μικρή μείωση τιμών σε δολάρια (\$) παρά την παρατεταμένη ύφεση
- > Τα κυβερνητικά μέτρα στήριξης δεν έχουν ακόμη ουσιαστικά επηρεάσει την κατανάλωση τσιμέντου
- > Έκδοση άδειας για τη λειτουργία λατομείων στην περιοχή Lake Belt, από το Σώμα Μηχανικού του Στρατού, τον Απρίλιο 2010

Νοτιοανατολική Ευρώπη



Δραστηριότητα

- > Επιχειρηματική δραστηριότητα σε Βουλγαρία, ΠΓΔΜ, Σερβία και Αλβανία
- > Τρία εργοστάσια τσιμέντου (ένα σε κάθε χώρα) και ένα στην Αλβανία παραγωγικής δυναμικότητας 1,5 εκατ. τόνων, που λειτούργησε το Μάρτιο 2010
- > Έξι μονάδες έτοιμου σκυροδέματος στη Βουλγαρία, μία μονάδα έτοιμου σκυροδέματος στην ΠΓΔΜ και δύο σταθμοί εισαγωγής και διανομής τσιμέντου στην Αλβανία

Αποτελέσματα



Αγορά

- > Απότομη κάμψη της ζήτησης για τα προϊόντα μας σε όλες τις αγορές που δραστηριοποιούμαστε
- > Ολοκλήρωση της ανέγερσης νέου εργοστασίου παραγωγής τσιμέντου στην Αλβανία εντός χρονοδιαγράμματος και προϋπολογισμού και έναρξη λειτουργίας το Μάρτιο 2010
- > Τιμές υψηλότερες σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος σε όλες τις αγορές εκτός της Βουλγαρίας

Ανατολική Μεσόγειος



Δραστηριότητα

- > Επιχειρηματική δραστηριότητα σε Αίγυπτο και Τουρκία (κοινοπραξία 50-50)
- > Δύο εργοστάσια τσιμέντου στην Αίγυπτο, ένα εργοστάσιο τσιμέντου και μία μονάδα άλεσης στην Τουρκία
- > Μία μονάδα έτοιμου σκυροδέματος στην Αίγυπτο

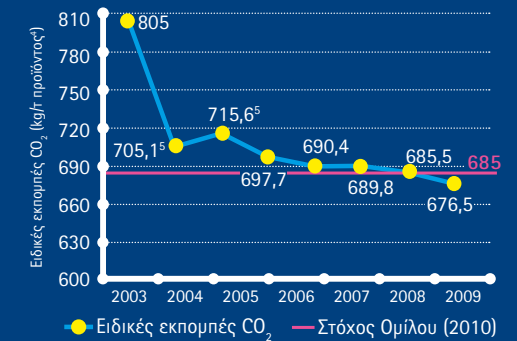
Αποτελέσματα



Αγορά

- > Οι εξαγορές που πραγματοποιήθηκαν το 2008 σε Αίγυπτο και Τουρκία συνεισέφεραν σε σημαντική άνοδο των αποτελεσμάτων
- > Σημαντική αύξηση της ζήτησης στην Αίγυπτο
- > Το Νοέμβριο 2009 ξεκίνησε η λειτουργία της νέας γραμμής παραγωγής στο εργοστάσιο του Beni Suef στην Αίγυπτο
- > Στην Τουρκία το πλεόνασμα προσφοράς τσιμέντου ασκεί πιέσεις στις τιμές της εγχώριας αγοράς και των εξαγωγών

Εργοστάσια Ομίλου TITAN
Ειδικές εκπομπές CO₂^{1,2,3}



¹ Οι ειδικές εκπομπές υπολογίζονται βάσει της μεταβολής του ποσοστού συμμετοχής του Ομίλου TITAN (Αίγυπτος και Τουρκία).

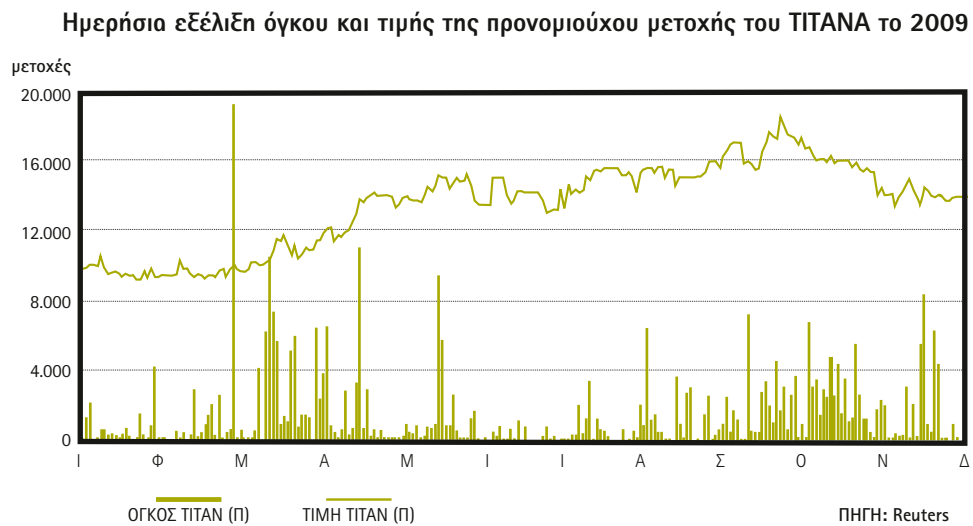
² Οι εκπομπές CO₂, πριν από το 2008 δεν περιλαμβάνουν εκπομπές που σχετίζονται με τα οχήματα και τον κινητό εξοπλισμό.

³ Οι καθαρές εκπομπές ισούνται με τις μεικτές εκπομπές μείον τα δικαιώματα που έχουν αποκτηθεί λόγω πιστοποιημένων μειώσεων εκπομπών (CER) από τη χρήση αποβλήτων ως εναλλακτικών καυσίμων.

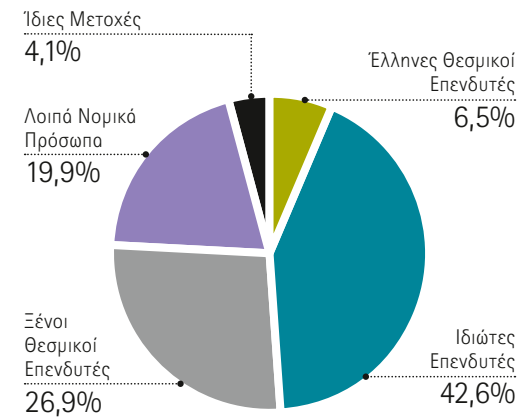
⁴ Το προϊόν ισούται με υλικό με παρεμφερείς με το τσιμέντο ιδιότητες όπως ορίζεται από το WBCSD/CSI.

⁵ Επανυπολογισμός βάσει υλικού με παρεμφερείς με το τσιμέντο ιδιότητες σύμφωνα με το WBCSD/CSI.

Μετοχή



Κοινές μετοχές ΤΙΤΑΝ στις 31.12.2009



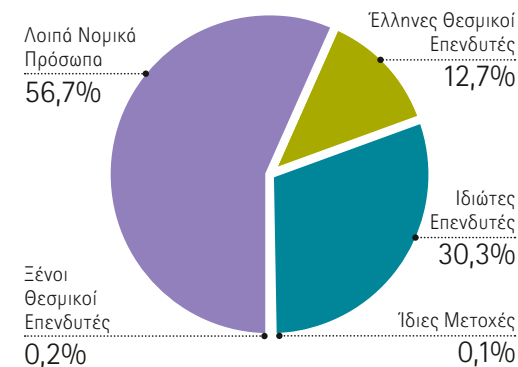
Οι μετοχές της Α.Ε. Τσιμέντων ΤΙΤΑΝ διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1912. Η διαπραγμάτευση των κοινών μετοχών ξεκίνησε στις 22 Φεβρουαρίου 1912 και των προνομιούχων μετοχών στις 5 Νοεμβρίου 1990.

Στις 31/12/2009 το μετοχικό κεφάλαιο της Α.Ε. Τσιμέντων ΤΙΤΑΝ ανέρχεται σε €338.304.472 αποτελούμενο από 84.576.118 μετοχές ονομαστικής αξίας €4 η κάθε μία, από τις οποίες, 77.007.158 είναι κοινές μετοχές και 7.568.960 είναι προνομιούχες μετοχές.

Σύμβολα μετοχής

	TITAN Κοινές	TITAN Προνομιούχες
OASIS	TITK	TITP
Reuters	TTNr.AT	TTNm.AT
Bloomberg	TITK GA	TITP GA

Προνομιούχες μετοχές ΤΙΤΑΝ στις 31.12.2009



Εκτενής πληροφόρηση σχετικά με οικονομικά και άλλα στοιχεία παρέχεται στο: <http://ir.titan.gr/>

και

σελίδα 34

Η Στρατηγική μας



Οι **αξίες** του Ομίλου, αποτελούν θεμέλιο της εταιρικής μας ταυτότητας κι έχουν καθοδηγήσει τις προσπάθειές μας κατά τη διάρκεια των 100 και πλέον ετών της ιστορίας μας. Σε αυτές βασίζουμε τους επιχειρηματικούς στόχους και τις δραστηριότητές μας στις 12 χώρες στις οποίες δραστηριοποιούμαστε στην Ευρώπη, τη Βόρεια Αμερική και την Ανατολική Μεσόγειο.

Σήμερα, παραμένουν περισσότερο επίκαιρες από ποτέ, παρά τη δυναμική εξέλιξή μας, τα τελευταία είκοσι χρόνια, από έναν τοπικό παραγωγό τσιμέντου με βάση την Ελλάδα σε μια πολυεθνική επιχείρηση στον κλάδο των δομικών υλικών. Οι αξίες μας είναι:

- > Ακεραιότητα
- > Γνώση
- > Αξία στον πελάτη
- > Δέσμευση έναντι στόχων
- > Συνεχής βελτίωση
- > Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη

Η κύρια δραστηριότητά μας είναι η παραγωγή και εμπορία τσιμέντου, έτοιμου σκυροδέματος, αδρανών υλικών και άλλων δομικών υλικών.

Παραμένουμε επικεντρωμένοι στο πλαίσιο των τεσσάρων προτεραιοτήτων της **Εταιρικής Στρατηγικής μας**, που είναι:

- > Γεωγραφική διαφοροποίηση
- > Συνεχής βελτίωση της ανταγωνιστικότητας
- > Καθετοποίηση δραστηριοτήτων
- > Επικέντρωση στο ανθρώπινο δυναμικό και την εταιρική κοινωνική ευθύνη.

Οι εταιρικές αξίες και η στρατηγική μας επικεντρώνονται στην επίτευξη του **κυρίαρχου στόχου** μας που είναι:

Να αναπτυχθούμε ως ανεξάρτητη πολυ-περιφερειακή δύναμη στη διεθνή αγορά των δομικών υλικών, συνδυάζοντας την επιχειρηματική ικανότητα και ανταγωνιστικότητα με το σεβασμό για τον άνθρωπο, την κοινωνία και το περιβάλλον.

www.titan-cement.com

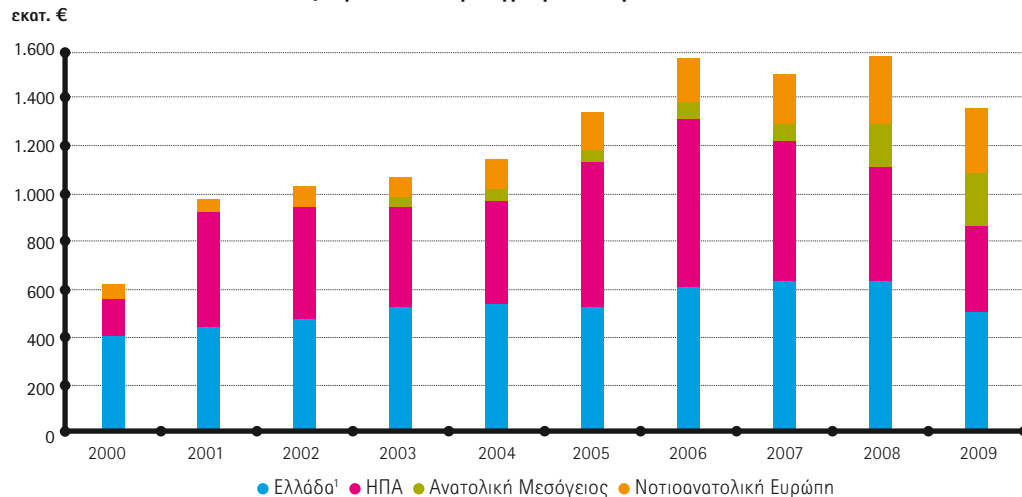
Κατά την τελευταία δεκαετία επεκτείναμε τις δραστηριότητές μας μέσω εξαγορών και οργανικής ανάπτυξης σε ελκυστικές νέες αγορές καθώς και σε άλλα προϊόντα στην αλυσίδα αξίας του τσιμέντου.

Στο πλαίσιο μιας προσεκτικά σχεδιασμένης στρατηγικής, ο Όμιλος TITAN έχει επενδύσει €3 δισεκατ. από το 2000 έως σήμερα. Το σύνολο των επενδύσεων υλοποιήθηκε μέσω οργανικής ανάπτυξης. Η τελευταία αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας έγινε το 1990.

Η αναδρομή στη δεκαετία γεωγραφικής διαφοροποίησης και κερδοφόρου ανάπτυξης που διανύσαμε, μας επιβεβαιώνει την αξία της στρατηγικής μας, ενώ οι συγχωνεύσεις εταιριών στον κλάδο των δομικών υλικών προχωρούν περαιτέρω. Πιστεύουμε ότι συνεχίζοντας να επενδύουμε σε όλες τις πτυχές της επιχειρηματικής μας δραστηριότητας, διασφαλίζουμε μελλοντική μακροπρόθεσμη ευημερία και τη βιώσιμη ανάπτυξη του TITANA.

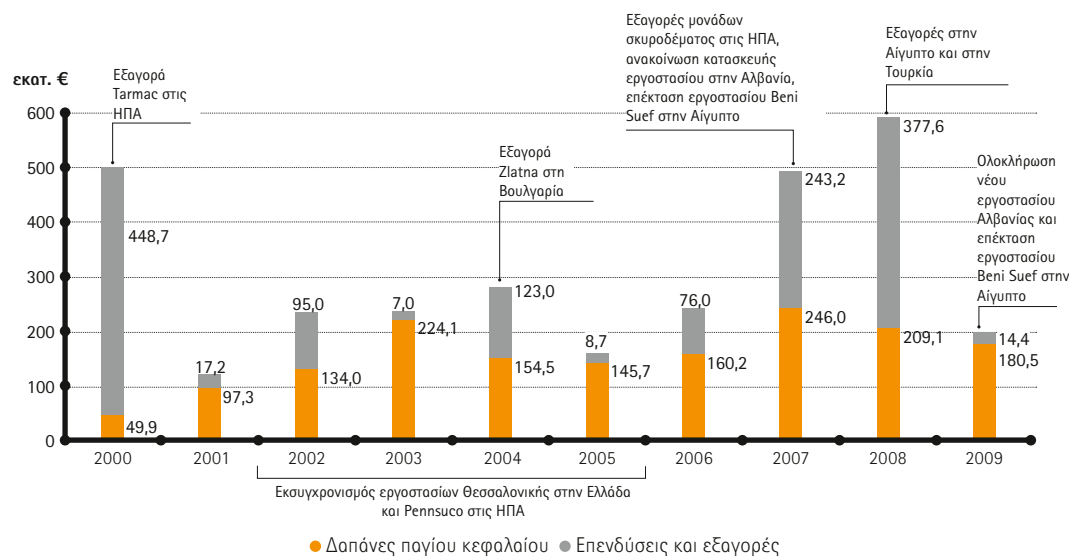
Μια δεκαετία γεωγραφικής διαφοροποίησης και κερδοφόρου ανάπτυξης

Πωλήσεις Ομίλου ανά γεωγραφική περιοχή 2000-2009

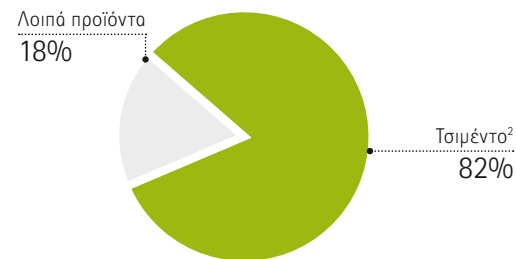


Σημείωση: Οι πωλήσεις της Αιγύπτου (APCC, BSCC) κατά την περίοδο 2000-2002 δεν συμπεριλαμβάνονται, καθώς οι εταιρίες ενσωποούνταν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης
¹ Περιλαμβάνονται οι εξαγωγές εκτός των βασικών γεωγραφικών περιοχών δραστηριοποίησης του Ομίλου

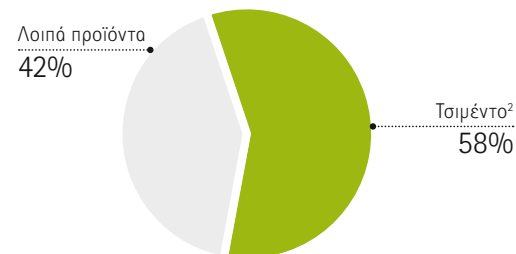
Επενδυτική Στρατηγική Ομίλου TITAN 2000-2009



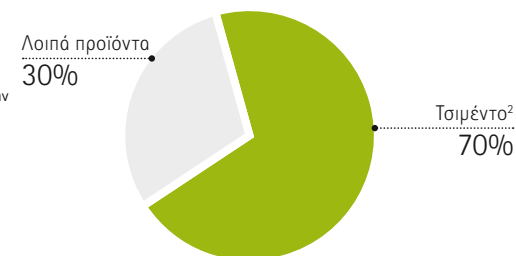
Πωλήσεις ανά προϊόν (2000)



Πωλήσεις ανά προϊόν (2004)



Πωλήσεις ανά προϊόν (2009)



² Περιλαμβάνονται οι πωλήσεις τσιμέντου και συναφών υλικών

> Διεθνής Διάκριση για την Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ "Top Companies for Leaders"

Το 2009 η Α.Ε. Τσιμέντων ΤΙΤΑΝ κατέκτησε την 1η θέση στη λίστα των "Top Companies for Leaders" στην Ευρώπη και την 8η θέση στην παγκόσμια κατάταξη για το 2009, λαμβάνοντας μια διεθνή τιμητική διάκριση στον τομέα της ανάπτυξης του ανθρώπινου δυναμικού και των ηγετικών δεξιοτήτων των στελεχών.

Η έρευνα "Top Companies for Leaders" διεξάγεται από την Hewitt Associates, σε συνεργασία με RBL Group και το περιοδικό Fortune.

Περισσότερες από 500 επιχειρήσεις απ' όλο τον κόσμο συμμετείχαν στην έρευνα για την προσέλκυση, διατήρηση και ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού. Η κατάταξη των νικητών βασίστηκε σε κριτήρια όπως η ισχύς των πρακτικών και της κουλτούρας ηγεσίας, τα παραδείγματα ανάπτυξης ηγετών σε διεθνή κλίμακα, ο αντίκτυπος της ηγεσίας στις κοινωνίες στις οποίες δραστηριοποιούνται οι επιχειρήσεις, οι επιχειρηματικές επιδόσεις και η εταιρική φήμη.

Αυτή η διάκριση μας κάνει περήφανους και συγχρόνως ακόμη περισσότερο υπεύθυνους στον εντοπισμό και τη βελτίωση μελλοντικών θεμάτων ηγεσίας.

http://money.cnn.com/galleries/2009/fortune/0911/gallery.leadership_top_ten.fortune/8.html

http://money.cnn.com/2009/11/19/news/companies/top_leadership_companies.fortune/index.htm



Κίνδυνοι και Αβεβαιότητες

Γενική προσέγγιση διαχείρισης κινδύνου

Το συνολικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνου του Ομίλου εστιάζεται στις διακυμάνσεις των χρηματοοικονομικών αγορών και έχει στόχο να ελαχιστοποιήσει τις δυνητικές δυσμενείς επιπτώσεις αυτών των διακυμάνσεων στην χρηματοοικονομική απόδοσή του. Ο Όμιλος δεν εκτελεί συναλλαγές κερδοσκοπικού χαρακτήρα ή συναλλαγές που δεν σχετίζονται με τις εμπορικές, επενδυτικές ή δανειοληπτικές του δραστηριότητες. Έχουν εκπονηθεί ρητές πολιτικές και διαδικασίες, εγκεκριμένες από το Διοικητικό Συμβούλιο, οι οποίες συνοψίζουν το πλαίσιο αυτού του προγράμματος.

Η διαχείριση του κινδύνου πραγματοποιείται από τη Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης του Ομίλου (ΔΧΔ) βάσει πολιτικών εγκεκριμένων από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η ΔΧΔ λειτουργεί ως κέντρο κόστους και υπηρεσιών και παρέχει υπηρεσίες σε όλες τις εταιρίες του Ομίλου, συντονίζει την πρόσβαση στις εγχώριες και διεθνείς χρηματαγορές και διαχειρίζεται τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους που συσχετίζονται με τις δραστηριότητές του. Αυτό περιλαμβάνει, σε στενή συνεργασία με τις διάφορες εταιρίες του Ομίλου, την αναγνώριση, αποτίμηση και αν απαιτείται, την αντιστάθμιση των χρηματοοικονομικών κινδύνων. Διεξάγει μηνιαίες ενημερώσεις και ετήσιες παρουσιάσεις στη Διευθύνουσα Επιτροπή, στον Διευθύνοντα Σύμβουλο και στο Διοικητικό Συμβούλιο αντίστοιχα. Η ΔΧΔ δεν εκτελεί συναλλαγές κερδοσκοπικού χαρακτήρα ή συναλλαγές που δεν σχετίζονται με τις εμπορικές, επενδυτικές ή χρηματοδοτικές δραστηριότητες του Ομίλου.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί ο Όμιλος αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, σύναψη δανείων (διμερών και κοινοπρακτικών), έκδοση γραμματίων, τραπεζικούς λογαριασμούς υπερανάληψης,

συναλλαγές σε Ξένο νόμισμα σε τρέχουσες τιμές ή με προθεσμιακά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, συναλλαγές επιτοκίων, διαχείριση λογαριασμών εισπρακτέων και πληρωτέων, επενδύσεις σε χρεόγραφα, και υποχρεώσεις που προκύπτουν από συμβόλαια χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Χρηματοπιστωτικοί κίνδυνοι

Κίνδυνος ρευστότητας

Η έλλειψη της αναγκαίας ρευστότητας μπορεί δυνητικά να οδηγήσει σε αδυναμία του Ομίλου να εκπληρώσει τις επιχειρησιακές, επενδυτικές και χρηματοοικονομικές του υποχρεώσεις και επιδιώξεις.

Ο στόχος της Διεύθυνσης Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης είναι να εξασφαλίζει ανταγωνιστική χρηματοδότηση, λαμβάνοντας υπόψη τη μέση διάρκεια της χρηματοδότησης, την παροχή ευελιξίας όσον αφορά τις λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου και τη διαφοροποίηση των πηγών χρηματοδότησης. Η διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με την ύπαρξη του κατάλληλου συνδυασμού ρευστών διαθεσίμων, εγκεκριμένων τραπεζικών πιστώσεων, προβλεπόμενων λειτουργικών αναγκών και λήξης δανείων.

Βάσει πολιτικής, οι μη χρησιμοποιηθείσες δεσμευμένες μακροπρόθεσμες δανειακές γραμμές και τα ρευστά διαθέσιμα πρέπει να υπερκαλύπτουν τα δάνεια με διάρκεια εξόφλησης ενός έτους.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2009, ο Όμιλος διέθετε επαρκή ρευστά διαθέσιμα και μη χρησιμοποιηθείσες δεσμευμένες μακροπρόθεσμες πιστώσεις ώστε να είναι σε θέση να υπερκαλύψει τις βραχυπρόθεσμες και μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις του.

Κίνδυνος επιτοκίου

Το ύψος των επιτοκίων επηρεάζει το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος, τα κέρδη, τον καθαρό δανεισμό και τα ταμειακά διαθέσιμα.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2009, το 28% του συνολικού χρέους του Ομίλου ήταν σταθερού επιτοκίου, μειώνοντας έτσι την εξάρτηση του δανεισμού σε μεταβολές βασικών επιτοκίων και ένα περαιτέρω 51% ήταν βασισμένο σε προσυμφωνημένα περιθώρια επιτοκίων, μειώνοντας έτσι την εξάρτηση του δανεισμού σε μεταβολές των πιστωτικών αγορών.

Η έκθεση σε κίνδυνο επιτοκίων των υποχρεώσεων και επενδύσεων παρακολουθείται σε προϋπολογιστική βάση. Η χρηματοδότηση του Ομίλου έχει διαμορφωθεί σύμφωνα με έναν προκαθορισμένο συνδυασμό σταθερών και κυμαινόμενων επιτοκίων, προκειμένου να μετριαστεί ο κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων. Η σχέση σταθερού προς κυμαινόμενο επιτόκιο του καθαρού δανεισμού του Ομίλου διαμορφώνεται σύμφωνα με τις συνθήκες της αγοράς, τη στρατηγική και τις χρηματοδοτικές του ανάγκες. Υπάρχει δυνατότητα να χρησιμοποιηθούν, περιστασιακά, παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα επιτοκίου, μόνο ως μέσο για να μετριαστεί ο σχετικός κίνδυνος και για να αλλάξει ο παραπάνω συνδυασμός σταθερών - κυμαινόμενων επιτοκίων, εφόσον αυτό κριθεί απαραίτητο.

Το 2009, ο Όμιλος σύναψε απλές (vanilla) συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίου προκειμένου να αυξήσει τον λόγο σταθερού προς κυμαινόμενο επιτόκιο. Μέσω αυτών των προϊόντων, το ποσοστό του χρέους με σταθερό επιτόκιο αυξήθηκε φτάνοντας στο 31% του συνόλου.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2009, όλα τα βραχυπρόθεσμα δάνεια είχαν κυμαινόμενα επιτόκια ενώ τα μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα δάνεια είχαν συναφθεί είτε με σταθερά είτε με κυμαινόμενα επιτόκια.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Οι μεμονωμένες εταιρίες του Ομίλου TITAN εκτίθενται σε συναλλαγματικό κίνδυνο ως προς τις λειτουργικές ταμειακές ροές τους και τη χρηματοδότησή τους, στις περιπτώσεις που αυτές δεν εκφράζονται στο τοπικό νόμισμα.

Σε ενοποιημένο επίπεδο, οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, όταν εκφράζονται σε ευρώ (το νόμισμα «αναφοράς») επίσης υπόκεινται σε συναλλαγματικές διακυμάνσεις. Όσο πιο υψηλό είναι το μερίδιο του κύκλου εργασιών και των λειτουργικών κερδών (EBITDA) που δεν εκφράζεται σε ευρώ, τόσο πιο επιρρεπή είναι τα ενοποιημένα αποτελέσματα στις διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος αντιμετωπίζεται σύμφωνα με τις εγκεκριμένες πολιτικές και διαδικασίες. Η έκθεση στον συναλλαγματικό κίνδυνο μετατροπής (translation exposure) αντιμετωπίζεται με τη χρήση φυσικών αντισταθμιστικών μέσων. Σύμφωνα με τις πολιτικές του Ομίλου, οι υποχρεώσεις πρέπει να εκφράζονται στο νόμισμα στο οποίο εκφράζεται η ταμειακή ροή που παράγεται από τις λειτουργικές δραστηριότητες. Τα στοιχεία ενεργητικού που παράγουν την ταμειακή ροή πρέπει επίσης να εκφράζονται στο ίδιο νόμισμα, εκτός εάν συντρέχει κάποια εξαιρετική περίπτωση. 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, π.χ. στην Αίγυπτο και σε ορισμένες βαλκανικές χώρες, οι χρηματοδοτικές ανάγκες της Εταιρίας αξιολογούνται και, εφόσον είναι εφικτό, η χρηματοδότηση γίνεται στο αντίστοιχο νόμισμα με το στοιχείο ενεργητικού το οποίο χρηματοδοτείται ή πρόκειται να χρηματοδοτηθεί. Εξαιρέση αποτελούν η Αίγυπτος, η Τουρκία και η Αλβανία, όπου η επένδυση του Ομίλου απεικονίζεται σε αιγυπτιακές λίρες, σε τουρκικές λίρες και σε

αλβανικό λεκ αντίστοιχα, ενώ η χρηματοδότηση εκφράζεται σε ιαπωνικά γεν στην Αίγυπτο (για ένα μέρος μόνο της χρηματοδότησης η οποία εκφράζεται κατά κύριο λόγο σε αιγυπτιακές λίρες) και σε ευρώ στην Τουρκία και στην Αλβανία. Ο Όμιλος έχει αποφασίσει ότι το κόστος της αναχρηματοδότησης των υποχρεώσεων από γιεν σε αιγυπτιακές λίρες και από ευρώ σε τουρκικές λίρες και αλβανικά λεκ δεν είναι προς το παρόν οικονομικά ελκυστικό. Για αποδοτικότερη διαχείριση της έκθεσης στο γιεν, μέρος των υποχρεώσεων σε γιεν έχει ανταλλαχθεί με δολάρια ΗΠΑ μέσω προθεσμιακών συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα, αλλά η στρατηγική αυτή επανεξετάζεται τακτικά.

Ο κίνδυνος μεταβολής ισοτιμιών (transaction exposure) αντιμετωπίζεται μέσω της χρήσης προθεσμιακών συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα. Ο Όμιλος συνάπτει τέτοιου είδους συμβάσεις για να προστατέψει το μέρος εσόδων ή των εξόδων παραγωγής του που εκφράζεται σε Ξένο νόμισμα. Εάν αυτά τα αντισταθμιστικά μέσα δεν είναι αποτελεσματικά από άποψη λογιστικής κατάταξης (hedge effective), θα έχουν άμεση επίδραση στα κέρδη του Ομίλου.

Κίνδυνος αντισυμβαλλόμενου

Ο Όμιλος ενδέχεται να εκτεθεί σε κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου από τους πελάτες του. Τυχόν αδυναμία αντιστάθμισης αυτού του κινδύνου θα έχει άμεση δυσμενή επίδραση στην κερδοφορία του Ομίλου.

Προκειμένου να μετριάσει αυτή η έκθεση, ο Όμιλος παρακολουθεί τη χρηματοοικονομική κατάσταση των αντισυμβαλλομένων του και προσπαθεί, στον μέγιστο δυνατό βαθμό, να διασφαλίσει ότι διαθέτει εκτεταμένη και διαφοροποιημένη πελατειακή βάση. Ενδέχεται επίσης να απαιτηθεί επιπλέον ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης. Γίνονται προβλέψεις



> Ανασκόπηση κινδύνων

Ο Όμιλος TITAN εφαρμόζει ρητές πολιτικές και διαδικασίες για να διαχειριστεί ένα ευρύ φάσμα επιχειρηματικών κινδύνων. Οι κίνδυνοι αυτοί είναι:

> Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι, οι οποίοι προέρχονται από τις διακυμάνσεις των χρηματοοικονομικών αγορών και περιλαμβάνουν τον κίνδυνο ρευστότητας και επιτοκίου, τον συναλλαγματικό κίνδυνο, τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου και τον κίνδυνο αγοράς μετοχών.

> Κίνδυνοι κλάδου, οι οποίοι αφορούν στην επιχειρηματική λειτουργία και περιλαμβάνουν κινδύνους σχετικά με τους συντελεστές κόστους παραγωγής, την κυκλικότητα του κατασκευαστικού κλάδου και τα δικαιώματα εκπομπής CO₂.

> Άλλοι κίνδυνοι, οι οποίοι σχετίζονται με τους στόχους του Ομίλου να παραμείνει ανάμεσα στους πρωτοπόρους στον κλάδο τσιμέντου όσον αφορά στην ανάληψη πρωτοβουλιών σχετικά με την εταιρική κοινωνική ευθύνη και τη βιώσιμη ανάπτυξη, σε τομείς όπως η ασφάλεια και οι συνθήκες εργασίας, η κλιματική αλλαγή και το αποτύπωμα διοξειδίου του άνθρακα, κίνδυνοι διαφθοράς και σεβασμού των ανθρωπίνων δικαιωμάτων.

για ζημιές σε περίπτωση ειδικών πιστωτικών κινδύνων. Στο τέλος του 2009, η διοίκηση έκρινε ότι δεν υπάρχει κανένας ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος που να μην καλύπτεται ήδη από κάποια ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης ή από πρόβλεψη επισφαλούς απαίτησης. Ωστόσο, δεν μπορεί να διασφαλιστεί ότι αυτό θα εξακολουθήσει να ισχύει και στο μέλλον.

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

Κίνδυνος αγοράς μετοχών

Ο Όμιλος δεν είναι άμεσα εκτεθειμένος σε σημαντικό κίνδυνο αγοράς μετοχών. Οι χρηματοοικονομικές του επενδύσεις αποτελούνται κυρίως από χρηματικές επενδύσεις που δεν υπόκεινται σε αυτόν τον τύπο κινδύνου.


Οι διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις καταχωρούνται στην εύλογη αξία τους και τα κέρδη/ζημιές μεταφέρονται σε αποθεματικά των ιδίων κεφαλαίων ή εναλλακτικά απεικονίζονται στον λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσης.

Οι ίδιες μετοχές που αναγνωρίζονται ως μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές επενδύσεις στους λογαριασμούς, αφαιρούνται από την ενοποιημένη καθαρή θέση.

Κίνδυνοι Κλάδου

Συντελεστές κόστους παραγωγής

Η ενέργεια είναι ένας από τους σημαντικότερους συντελεστές κόστους. Ο πληθωρισμός των τιμών της ενέργειας σε οποιαδήποτε γεωγραφική αγορά, οι αυξήσεις στο κόστος των καυσίμων, των ναύλων ή άλλων μεταφορικών εξόδων, μπορούν να επηρεάσουν δυσμενώς τις χρηματοοικονομικές μας επιδόσεις.

Προκειμένου να μειωθεί η μεταβλητότητα των ταμειακών ροών, ο Όμιλος συνάπτει μεσοπρόθεσμες συμβάσεις για την προμήθεια οπάνθρακα και λιθάνθρακα. Επιπλέον, ο Όμιλος επενδύει στη χρήση εναλλακτικών καυσίμων, όπως οικιακά, γεωργικά και βιομηχανικά απόβλητα, καθώς και σε υποπροϊόντα της επεξεργασίας αποβλήτων, μειώνοντας έτσι το μέσο κόστος της κατανάλωσης καυσίμων και την εξάρτησή του από τις συνθήκες της αγοράς.  σελίδα 34

Κυκλικότητα του κατασκευαστικού κλάδου

Ο κατασκευαστικός κλάδος εμφανίζει κυκλική διακύμανση, η οποία εξαρτάται από το επίπεδο των δαπανών για υποδομές, την οικοδομική δραστηριότητα για ανέγερση κατοικιών και εμπορικών κτιρίων, την τοπική οικονομική δραστηριότητα, τα επιτόκια 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. Αυτές οι αγορές επιδεικνύουν ιστορικά χαμηλότερα επίπεδα συσχέτισης στους οικονομικούς τους κύκλους, και άρα, η συνολική έκθεση του Ομίλου στον κίνδυνο είναι μετριασμένη.

Δικαιώματα εκπομπής CO₂ στην ΕΕ

Οι εκπομπές CO₂ στην τσιμεντοβιομηχανία απορρέουν από τη χημική διαδικασία της παραγωγής κλίνκερ, βασικού συστατικού του τσιμέντου, και από την καύση ορυκτών καυσίμων. Ο Όμιλος προσπαθεί για τη διαρκή μείωση των εκπομπών CO₂ μέσω του εκσυγχρονισμού και της χρήσης καινοτόμου «πράσινης» τεχνολογίας για τα εργοστάσια και τον εξοπλισμό του. Επίσης διερευνεί ενεργητικά εναλλακτικές πηγές καυσίμων, πιο φιλικές προς το περιβάλλον. 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. Εκτός από τα ανωτέρω, εξειδικευμένα στελέχη παρακολουθούν τις αγορές εκπομπών και εναλλακτικών καυσίμων, καθώς και τις εξελίξεις όσον αφορά τη νομοθεσία.


Το 2005, η Ευρωπαϊκή Ένωση εφάρμοσε ένα σύστημα δικαιωμάτων εμπορίας εκπομπών CO₂ (με θέσπιση ανώτατων ορίων, «cap and trade») για τα κράτη μέλη της, το οποίο ισχύει σε δύο από τις αγορές μας, την Ελλάδα και τη Βουλγαρία. Οι αναπτυσσόμενες χώρες δεν έχουν ακόμη υποχρέωση να μειώσουν τις εκπομπές CO₂ αλλά το πρωτόκολλο του Κιότο προβλέπει κίνητρα και προωθεί μηχανισμούς καθαρής ανάπτυξης και σε αυτές τις περιοχές. Η ύπαρξη ολόένα πιο περιπλοκών ρυθμιστικών συστημάτων είναι πιθανόν να επηρεάσει τη διεθνή ανταγωνιστικότητα και ίσως να οδηγήσει σε εξαιρετικά μειονεκτική θέση τις εγκαταστάσεις που βρίσκονται στα σημεία του πλανήτη με τα πλέον αυστηρά ανώτατα όρια («caps») απόλυτων εκπομπών.

Όλες οι παραγωγικές μονάδες κλίνκερ του Ομίλου στην Ελλάδα υπόκεινται στην κοινοτική οδηγία σχετικά με την εμπορία δικαιωμάτων εκπομπών CO₂. Τα εργοστάσια λαμβάνουν σε ετήσια βάση έναν συγκεκριμένο αριθμό δικαιωμάτων, σύμφωνα με το ελληνικό εθνικό σχέδιο κατανομής δικαιωμάτων εκπομπής (NAP). Έως τις 30 Απριλίου κάθε έτους, όλα τα ελληνικά εργοστάσια πρέπει να παραδίδουν έναν αριθμό δικαιωμάτων ίσο με τον αριθμό των επαληθευμένων εκπομπών CO₂ από το περασμένο έτος. Οι εκπομπές CO₂ που ξεπερνούν τα δικαιώματα πρέπει να καλύπτονται με την αγορά δικαιωμάτων στην αγορά ή μέσω της χρήσης δικαιωμάτων που προβλέπονται για το επόμενο έτος.

Η Βουλγαρία επίσης συμμετέχει στο σύστημα δικαιωμάτων εμπορίας CO₂. Έως τις 31 Δεκεμβρίου 2009, το βουλγαρικό σχέδιο κατανομής δικαιωμάτων δεν είχε ακόμη οριστικοποιηθεί.

Μη οικονομικοί κίνδυνοι

Υπό την επίβλεψη της Επιτροπής ΕΚΕ του Ομίλου, η αξιολόγηση των μη οικονομικών κινδύνων εστιάζεται στην αύξηση της ικανότητας αντίληψης αυτών και εκτίμησης των επιπτώσεων κάθε ενός ξεχωριστά αλλά και σε συνάρτηση μεταξύ τους. Όλες οι σχετικές αξιολογήσεις λαμβάνουν υπόψη τους την πιθανότητα ενός γεγονότος να συμβεί και την επίδρασή του στις επιχειρηματικές δραστηριότητες. Οι πιθανές επιπτώσεις εκτιμώνται σε επίπεδο κόστους και φήμης.

Στους μη οικονομικούς κινδύνους περιλαμβάνονται όλα τα θέματα που είναι συναφή με τις δραστηριότητες του κλάδου, όπως η ασφάλεια και οι συνθήκες εργασίας, η κλιματική αλλαγή και το αποτύπωμα CO₂, κίνδυνοι διαφθοράς και σεβασμού των ανθρωπίνων δικαιωμάτων.  σελίδες 16 και 28


Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη και Βιώσιμη Ανάπτυξη

Ο Όμιλος TITAN ακολουθεί προβλεπτική προσέγγιση επιδιώκοντας την μακροπρόθεσμη βιωσιμότητά του και την δημιουργία προστιθέμενης αξίας για όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη. Η Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη και η Βιώσιμη Ανάπτυξη αποτελούν βασικές έννοιες του στρατηγικού του στόχου προωθώντας τη συνεχή βελτίωση σε όλα τα επίπεδα.



Το 2009, η παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση συνεχίστηκε, όπως ήταν αναμενόμενο, με αρνητικές συνέπειες για τις επιχειρήσεις και την κοινωνία. Ο Όμιλος TITAN επικεντρώθηκε, στις βασικότερες προτεραιότητές του, όπως οι νέες επενδύσεις στην Αλβανία και στην Αίγυπτο, που ολοκληρώθηκαν στον προβλεπόμενο χρόνο και σύμφωνα με υψηλές προδιαγραφές για την ασφάλεια της εργασίας, το περιβάλλον και την κοινωνία.

Η οικονομική κρίση μπορεί να ιδωθεί και σαν ευκαιρία αλλαγής και βελτίωσης. Αν και η σημαντική κάμψη της ζήτησης προϊόντων οδήγησε σε μείωση θέσεων εργασίας, συνεχίσθηκε η υλοποίηση προγραμμάτων ανάπτυξης του ανθρώπινου δυναμικού με έμφαση στην ασφάλεια της εργασίας και στην ανάδειξη ηγετικών ικανοτήτων. Η συνεχής προσπάθεια στον τομέα αυτό αναγνωρίστηκε από σχετική έρευνα του περιοδικού Fortune με την εταιρία Hewitt Associates, «Companies for Leaders», σύμφωνα με την οποία ο TITAN κατατάχθηκε πρώτος στις δέκα κορυφαίες επιχειρήσεις της Ευρώπης και όγδοος στον κόσμο.

Έχοντας υλοποιήσει σχεδόν το σύνολο των στόχων που έθεσε για την 5ετία 2006 - 2010, ο Όμιλος TITAN αναθεώρησε το πρόγραμμα δράσης του και έθεσε νέους στόχους για το 2015, όπως: περαιτέρω μείωση των εκπομπών CO₂, γενική αύξηση της χρήσης εναλλακτικών καυσίμων, μείωση της κατανάλωσης νερού και βελτιώσεις στην αποκατάσταση λατομείων.

 σελίδα 13

Στην ασφάλεια της εργασίας, που παραμένει στην κορυφή των προτεραιοτήτων του Ομίλου, το 2009 επιτεύχθηκε σημαντική πρόοδος. Κανένα θανατηφόρο ή σοβαρό ατύχημα δεν σημειώθηκε ενώ ο δείκτης συχνότητας ατυχημάτων (LTIFR) μειώθηκε κατά 23% σε σύγκριση με το 2008. Νέες προσπάθειες ξεκίνησαν το 2009, όπως το «διαβατήριο ασφαλείας», μία ειδική ταυτότητα εισόδου για κάθε εργαζόμενο εργολάβου που πιστοποιεί την εκπαίδευσή του σε θέματα ασφαλείας. Παράλληλα συνεχίστηκαν και επεκτάθηκαν και στη Νοτιοανατολική Ευρώπη προγράμματα βελτίωσης των ηγετικών ικανοτήτων στον τομέα της ασφάλειας.

Εφαρμόζοντας με συνέπεια τα υψηλά πρότυπα απόδοσης που έχει υιοθετήσει ο Όμιλος και στην κατασκευή του νέου εργοστασίου στην Αλβανία, τέθηκε εδαρχής σε εφαρμογή μία λεπτομερής μελέτη περιβαλλοντικών και κοινωνικών επιπτώσεων.  σελίδα 12 Επιπρόσθετα, νέες πρωτοβουλίες συνεργασίας αναπτύχθηκαν το 2009, όπως η σύμπραξη με το Παγκόσμιο Πρόγραμμα Σίτισης του ΟΗΕ και τοπικές ΜΚΟ στο Beni Suef της Αιγύπτου. Σκοπός αυτής της σύμπραξης είναι η βελτίωση της διατροφής 2.000 και πλέον παιδιών σε μία από τις φτωχότερες περιοχές κοντά στο Κάιρο και η υποστήριξη της εκπαίδευσής τους με την παροχή κινητήρων στις οικογένειες για να στέλνουν τα παιδιά στο σχολείο.  σελίδα 22

Η συνεχής μάθηση, αυτοβελτίωση και επικοινωνία με όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη είναι μία από τις βασικές προτεραιότητες της εταιρικής κοινωνικής ευθύνης και των δικτύων στα οποία συμμετέχει ο TITAN, όπως το Διεθνές Επιχειρηματικό Συμβούλιο για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη (WBCSD) και την πρωτοβουλία για το Οικουμενικό Σύμφωνο του ΟΗΕ.


Η Σύνοδος Κορυφής του ΟΗΕ για το κλίμα στην Κοπεγχάγη τον Δεκέμβριο του 2009 κατέστησε σαφές ότι οι περιβαλλοντικές προκλήσεις και

η ανάγκη για συντονισμένη δράση αποτελούν καίρια ζητήματα. Συμμετέχοντας στην προσπάθεια για την επίτευξη λύσεων, ο Όμιλος TITAN υποστήριξε την εκστρατεία «Σφραγίστε τη Συμφωνία - Seal the Deal» του Οικουμενικού Συμφώνου για την κλιματική αλλαγή.

 σελίδα 25

Πιστός στην αρχή του διαλόγου με τα ενδιαφερόμενα μέρη ως πολύτιμο εργαλείο για την αύξηση της διαφάνειας και της λογοδοσίας, το 2008 ο Όμιλος TITAN οργάνωσε το πρώτο Φόρουμ Ενδιαφερόμενων Πολιτών στην Ελλάδα. Το 2009 συνέχισε αυτή την προσπάθεια προετοιμάζοντας τη διοργάνωση ανάλογων τοπικών συναντήσεων διαβούλευσης.

Η ανεξάρτητη αξιολόγηση των πολιτικών, των πρακτικών και των επιδόσεων του Ομίλου συνεχίστηκε και επεκτάθηκε το 2009 ώστε να συμπεριλάβει την Αλβανία και την Αίγυπτο. Σχετικές πληροφορίες παρέχονται στον Απολογισμό Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης και Βιώσιμης Ανάπτυξης που για τρίτη συνεχή χρονιά επιτυγχάνει επίπεδο A+ εφαρμογής του διεθνούς προτύπου GRI.

 σελίδες 42-44

Η προσπάθεια που καταβάλει ο TITAN οδήγησε για δεύτερη συνεχή χρονιά στην ανάδειξη του στην κορυφή της κατάταξης της Έρευνας Accountability Rating στην Ελλάδα. Η Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη και η Βιώσιμη Ανάπτυξη είναι μια μακρά και δύσκολη πορεία και οι νέοι κοινωνικοί και περιβαλλοντικοί στόχοι του Ομίλου για την επόμενη 5ετία καταδεικνύουν τη σημασία που αποδίδει στη βιώσιμη ανάπτυξη.

> Πρωτοβουλία «R³» της TITAN America: Reduce, Reuse, Recycle

Μία από τις πρωτοβουλίες βιώσιμης ανάπτυξης της TITAN America επικεντρώνεται στην αρχή των τριών R (ή αλλιώς «R³»): Reduce (Μείωση), Reuse (Επαναχρησιμοποίηση) και Recycle (Ανακύκλωση). Για παράδειγμα, σε όλες τις κατηγορίες προϊόντων επιδιώκεται η χρήση φυσικών πρώτων υλών μέσω της ανακύκλωσης. Η ιπτάμενη τέφρα, που σε διαφορετική περίπτωση θα κατέληγε σε κάποιο χώρο εναπόθεσης απορριμμάτων, αποτελεί χαρακτηριστικό παράδειγμα ανακυκλωμένου υλικού που μπορεί να συμβάλλει στη μείωση των φυσικών πρώτων υλών για την παραγωγή τσιμέντου, έτοιμου σκυροδέματος και υλικών με συναφείς ιδιότητες.

Εξετάζονται ενέργειες με στόχο τη μείωση της ποσότητας ορυκτών καυσίμων που καταναλώνονται στην παραγωγή τσιμέντου, με τη χρήση εναλλακτικών καυσίμων ή/και καυσίμων από κατάλοιπα επεξεργασίας. Κατά την αξιολόγηση των υλικών αυτών λαμβάνονται υπόψη και οι ακόλουθοι παράγοντες:

> Συμβατότητα του εναλλακτικού υλικού με τις υφιστάμενες δραστηριότητες των μονάδων

> Εναρμόνιση με νομοθετικές και κανονιστικές διατάξεις

> Θέματα υγείας και ασφαλείας

Βασικός σκοπός της προσπάθειας αυτής είναι η παραγωγή τσιμέντου και προϊόντων τσιμέντου με πιο βιώσιμο τρόπο, λαμβάνοντας υπόψη οικονομικές, κοινωνικές και περιβαλλοντικές διαστάσεις, διατηρώντας την ποιότητα και την απόδοση των προϊόντων.

Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου 2009

Το 2009, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου ανήλθε σε €1.361 εκατ., σημειώνοντας μείωση κατά 13,8% σε σύγκριση με το 2008. Τα λειτουργικά κέρδη, προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) μειώθηκαν κατά 13,2%, σε €330 εκατ. Με σταθερές συναλλαγματικές ισοτιμίες, ο κύκλος εργασιών θα είχε παρουσιάσει μείωση κατά 14,8% και τα λειτουργικά κέρδη, προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) 13,1%.

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου το 2009, μετά την αφαίρεση των δικαιωμάτων μειοψηφίας και τους φόρους, ανήλθαν σε €123 εκατ., μειωμένα κατά 40,7% σε σύγκριση με το 2008. Σημειώνεται ότι η έκτακτη θετική φορολογική επίδραση που είχε ο Όμιλος το 2008, ύψους €22,6 εκατ., καθώς και η έκτακτη εισφορά κοινωνικής ευθύνης που επιβλήθηκε στις ελληνικές εταιρίες το 2009 για τα κέρδη που παρουσίασαν το 2008, συνολικού ύψους €10,9 εκατ. για τον Όμιλο TITAN, επηρεάζουν τη σύγκριση μεγέθους των καθαρών κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας του 2009 προς το 2008. Σε συγκρίσιμη βάση, τα καθαρά κέρδη μετά τους φόρους και τα δικαιώματα μειοψηφίας μειώθηκαν κατά 27,6% σε €134 εκατ.

Ως αποτέλεσμα των συντονισμένων προσπαθειών για τη συγκράτηση των δαπανών όπως και

της πώσης των τιμών των καυσίμων το δεύτερο εξάμηνο του έτους, ο Όμιλος κατάφερε να διατηρήσει τα περιθώρια κερδοφορίας του στο 24,2%. Τα ετήσια κέρδη ανά μετοχή ανήλθαν σε €1,52 σε σύγκριση με €2,53 το 2008.

Η παρατεταμένη και βαθύτατη κρίση του κατασκευαστικού κλάδου στις ΗΠΑ, η ύφεση της οικοδομικής δραστηριότητας στην Ελλάδα και η απότομη κάμψη των αγορών στις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, επηρέασαν αρνητικά τις πωλήσεις του Ομίλου. Την πίεση στην κερδοφορία κατόρθωσε μόνο εν μέρει να αντισταθμίσει η άνοδος της ζήτησης στην Αίγυπτο.

Παρά τη δυσμενή οικονομική συγκυρία, η επένδυση στα δύο μεγάλα έργα επέκτασης στην Αίγυπτο και στην Αλβανία συνεχίστηκε. Τα σημαντικά αυτά έργα απορρόφησαν το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαιουχικών δαπανών του 2009 και υλοποιήθηκαν εντός του προβλεπόμενου χρονοδιαγράμματος και προϋπολογισμού.

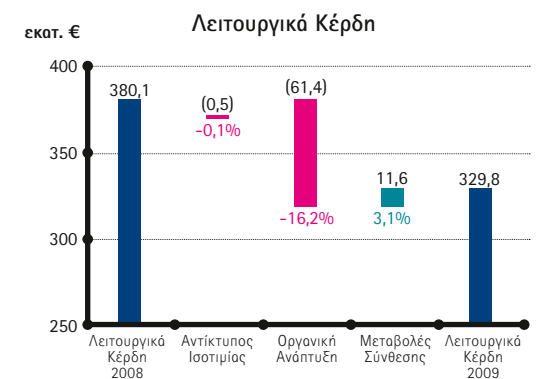
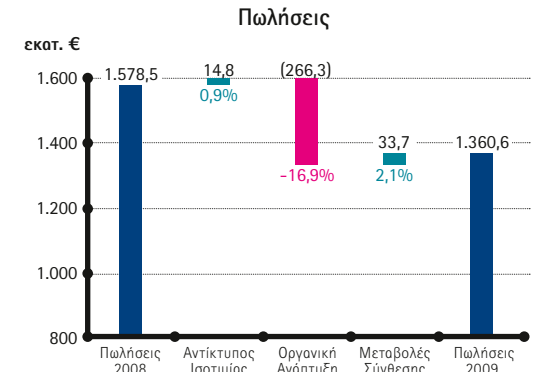
Τον Ιούλιο του 2009 ο Όμιλος ολοκλήρωσε τη διάθεση Ευρωμολογιών συνολικής ονομαστικής αξίας €200 εκατ., 4ετούς διάρκειας. Οι Ευρωμολογίες διαπραγματεύονται στην οργανωμένη αγορά του Χρηματιστηρίου του Λουξεμβούργου.

Ο Όμιλος κατά το 2009 εστίασε στη μείωση του εξωτερικού δανεισμού, θέτοντας προτεραιότητες για τις επενδυτικές δαπάνες και συγκρατώντας το κεφάλαιο κίνησης. Οι προσπάθειες της διοίκησης απέδωσαν σημαντικά αποτελέσματα, καθώς οι θετικές χρηματικές ροές ανήλθαν σε €216 εκατ., ενώ παράλληλα περιορίστηκαν οι ανάγκες για κεφάλαια κίνησης, παρά το εντατικό επενδυτικό πρόγραμμα για τα δύο νέα εργοστάσια. Ο καθαρός δανεισμός μειώθηκε κατά €143 εκατ., από €1.114 εκατ. το Δεκέμβριο του 2008 σε € 971 εκατ. το Δεκέμβριο του 2009. Οι χρηματοοικονομικές δαπάνες ανήλθαν σε €59 εκατ., το οποίο αντιστοιχεί σε μείωση 2,2% σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

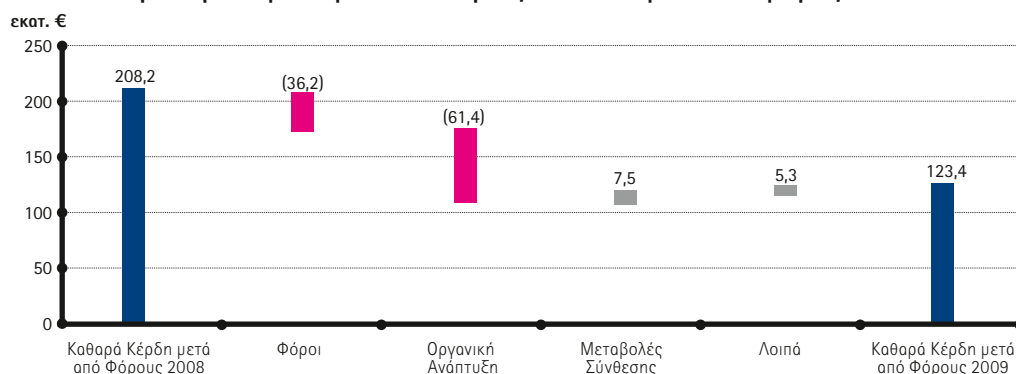
Ο δείκτης κεφαλαιακής διάρθρωσης ανήλθε στο 2,94 στο τέλος του έτους, εξασφαλίζοντας ευελιξία στον Όμιλο σε σύγκριση με τις χρηματοοικονομικές δεσμεύσεις των δανείων του. Ταυτόχρονα, οι συνεχιζόμενες προσπάθειες για βελτίωση της ρευστότητας του Ομίλου απέδωσαν καρπούς και στο τέλος του έτους ο συντελεστής ρευστότητας ανήλθε σε 2,55.

Όπως ήταν φυσικό, το εντατικό επενδυτικό πρόγραμμα είχε ως αποτέλεσμα η απόδοση επενδυμένων κεφαλαίων για το 2009 να περιοριστεί σε περίπου 5%. Υψηλότερες αποδόσεις

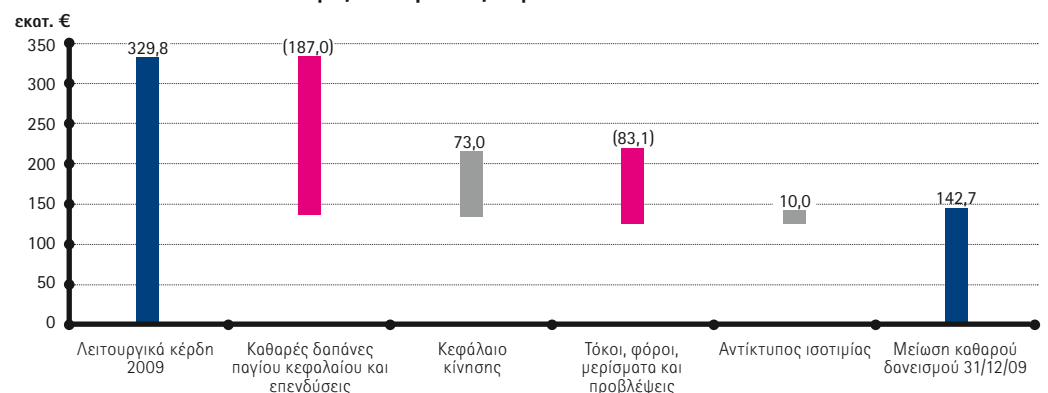
Πωλήσεις και Λειτουργικά Κέρδη Ομίλου 2009



Καθαρά Κέρδη Ομίλου μετά από Φόρους και Δικαιώματα Μειοψηφίας το 2009



Πηγές και Χρήσεις Ταμειακών Ροών το 2009



των επενδυμένων κεφαλαίων αναμένονται στο προσεχές μέλλον.

Η τιμή της μετοχής του ΤΙΤΑΝΑ (ΤΙΤΚ) έκλεισε για το έτος στα €20,3, ενισχυμένη κατά 46,2% στο δωδεκάμηνο, αύξηση υπερδιπλάσια σε σχέση με εκείνη του γενικού δείκτη τιμών του ΧΑ, ο οποίος ενισχύθηκε κατά 22,9%. Η μετοχή προσφέρει σταθερή θετική απόδοση στους μακροπρόθεσμους επενδυτές την τελευταία 15ετία, η οποία ανέρχεται σε 16% σε ετήσια βάση.

Οικονομικά αποτελέσματα της μητρικής εταιρίας

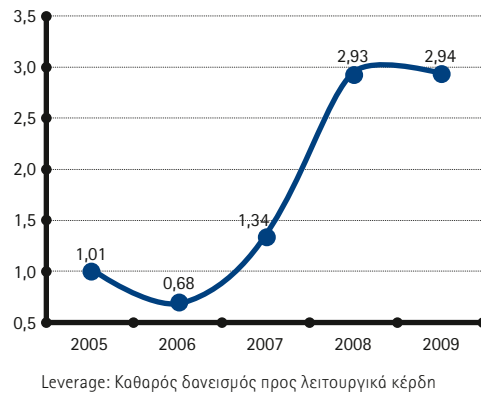
Σε επίπεδο μητρικής εταιρίας, ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε €450,1 εκατ., μειωμένος κατά 18%, ενώ τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε €119,5 εκατ., μειωμένα κατά 20%, αντικατοπτρίζοντας κυρίως τη μείωση των εγχώριων πωλήσεων. Τα καθαρά κέρδη μειώθηκαν κατά 56% σε σύγκριση με το 2008, φτάνοντας τα €46,4 εκατ.

Σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

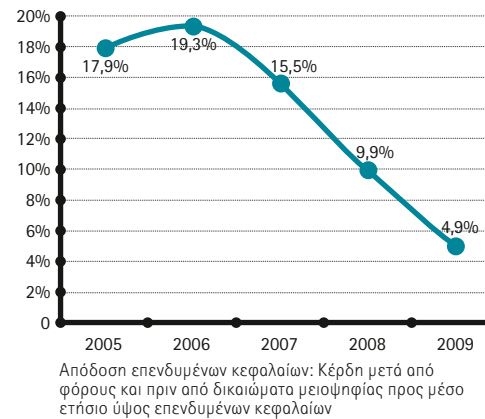
Τον Απρίλιο 2010, εκδόθηκε από το Σώμα Μηχανικού του Στρατού των ΗΠΑ άδεια λειτουργίας διάρκειας 20 ετών, των λατομείων της θυγατρικής του Ομίλου ΤΙΤΑΝ, Tarmac America, στην περιοχή Lake Belt της Φλόριντα. Η νέα άδεια εκδόθηκε σε εφαρμογή της απόφασης (Record of Decision) του Σώματος Μηχανικού του Στρατού που δημοσιεύθηκε την 1.2.2010.

Στις 23 Μαρτίου 2010 ο Όμιλος ανακοίνωσε την υπογραφή των συμβάσεων μεταξύ του Ομίλου ΤΙΤΑΝ και της International Finance Corporation (IFC), σύμφωνα με τις οποίες η IFC πρόκειται να αποκτήσει έναντι τιμήματος €80 εκατ. συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας «Alexandria Portland Cement Company S.A.E.»

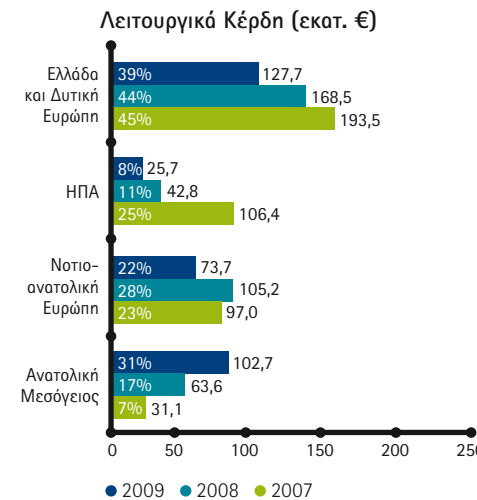
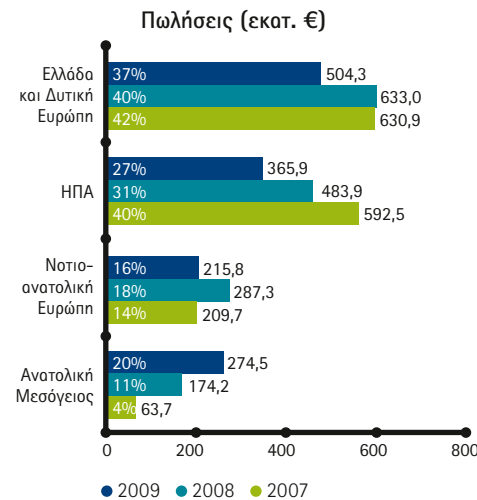
Δείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης Leverage



Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων



Ενοποιημένες Πωλήσεις και Λειτουργικά Κέρδη ανά γεωγραφική περιοχή (2007-2009)



(APCC) θυγατρικής του Ομίλου ΤΙΤΑΝ στην Αίγυπτο. Η υλοποίηση των συμβάσεων αυτών αναμένεται να ολοκληρωθεί ως τα τέλη Ιουνίου 2010 και, μέσω της APCC, η IFC θα αποκτήσει ποσοστό μειοψηφίας περίπου 16% στις επιχειρήσεις του Ομίλου ΤΙΤΑΝ στην Αίγυπτο.

Τα παραπάνω γεγονότα συνέβησαν και ανακοινώθηκαν μετά τη δημοσίευση των οικονομικών αποτελεσμάτων του 2009, στις 18 Μαρτίου 2010.

Σύνοψη Βασικών Δεικτών Απόδοσης

Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων: 4,9% (2008: 9,9%)

Δείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης: 2,94 (2008: 2,93)

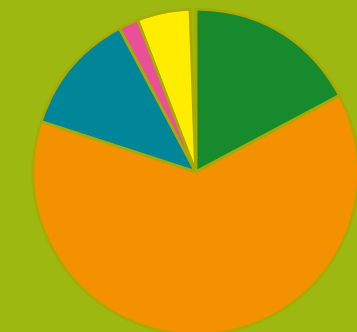
Δείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης = Καθαρός δανεισμός προς λειτουργικά κέρδη

Κέρδη ανά μετοχή: €1,52 (2008: €2,53)

Μέρισμα ανά μετοχή: €0,18 (2008: €0,42)

Απόδοση μετοχής (ΤΙΤΚ): 46,2% το 2009
1,0% ετησίως (2004-2009)
16% ετησίως (1994-2009)

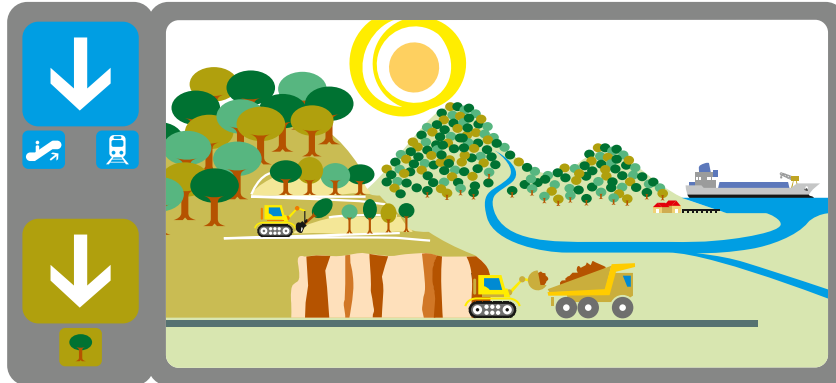
Περιβαλλοντικές επενδύσεις



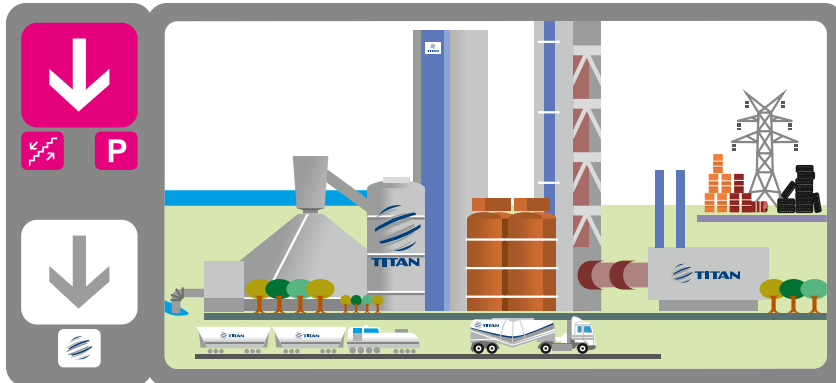
- Περιβαλλοντική διαχείριση 62,8%
- Εφαρμογή τεχνολογιών φιλικών προς το περιβάλλον 17,4%
- Διαχείριση αποβλήτων 12,2%
- Αναδάσωση 5,3%
- Αποκατάσταση λατομείων 2,0%
- Περιβαλλοντική εκπαίδευση και επαγρύπνηση 0,3%

Καθετοποιημένος Όμιλος δομικών υλικών

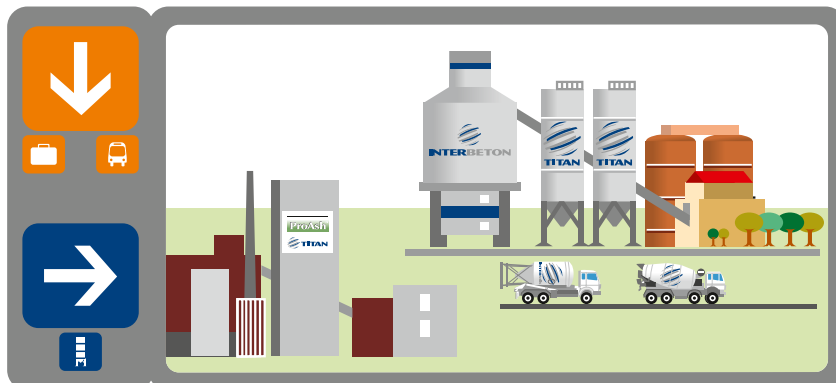
Για περισσότερα από 30 χρόνια, ο Όμιλος TITAN επενδύει δυναμικά στον κλάδο των δομικών υλικών, ο οποίος περιλαμβάνει το τσιμέντο, τα αδρανή υλικά και λατομικά προϊόντα, το έτοιμο σκυρόδεμα, τα Ξηρά κονιάματα, την επεξεργασμένη ιπτάμενη τέφρα και άλλα δομικά υλικά. Το 2009, το 30% του κύκλου εργασιών του Ομίλου αντιστοιχούσε σε πωλήσεις προϊόντων εκτός τσιμέντου.



> Το 2009 οι πωλήσεις **αδρανών** υλικών ανήλθαν σε 15,3 εκατ. τόνους



> Οι πωλήσεις **τσιμέντου** και υλικών με συναφείς ιδιότητες έφθασαν τους 15,9 εκατ. τόνους

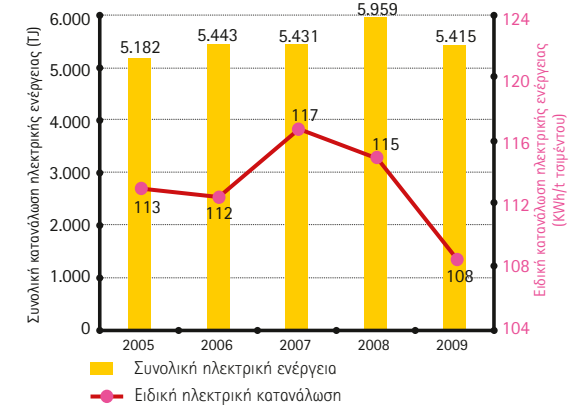


> Οι 135 μονάδες έτοιμου **σκυροδέματος** του Ομίλου πούλησαν 3,9 εκατ. μ³ σκυροδέματος

"... επιχειρηματική αριστεία με σεβασμό για τον άνθρωπο, την κοινωνία και το περιβάλλον"

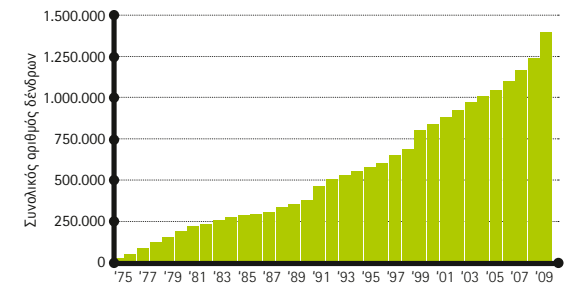
Εργοστάσια παραγωγής και άλεσης τσιμέντου Ομίλου TITAN, και λατομεία αυτών

Κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας στην παραγωγή κλίνκερ και τσιμέντου¹



¹ Κάθε χρόνο ο υπολογισμός γίνεται βάσει της μεταβολής του ποσοστού συμμετοχής του Ομίλου TITAN

Συνολικός αριθμός δένδρων που φυτεύτηκαν ή δόθηκαν σε τρίτους (σφραγιστικά)



> Για τη **συνολική παραγωγή**¹ μας καταναλώσαμε 37.247TJ **θερμικής ενέργειας** και 1.610GWh ηλεκτρικής ενέργειας.

¹ Περιλαμβάνεται η κατανάλωση στα εργοστάσια παραγωγής και άλεσης τσιμέντου, μονάδες παραγωγής σκυροδέματος, αδρανή, μονάδες επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας κ.λπ

Ανασκόπηση επιχειρηματικών δραστηριοτήτων

Τσιμέντο

Το τσιμέντο είναι υλικό που έχει την ιδιότητα να σκληραίνει όταν έρχεται σε επαφή με το νερό (αντίδραση ενυδάτωσης). Παράγεται από τη συνάλεση κλίνκερ, γύψου και/ή άλλων υλικών με ποζολανικές/υδραυλικές ιδιότητες. Η λεπτόκοκκη σκόνη που προκύπτει όταν αναμειχθεί με ορυκτές πρώτες ύλες που καλούνται 'αδρανή' (όπως άμμο, χαλίκι ή άλλα λίθινα θραυστά κλάσματα) και νερό, δρα ως συνδετικό υλικό για το σχηματισμό του σκυροδέματος.

Ο Όμιλος TITAN παράγει τσιμέντο τύπου Πόρτλαντ, τσιμέντο τοικοποιίας, καθώς και άλλα υλικά με υδραυλικές ιδιότητες όπως π.χ. επεξεργασμένη ιπτάμενη τέφρα. Μέσα από εκτεταμένα αναζητήσια στους τομείς έρευνας και ανά-

πτυξης, παρέχει στην αγορά διάφορους τύπους σύμμεικτων τσιμέντων για ειδικές εφαρμογές.

Αποτελέσματα 2009

Το 2009, οι πωλήσεις τσιμέντου και υλικών με παρεμφερείς ιδιότητες, όπως η επεξεργασμένη ιπτάμενη τέφρα, μειώθηκαν κατά 7% σε 15,9 εκατ. τόνους. Η πτώση οφείλεται στις μειωμένες πωλήσεις στην αγορά των ΗΠΑ και της Ελλάδας, όπως και στις αγορές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Η μείωση αυτή αντισταθμίστηκε εν μέρει από την υψηλή ζήτηση για τσιμέντο στην Αίγυπτο.

Έτοιμο σκυρόδεμα

Το σκυρόδεμα παράγεται από την ανάμιξη τσιμέντου, νερού και αδρανών. Ένα κυβικό μέτρο σκυροδέματος περιέχει περίπου 300 κιλά τσιμέντου, 150 λίτρα νερού και 2.000 κιλά αδρανών. Ανάλογα με τη δοσολογία ανάμιξης που επιλέγεται, το παραγόμενο σκυρόδεμα έχει διαφορετικές ιδιότητες, με σκοπό την ικανοποίηση των διαφοροποιημένων αναγκών των πελατών μας.

Αποτελέσματα 2009

Ο όγκος πωλήσεων σκυροδέματος μειώθηκε κατά 28% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος φτάνοντας τα 3,9 εκατ. μ³. Η μείωση αυτή οφείλεται στην επιδείνωση της αγοράς κατοικίας στην Ελλάδα και στην παρατεταμένη βαθύτατη κρίση του κατασκευαστικού κλάδου στις ΗΠΑ.

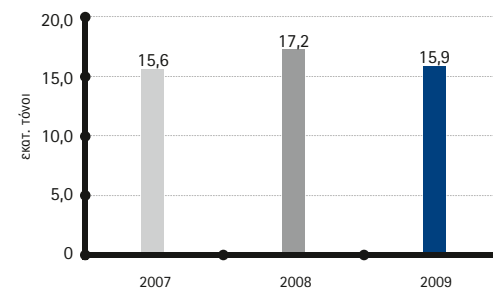
Αδρανή υλικά

Στα αδρανή περιλαμβάνονται τα λίθινα προϊόντα από τη θραύση πετρωμάτων, καθώς και από την απόληψη φυσικών αποθέσεων θραυσμάτων (αμμοχάλικων). Τα αδρανή διαφέρουν τόσο στα φυσικο-μηχανικά όσο και στα χημικά χαρακτηριστικά τους, όπως επίσης και στην κοκκομετρία (μέγεθος και σχήμα κλασμάτων), και τη σκληρότητά τους. Η κύρια χρήση των αδρανών είναι η παραγωγή σκυροδέματος ή προϊόντων σκυροδέματος, όπως π.χ. τσιμεντόλιθων, χρήση σε έργα οδοποιίας, σιδηροδρομικές γραμμές κ.α.

Αποτελέσματα 2009

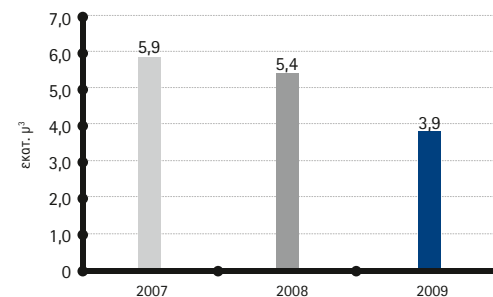
Οι πωλήσεις αδρανών υλικών σημείωσαν πτώση 18% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος φτάνοντας τους 15,3 εκατ. τόνους. Η μείωση αντικατοπτρίζει την πτώση του κλάδου κατασκευών στις ΗΠΑ και την Ελλάδα, όπου ο Όμιλος έχει προχωρήσει σε σημαντική καθετοποίηση των δραστηριοτήτων του.

Πωλήσεις τσιμέντου*

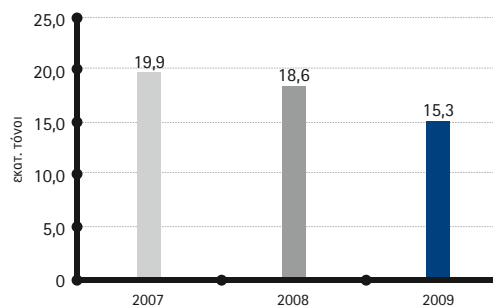


* περιλαμβάνονται οι πωλήσεις τσιμέντου και συναφών υλικών και οι πωλήσεις των κοινοπρασιών

Πωλήσεις σκυροδέματος



Πωλήσεις αδρανών



> Πρωτοβουλία για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη στον κλάδο τσιμέντου (CSI – Cement Sustainability Initiative)



Ο Όμιλος TITAN συμμετέχει από το 2003 στην Πρωτοβουλία CSI (Cement Sustainability Initiative), ένα παγκόσμιο πρόγραμμα που ξεκίνησε υπό την αιγίδα του World Business Council for Sustainable Development (WBCSD).

Η Πρωτοβουλία για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη στον κλάδο τσιμέντου είναι μία διεθνής προσπάθεια από 18 επιχειρήσεις του κλάδου, με δραστηριότητες σε πάνω από 100 χώρες. Συνολικά οι εταιρίες αυτές εκπροσωπούν περίπου το 30% της παγκόσμιας παραγωγής τσιμέντου ενώ το μέγεθός τους ποικίλει από πολυεθνικές εταιρίες έως τοπικούς παραγωγούς.

Στην 10ετή της ιστορία, η κλαδική Πρωτοβουλία για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη εστιάζει στην κατανόηση, οργάνωση και μείωση των επιπτώσεων της παραγωγής τσιμέντου, δίνοντας έμφαση σε θέματα όπως η κλιματική αλλαγή, ανάλωση καυσίμων, υγεία και ασφάλεια στο χώρο εργασίας, εκπομπές ατμοσφαιρικών ρύπων, ανακύκλωση δομικών υλικών και διαχείριση λατομείων.

Σήμερα η Πρωτοβουλία για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη παραμένει μία από τις μεγαλύτερες παγκόσμιες πρωτοβουλίες που υλοποιείται από έναν κλάδο.

Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη

Ανασκόπηση της Ελληνικής αγοράς

Το 2009 οι συνέπειες της παγκόσμιας κρίσης επηρέασαν σταδιακά την ελληνική οικονομία και έτσι ο ρυθμός πραγματικής ανάπτυξης συρρικνώθηκε στο -2,0% έναντι 2,0% το 2008. Η μείωση αντικατοπτρίζει την εξάπλωση της συνεχιζόμενης διεθνούς κρίσης και σήμανε την έναρξη μιας περιόδου ύφεσης.

Ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός 1,2% ήταν αρκετά χαμηλότερος από το 4,2% του 2008. Η περιστολή της οικονομικής δραστηριότητας αύξησε την ανεργία, η οποία έφτασε στο 10,2% από 8,9% το προηγούμενο έτος, αντιστρέφοντας έτσι την καθοδική τάση των τελευταίων ετών.

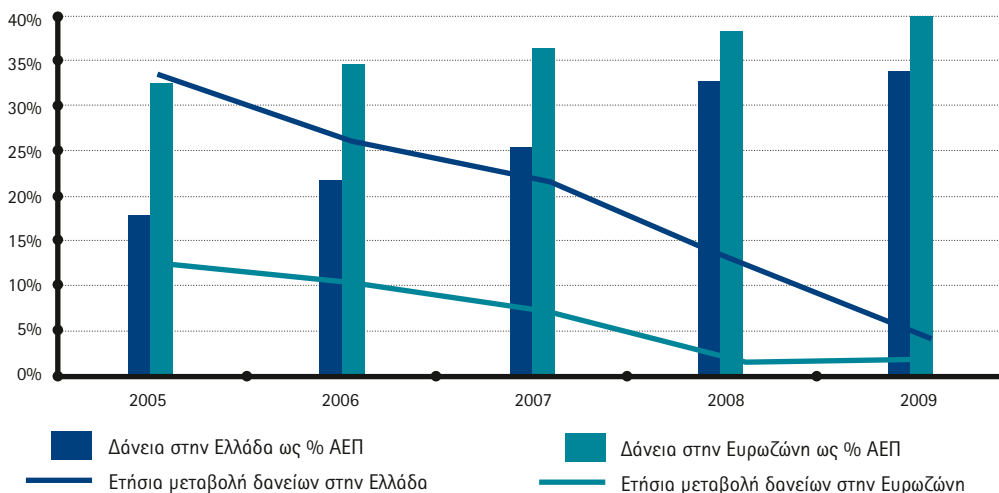
Οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου μειώθηκαν κατά 13,9% σε σύγκριση με το 2008 ως συνέπεια της υποχώρησης των επενδύσεων τόσο για κατοικίες όσο και για εξοπλισμό. Παρά την προσπάθεια να επιταχυνθεί η εκτέλεση δημόσιων επενδύσεων μέσω συμπράξεων δημόσιου και ιδιωτικού τομέα (ΣΔΙΤ) το 2009,

λίγα μόνο από αυτά τα έργα έχουν ξεκινήσει. Η χαμηλή εγχώρια ζήτηση και οι αυστηρότεροι όροι χορήγησης δανείων συνέχισαν να επιδρούν αρνητικά στις επενδυτικές αποφάσεις των επιχειρήσεων.

Η ανέγερση κατοικιών, βασικός συντελεστής της οικοδομικής δραστηριότητας, κατέγραψε νέα πτώση -27,6% το 2009 σε σύγκριση με το 2008 βάσει του αριθμού οικοδομικών αδειών που εκδόθηκαν. Η μείωση σε σχέση με τις εκδοθείσες άδειες το 2005 υπερέβη το -50%. Η παρατεταμένη καθοδική πορεία του τομέα ανέγερσης κατοικιών επηρεάστηκε κυρίως από το μεγάλο πλεόνασμα διαθέσιμων ακινήτων και από τους αυστηρότερους όρους χορήγησης δανείων σε συνδυασμό με την προσπάθεια των νοικοκυριών να μειώσουν το δανεισμό τους.

Η επέκταση της στεγαστικής πίστης συνέχισε την καθοδική τάση της το 2009, αν και διατήρησε θετικό πρόσημο. Τα στεγαστικά δάνεια στην

Στεγαστικά Δάνεια στην Ελλάδα και στην Ευρωζώνη
Ετήσια μεταβολή δανείων και δανειακή επιβάρυνση ως ποσοστό του ΑΕΠ



ΠΗΓΗ: Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, Τράπεζα της Ελλάδος, Ευρωπαϊκή Επιτροπή



Εργοστάσιο Καμαρίου, Βοιωτία

Ελλάδα αυξήθηκαν 3,7% το 2009 έναντι 12,0% το προηγούμενο έτος ενώ στην ευρωζώνη η αύξηση ήταν μόνο 1,7%. Τα στεγαστικά δάνεια παραμένουν χαμηλότερα ως ποσοστό του ΑΕΠ (33,5%) σε σχέση με τα αντίστοιχα δάνεια στην ευρωζώνη (40,1%).

Μολοντί ο κλάδος της ανέγερσης κατοικιών διανύει μια περίοδο σημαντικής διόρθωσης τα τελευταία χρόνια, οι τιμές κατοικιών εμφανίζουν εντυπωσιακή ανθεκτικότητα.

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου TITAN στην Ελλάδα και στη Δυτική Ευρώπη μειώθηκε κατά 20,3% το 2009 σε σύγκριση με το 2008, φθάνοντας τα €504 εκατ. Η πώση της εγχώριας αγοράς εν μέρει μόνο αντισταθμίστηκε από την αύξηση των εξαγωγών. Τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) μειώθηκαν κατά 24,2% σε €128 εκατ.

Τσιμέντο

Το 2009 η εγχώρια αγορά και οι πωλήσεις του TITANA μειώθηκαν ως αποτέλεσμα της πτώσης της Ζήτησης στον ιδιωτικό τομέα (κατοικίες) και των περιορισμένων δημόσιων επενδύσεων σε έργα υποδομής. Η πτώση αυτή προστέθηκε στην άνω του 10% σωρευμένη μείωση της διετίας 2007-2008.

Η πτώση της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας (κυρίως σε κατοικίες) αποδίδεται στην "αθροιστική" επίδραση της υπερβάλλουσας προσφοράς κατοικιών, η οποία προέκυψε την περίοδο έξαρσης της οικοδομικής δραστηριότητας 2005 - 2006, καθώς και του σημαντικού περιορισμού χορηγήσεων στεγαστικών δανείων από τις τράπεζες, σαν συνέπεια της τρέχουσας χρηματοπιστωτικής κρίσης.

Από πλευράς παραγωγής, η μερική αποκλιμάκωση των τιμών στερεών καυσίμων κατά τη διάρκεια του έτους, σε σύγκριση με τις υψηλότερες τιμές του 2008, επέτρεψε τη συγκράτηση του κόστους παραγωγής τσιμέντου. Παράλληλα, στην περιστολή του κόστους ενέργειας συνέβαλε η αυξημένη χρήση εναλλακτικών καυσίμων, χάρη στις επενδύσεις που έχει πραγματοποιήσει ο Όμιλος σε αυτόν τον τομέα τα τελευταία χρόνια. Σταθερός στόχος μας ως προς την παραγωγή τσιμέντου παραμένει η σταδιακή αύξηση του βαθμού υποκατάστασης συμβατικών καυσίμων από εναλλακτικά, ώστε να επιτευχθεί μείωση του κόστους ενέργειας και των περιβαλλοντικών επιπτώσεων.


Συνολικά τα εργοστάσια τσιμέντου του TITANA στην Ελλάδα αξιοποίησαν θερμιδικά περίπου 30.000 τόνους εναλλακτικών καυσίμων (αύξηση σχεδόν 50% έναντι του 2008), τα οποία -αν δεν είχαν χρησιμοποιηθεί- θα απορρίπτονταν στο περιβάλλον. Το ποσοστό υποκατάστασης συμβατικών καυσίμων, όπως πετρελαϊκό οπάνθρακα και λιθάνθρακα, έφθασε το 3,7%.

Το 2009 το εργοστάσιο Καμαρίου χρησιμοποιήθηκε με επιτυχία και για πρώτη φορά ως καύσιμο περίπου 15.000 τόνους αποξηραμένης ιλύος βιολογικού καθαρισμού.

Η χρήση εναλλακτικών καυσίμων γίνεται σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία, το σχετικό πρωτόκολλο που αναπτύχθηκε από τον οργανισμό World Business Council for Sustainable Development/Cement Sustainability Initiative (WBCSD/CSI), και με τη συμβολή και τη συναίνεση των εργαζομένων και των τοπικών κοινοτήτων.

Πέραν αυτών, το 2009 τα εργοστάσια τσιμέντου του TITANA αξιοποίησαν ως πρώτη ύλη σχεδόν μισό εκατομμύριο τόνους ακατάλληλων προς πώληση αδρανών υλικών και σκυροδέματος, που προήλθαν από θυγατρικές εταιρίες, υλοποιώντας την πολιτική του Ομίλου για ανάκτηση και ανακύκλωση πρώτων υλών και ενδιάμεσων προϊόντων από την παραγωγική διαδικασία των προϊόντων του. Η ποσότητα αυτή ήταν η υψηλότερη των τελευταίων ετών και αποτελεί ένδειξη της δέσμευσης του Ομίλου TITAN για μακροπρόθεσμη πρόοδο στην αντιμετώπιση της πρόκλησης ως προς τη διαχείριση αποβλήτων.

Επί πλέον, ακόμη 400.000 τόνους καταλοίπων άλλων βιομηχανικών κλάδων (παραγωγής ηλεκτρικού ρεύματος και μεταλλουργίας) ανακτήθηκαν και αξιοποιήθηκαν ως πρώτες ύλες για την παραγωγή τσιμέντου, ανεβάζοντας τις συνολικές ποσότητες εναλλακτικών πρώτων υλών που χρησιμοποιήθηκαν πέρυσι σε 900.000 τόνους και μειώνοντας αντίστοιχα τις ποσότητες των απαιτούμενων φυσικών πρώτων υλών.

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τη χρήση εναλλακτικών καυσίμων.  σελίδα 34

Ελλάδα	2009
ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	-2,0%
Πληθυσμός (εκατ.)	11,3
Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	11,0
Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	7,7

ΠΗΓΗ: Τράπεζα της Ελλάδος, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, εκτιμήσεις Εταιρίας

Το 2009 το σύνολο σχεδόν των επενδύσεων κατευθύνθηκαν προς την αγορά πάγιου εξοπλισμού με στόχο τη μείωση αερίων εκπομπών, τη χρήση εναλλακτικών καυσίμων και την αναβάθμιση των συνθηκών υγιεινής και ασφάλειας στο χώρο εργασίας.

Παρά την κρίση, η Εταιρία παρέμεινε προσπλωμένη στο βασικό στόχο της για έγκαιρη και μακροχρόνια εξασφάλιση πρώτων υλών για την παραγωγή τσιμέντου.

Εξαγωγές τσιμέντου

Για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά οι εξαγωγές τσιμέντου και κλίνκερ κάλυψαν μέρος της πτώσης της Ζήτησης στην εσωτερική αγορά. Σημαντικές ποσότητες τσιμέντου κατευθύνθηκαν προς την Αλβανία εν αναμονή της κατασκευής του νέου εργοστασίου, προς τα εργοστάσια του Ομίλου στην Αίγυπτο για κάλυψη της εκεί αυξημένης Ζήτησης και προς τους σταθμούς εισαγωγής και διακίνησης τσιμέντου του Ομίλου στη Δυτική Ευρώπη.



> Νέα προϊόντα σκυροδέματος

Αναζητώντας λύσεις σε συγκεκριμένες ανάγκες της αγοράς, τη βελτίωση της ανθεκτικότητας των κατασκευών με στόχο την αειφόρο ανάπτυξη και τον περιορισμό της ρύπανσης του περιβάλλοντος σε σύγκριση με τα εργοταξιακά παραγόμενα υλικά, συνεχίστηκε η έρευνα και ανάπτυξη νέων προϊόντων προστιθέμενης αξίας του κλάδου έτοιμου σκυροδέματος, τα οποία θα παραχθούν σε βιομηχανική κλίμακα το 2010.

Παράλληλα η Ιντερμπετόν συνέχισε να διαθέτει στην αγορά τα νέα προϊόντα INTERFILL (ελαφροβαρές και θερμομονωτικό υλικό, για χρήση ως υπόστρωμα στην κατασκευή δαπέδων), INTERPUMP (υπεραντλήσιμο σκυροδέμα για χρήση όπου δεν είναι εφικτή η προσέγγιση συμβατικής αντλίας) και GAIAFILL (ελαφρύ υλικό πλήρωσης που αναπτύσσει ταχύτατες αντοχές), τα οποία έχουν πλέον σημαντική παρουσία στα προϊόντα που προσφέρει η Εταιρία.

Το 2010 θα συνεχιστεί η έρευνα για ανάπτυξη νέων προϊόντων, καθώς και άλλων τεχνολογικά προηγμένων λύσεων, με βάση την τεχνολογία της Ιντερμπετόν σε συνεργασία με το Εργαστήριο Τεχνολογίας Σκυροδέματος Καμαρίου του TITANA.

Έτοιμο σκυρόδεμα

Η κάμψη της οικοδομικής δραστηριότητας επηρέασε αρνητικά και την αγορά έτοιμου σκυροδέματος, όπου οι πωλήσεις μειώθηκαν σημαντικά το 2009.

Οι προσπάθειες της Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά, θυγατρικής της ΑΕ Τιμέντων TITAN στον τομέα του σκυροδέματος και αδρανών, εστίαστηκαν στη μείωση του κόστους παραγωγής, στην πρόληψη ατυχημάτων και στην προστασία του περιβάλλοντος. Εντός του έτους οι μεγαλύτερες μονάδες της Ιντερμπετόν πιστοποιήθηκαν κατά ΕΛΟΤ 1801 και ISO 14001 για θέματα Υγιεινής και Ασφάλειας και Περιβάλλοντος αντίστοιχα. Στο πλαίσιο της πολιτικής προστασίας του περιβάλλοντος μέσω ανακύκλωσης και επαναχρησιμοποίησης υλικών, η Ιντερμπετόν ανακύκλωσε 42.000 τόνους χαμηλής ποιότητας σκυροδέματος τους οποίους απέστειλε σε εργοστάσια τιμέντου προκειμένου να επαναχρησιμοποιηθούν ως πρώτη ύλη στην παραγωγή, εξοικονομώντας ισόποσες φυσικές πρώτες ύλες και αποφεύγοντας ταυτόχρονα την εκπομπή 1.700 τόνων CO₂. Η ποσότητα αυτή είναι τετραπλάσια της αντίστοιχης του 2008.

Στο πλαίσιο της στρατηγικής για υποστήριξη της εκτέλεσης σημαντικών έργων υποδομής, η Ιντερμπετόν επεδίωξε και πέτυχε συμμετοχή στην τροφοδοσία μεγάλων έργων οδοποιίας στις περιοχές όπου δραστηριοποιείται.

Κατά την διάρκεια του έτους στην Κρήτη έγινε αναδιάρθρωση του παραγωγικού δυναμικού με στόχο την καλύτερη εξυπηρέτηση της αγοράς, ενέργεια που συνέβαλλε και στον περιορισμό των διοικητικών εξόδων.

Αδρανή Υλικά

Η πώση των πωλήσεων αδρανών υλικών ήταν σχετικά μικρότερη, σε σύγκριση με την κάμψη που παρουσίασε συνολικά η οικοδομική δραστηριότητα.

Το 2009 δόθηκε έμφαση στη συγκράτηση του κόστους παραγωγής και στη διοικητική αναδιάρθρωση των λατομείων, με απορρόφηση των εταιριών Λατέμ ΑΕ, Λατομεία Θίσβης ΑΕ και Δομική Μπετόν από την Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά. Επίσης η Εταιρία Εξαγόρασε τη Λατομεία Τανάγρας ΑΕ.

Οι επενδύσεις εστίαστηκαν κυρίως στην εγκατάσταση μιας νέας μονάδας στο λατομείο της Λέρου και σε προγράμματα βελτίωσης του περιβάλλοντος και των συνθηκών υγιεινής και ασφάλειας στο χώρο της εργασίας στα λατομεία. Στο πλαίσιο της εφαρμοσμένης προστασίας του περιβάλλοντος και της αξιοποίησης μη εμπορεύσιμων κλασμάτων αδρανών, τα λατομεία της Εταιρίας απέστειλαν στα εργοστάσια τιμέντου 450.000 τόνους ασβεστολιθικού υλικού για χρησιμοποίησή του ως πρώτης ύλης. Εάν η ποσότητα αυτή δεν είχε αξιοποιηθεί έτσι, θα έπρεπε να αποτεθεί ως «στείρα» στα λατομεία.

Το 2009 τα περισσότερα λατομεία ήδη καλύπτονται από πιστοποιητικό ΕΛΟΤ 1801 για την Ασφάλεια Εργασίας και ISO 14001 για τη διαχείριση περιβάλλοντος. Ήδη έχουν ξεκινήσει οι αναγκαίες ενέργειες, ώστε να καλυφθούν όλα τα λατομεία εντός του 2010.

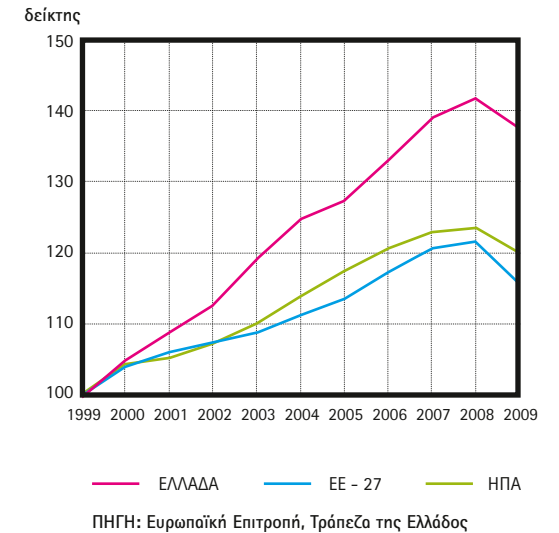
Επίσης, το 2009 ολοκληρώθηκε η απόκτηση σήματος ποιότητας CE και πιστοποιητικού ISO 9001 για όλα τα λατομεία της Ιντερμπετόν.

Κονιάματα

Η σοβαρή κάμψη της ζήτησης οικοδομικών υλικών στην Ελλάδα δεν άφησε ανεπηρέαστη και τη δραστηριότητα των κονιαμάτων Intermix, τα οποία όμως λόγω της συνεχιζόμενης διεύρυνσης της παρουσίας τους, εμφάνισαν μείωση του όγκου πωλήσεων σε ποσοστό μικρότερο από τον αντίστοιχο μέσο όρο του κλάδου δομικών υλικών.

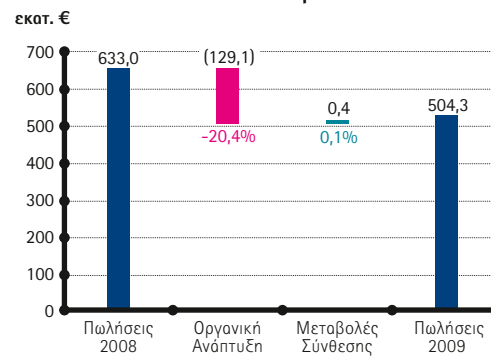
Εξαιτίας των συνθηκών στην αγορά κατοικίας, η Εταιρία αποφάσισε την προσωρινή αναστολή της επένδυσης για την κατασκευή δεύτερης μονάδας παραγωγής κονιαμάτων Intermix στη Θεσσαλονίκη, μέχρις ότου υπάρξουν εκ νέου οι κατάλληλες συνθήκες στην αγορά για να προχωρήσει και να ολοκληρωθεί η επένδυση.

Μεταβολές του ΑΕΠ στην Ελλάδα, στην Ευρωπαϊκή Ένωση και στις ΗΠΑ (σε σταθερές τιμές 2000, 1999=100)

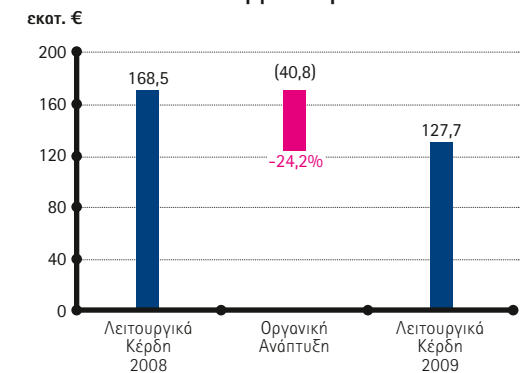


Ανασκόπηση Αγοράς 2009 - Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη

Πωλήσεις



Λειτουργικά Κέρδη





Φωτογράφοι: Νίκος Δανηλιδής

Η είσοδος του Μουσείου της Ακρόπολης με θέα στην αρχαιολογική ανασκαφή

> Νέο Μουσείο Ακρόπολης

Η έναρξη λειτουργίας του Νέου Μουσείου της Ακρόπολης το 2009 αποτέλεσε πολιτιστικό ορόσημο παγκόσμιας εμβέλειας. Το Μουσείο σχεδιάστηκε από τον αρχιτέκτονα Bernard Tschumi με τη συνεργασία του αρχιτέκτονα Μιχάλη Φωτιάδη. Η αρχιτεκτονική μορφή του υπαγορεύτηκε από τρεις βασικούς παράγοντες: την εξασφάλιση οπτικής επαφής με τα μνημεία της Ακρόπολης, την πλήρη ανάπτυξη των γλυπτών του Παρθενώνα και την προσαρμογή του κτηρίου στην αρχαιολογική ανασκαφή που εκτείνεται στη βάση του.

Από τεχνικής πλευράς το Νέο Μουσείο της Ακρόπολης είναι κατασκευασμένο με υλικά υψηλών προδιαγραφών, όπως ανοξείδωτος χάλυβας, γυαλί και σκυρόδεμα, φτιαγμένο εξ ολοκλήρου από τσιμέντο TITAN. Εκτός από το σκελετό του κτηρίου, για την κάλυψη μέρους των εξωτερικών επιφανειών όσο και για το σύνολο των εσωτερικών επενδύσεων χρησιμοποιήθηκαν εμφανή προκατασκευασμένα πάνελ σκυροδέματος χωρίς άλλες παρεμβάσεις, όπως βαφή, επίχρισμα κ.λπ.

Για να ικανοποιηθούν οι ιδιαίτερες απαιτήσεις του έργου έγιναν δοκιμαστικά αναμίγματα στο Εργαστήριο Τεχνολογίας Σκυροδέματος του εργοστασίου μας στο Καμάρι, από όπου προήλθε όλο το τσιμέντο, και ακολούθως δοκιμές παραγωγής στα εργοστάσια προκατασκευής, ώστε να επιτευχθεί η επιθυμητή ποιότητα του τελικού προϊόντος. Το δυσκολότερο τμήμα του έργου ήταν η κατασκευή των στοιχείων της εσωτερικής επένδυσης, ενώ μεγάλη πρόκληση ήταν και η επίτευξη χρωματικής ομοιομορφίας των στοιχείων.

ΗΠΑ

Ανασκόπηση της αγοράς

Η οικονομία των ΗΠΑ παρουσίασε αρνητική ανάπτυξη 2,4% το 2009. Η ανεργία αυξήθηκε, φθάνοντας στο τέλος του έτους το 10,0%.

Οι δαπάνες για ανέγερση κατοικιών μειώθηκαν 27,4%, ενώ ο δείκτης ανέγερσης νέων κατοικιών έπεσε στο χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων 50 ετών. Τα ιδιωτικά κατασκευαστικά έργα, εκτός κατοικιών, σημείωσαν πτώση 11,6% λόγω των υψηλών ποσοστών αζήτητων ακινήτων και των αυστηρότερων όρων χορήγησης δανείων.

Τα μέτρα στήριξης της οικονομίας που η κυβέρνηση των ΗΠΑ προόριζε για έργα υποδομής, δεν επέδρασαν αισθητά στην κατασκευαστική δραστηριότητα το 2009. Μόνο 21% των διαθέσιμων πόρων είχαν εκταμιευθεί στο τέλος του έτους, εκτιμάται όμως ότι θα επιδράσουν θετικά στην κατασκευαστική δραστηριότητα το 2010.

Η κατανάλωση τσιμέντου μειώθηκε για τέταρτη συνεχή χρονιά, φτάνοντας στους 73,8 εκατ. τόνους. Αυτό είναι το χαμηλότερο επίπεδο κατανάλωσης τσιμέντου στις ΗΠΑ από το 1991 και είναι 24% χαμηλότερο από το ήδη χαμηλό επίπεδο του 2008. Οι εισαγωγές σημείωσαν νέα πτώση σε 6,4 εκατ. τόνους. Ως αποτέλεσμα της παρατεινόμενης κάμψης, ο συντελεστής λειτουργίας του παραγωγικού δυναμικού τσιμέντου των ΗΠΑ εκτιμάται ότι μειώθηκε στο 51% περίπου το 2009.

Αποτελέσματα δραστηριοτήτων στις ΗΠΑ

Λειτουργώντας σε ορισμένες από τις πιο απαιτητικές αγορές των ΗΠΑ, η TITAN America εξακολούθησε να δέχεται έντονες πιέσεις στα αποτελέσματά της το 2009. Ο κύκλος εργασιών και τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) μειώθηκαν κατά 24,4% σε €366 εκατ. και κατά 39,9% σε €26 εκατ. αντίστοιχα. Παρά τις σημαντικές ενέργειες για

εξοικονόμηση κόστους, οι μειωμένοι όγκοι και η πίεση στις τιμές σε όλες τις περιοχές και για όλα τα προϊόντα, επηρέασαν αρνητικά τα αποτελέσματα του 2009.

Παρά τις αντίξοες συνθήκες, η TITAN America εξακολούθησε να δίνει έμφαση στην προστασία του περιβάλλοντος και στην ενεργειακή αποδοτικότητα. Στους τομείς αυτούς το 2009 η Εταιρία είχε τρεις σημαντικές επιτυχίες.

Βραβείο Περιβαλλοντικής Αριστείας από τον Κυβερνήτη της Πολιτείας Βιρτζίνια – Το εργοστάσιο του Ομίλου στο Roanoke τιμήθηκε με το «Governor's Award for Environmental Excellence for Land Conservation». Το βραβείο απονέμεται σε εταιρίες με σημαντική συνεισφορά στην προστασία και τη διατήρηση του περιβάλλοντος, οι ενέργειες των οποίων προάγουν την υγεία και την ευημερία των κατοίκων της Βιρτζίνια και ωφελούν την Πολιτεία στο σύνολό της.

Βραβείο Συνολικής Περιβαλλοντικής Αριστείας της Αμερικανικής Ένωσης Τσιμεντοβιομηχανιών (PCA) απονεμήθηκε στο εργοστάσιο του Ομίλου στο Roanoke. Πρόκειται για το σημαντικότερο περιβαλλοντικό βραβείο της PCA και του περιοδικού Cement Americas. Εκτός από τη μεγάλη αυτή διάκριση, το εργοστάσιο του Roanoke ήταν μεταξύ των τελικών διεκδικητών των βραβείων στην κατηγορία Περιβαλλοντικών Επιδόσεων και ήρθε δεύτερο στην κατηγορία της Ενεργειακής Απόδοσης.

Energy Star Partner® - Τον Φεβρουάριο του 2009, το εργοστάσιο του Roanoke ανακοίνωσε τη σύμπραξή του με την υπηρεσία περιβάλλοντος των ΗΠΑ και το Υπουργείο Ενέργειας. Ας σημειωθεί ότι τόσο το εργοστάσιο Pennsuso στη Φλόριντα όσο και το Roanoke στη Βιρτζίνια, έχουν λάβει πιστοποίηση με το σήμα Energy Star®. (Μόνο πενήντα βιομηχανικές εγκαταστάσεις φέρουν το σήμα αυτό στις ΗΠΑ).

 www.titanamerica.com



Εργοστάσιο Roanoke, Virginia, ΗΠΑ

Φλόριντα

Η κατανάλωση τσιμέντου στη Φλόριντα το 2009 μειώθηκε σε 4 εκατ. τόνους από 6,2 εκατ. τόνους το 2008, 8,2 εκατ. τόνους το 2007 και 12,2 εκατομμύρια τόνους το 2006 (δηλαδή πτώση 67% περίπου μέσα σε τρία χρόνια). Παρά τους μειωμένους όγκους παραγωγής και τις προσωρινές διακοπές λειτουργίας που απαιτήθηκαν για την εξισορρόπηση παραγωγής-πωλήσεων, ο έλεγχος του κόστους στο εργοστάσιο του Pennsuso είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του κόστους ανά τόνο παραγόμενου τσιμέντου σε σύγκριση με το 2008. Ωστόσο, αυτό δεν ήταν αρκετό για να προστατεύσει τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης από την πτώση του όγκου των πωλήσεων και των τιμών.

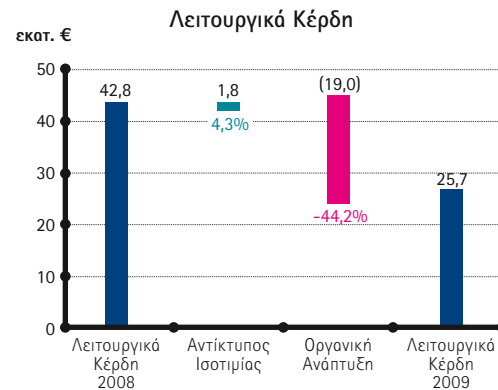
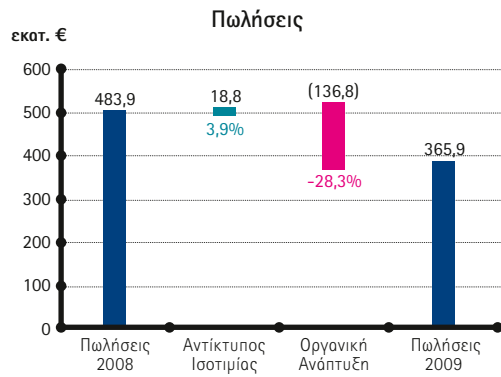
Η Ζήτηση για έτοιμο σκυρόδεμα και τσιμεντόλιθους στη Φλόριντα εξακολούθησε την καθοδική της πορεία για τέταρτη συνεχή χρονιά. Αν και επήλθε σημαντική βελτίωση στη διάρθρωση του κόστους και των δύο τομέων, η πλεονάζουσα παραγωγική δυναμικότητα επέδρασε αρνητικά στις τιμές πώλησης και στην κερδοφορία.

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

αυτή, η οποία αποτέλεσε τη θετική κατάληξη μιας τριετούς διαδικασίας, αφορούσε εννέα αιτήσεις έκδοσης αδειών εξόρυξης διαφόρων εταιριών, μεταξύ των οποίων και η εταιρία του Ομίλου Tarmac America. Η απόφαση εκδόθηκε μετά την ολοκλήρωση και τη θέση σε δημόσια διαβούλευση από το Μάιο 2009, της Συμπληρωματικής Έκθεσης Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων, η οποία εκπονήθηκε από το Σώμα κατόπιν εντολής του Ομοσπονδιακού Δικαστηρίου του Miami Dade και επιλαμβάνεται όλων των θεμάτων που έθεσαν οι αποφάσεις του Πρωτοδικείου και στη συνέχεια του Εφετείου της Ατλάντα.

Σε εφαρμογή της ανωτέρω απόφασης, τον Απρίλιο 2010, εκδόθηκε από το Σώμα Μηχανικών του Στρατού, η νέα άδεια της Tarmac America, η οποία έχει διάρκεια 20 ετών και προβλέπει συγκεκριμένους όρους λειτουργίας του λατομείου στην περιοχή Lake Belt. Καθόλη τη διάρκεια μέχρι την έκδοση της νέας άδειας, η Εταιρία κατάφερε τη συνέχιση της λειτουργίας του εργοστασίου παραγωγής τσιμέντου Pennsuso, την ικανοποίηση των αναγκών των πελατών της και την τήρηση όλων των συμβατικών της υποχρεώσεων. Η νέα άδεια απαλλάσσει τον Όμιλο από μία πηγή αβεβαιότητας και του επιτρέπει να στοχεύσει σε ορθολογικό μακροπρόθεσμο σχεδιασμό και άρτια περιβαλλοντική διαχείριση.

Ανασκόπηση Αγοράς 2009 - ΗΠΑ



ΗΠΑ 2009

ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	-2,4%
Πληθυσμός (εκατ.)	308,5
Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	71,8
Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	73,8

ΠΗΓΗ: US Bureau of Economic Analysis, US Geological Survey, US Census Bureau, Portland Cement Association



Μεσοανατολικές Πολιτείες

Στις Μεσοανατολικές Πολιτείες η ζήτηση τσιμέντου παρέμεινε καθοδική το 2009. Η κατανάλωση τσιμέντου στη Βιρτζίνια και στη Βόρεια Καρολίνα μειώθηκε κατά περισσότερο από 24% σε 1,6 εκατ. τόνους και κατά 32% σε 1,7 εκατ. τόνους αντίστοιχα, σε σύγκριση με το 2008. Πρόκειται για την τέταρτη συνεχή χρονιά μείωσης της ζήτησης στη Βιρτζίνια και την τρίτη στη Βόρεια Καρολίνα. Όπως και στη Φλόριντα, η εξοικονόμηση κόστους στο εργοστάσιο τσιμέντου στο Roanoke επέτρεψε τη βελτίωση του κόστους ανά τόνο παραγόμενου τσιμέντου σε σχέση με το 2008 – γεγονός που αποδεικνύει την αφοσίωση και την ευρηματικότητα του ανθρώπινου δυναμικού στις περιοχές αυτές. Οι τιμές του τσιμέντου στις Μεσοανατολικές Πολιτείες διατηρήθηκαν σταθερές κατά το μεγαλύτερο μέρος του 2009, αλλά δέχθηκαν αυξημένες πιέσεις στο τέλος του έτους.

Όπως και το 2008, ο τομέας του έτοιμου σκυροδέματος αντιμετώπισε σημαντικά χαμηλότερη ζήτηση. Αν και η διαχείριση του κόστους πωληθέντων απέφερε καρπούς, οι μικρότεροι όγκοι και οι χαμηλότερες τιμές πώλησης τόσο στη Βιρτζίνια όσο και στη Βόρεια Καρολίνα, μείωσαν την κερδοφορία το 2009.

Νέα Υόρκη/ Νιού Τζέρσεϊ

Στη μητροπολιτική περιοχή της Νέας Υόρκης ο σταθμός εισαγωγής τσιμέντου της Εταιρίας (Essex) επωφελήθηκε της μείωσης των θαλάσσιων ναύλων σε σχέση με το περασμένο έτος. Μολονότι οι όγκοι και οι τιμές επηρεάστηκαν αρνητικά από τη μειωμένη ζήτηση, η πώση των θαλάσσιων ναύλων και άλλα μέτρα ελέγχου του κόστους επέτρεψαν στον τερματικό σταθμό να βελτιώσει τις συνολικές επιδόσεις του.



Separation Technologies

Η εταιρία Separation Technologies, καινοτόμο σκέλος «πράσινης επιχειρηματικότητας» του Ομίλου TITAN στις ΗΠΑ, επωφελήθηκε των ευκαιριών για εξαγωγές και της τάσης για προτίμηση μιγμάτων χαμηλότερου κόστους στον κλάδο του σκυροδέματος. Οι τιμές χρειάστηκε να μειωθούν οριακά, ώστε να είναι εφάμιλλες άλλων ανταγωνιστικών προϊόντων. Οι συνολικές πωλήσεις τέφρας ProAsh και συναφών υλικών αυξήθηκαν οριακά σε σχέση με την ίδια περίοδο του περασμένου έτους. Η κερδοφορία ήταν περιορισμένη λόγω λειτουργικών δυσκολιών στο νέο εργοστάσιο της Ταμπα, όμως τα άλλα εργοστάσια είχαν καλές επιδόσεις παρά την κρίση του κατασκευαστικού κλάδου.

Το 2009 η Separation Technologies συνέχισε την επέκτασή της στην Ευρώπη, εγκαινιάζοντας μία νέα μονάδα διαχωρισμού ενώ μία ακόμη είναι υπό κατασκευή.

Η Separation Technologies δραστηριοποιείται στην εγκατάσταση και λειτουργία μονάδων επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας που μετατρέπουν την ιπτάμενη τέφρα, ένα βιομηχανικό απόβλητο των εργοστασίων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από καύση λιθάνθρακα, σε χρήσιμα δομικά υλικά.

> Η τσιμεντοβιομηχανία βραβεύει το εργοστάσιο του Roanoke, για τις περιβαλλοντικές επιδόσεις του

Το 2009 το εργοστάσιο παραγωγής τσιμέντου της TITAN America στο Roanoke της Βιρτζίνια τιμήθηκε για τις συνολικές περιβαλλοντικές επιδόσεις του με το βραβείο «Overall Environmental Excellence Award». Κριτήριο για την απονομή του βραβείου ήταν η διάκριση του εργοστασίου σε πέντε τομείς: κοινωνική αποδοχή, περιβαλλοντική δράση, ορθολογική χρήση γης, καινοτομία και ενεργειακή αποδοτικότητα.

Το εργοστάσιο Roanoke είχε βραβευτεί το 2007 και το 2008 με τη διάκριση «Energy Star» που απονέμει ο οργανισμός περιβαλλοντικής προστασίας των Η.Π.Α., ενώ από το 2008 συμπράττει στο πρόγραμμα Energy Star. Στα πλαίσια του προγράμματος και τα δύο εργοστάσια του TITANA στις ΗΠΑ αποδέχονται τον έλεγχο της ενεργειακής τους απόδοσης από ανεξάρτητο φορέα. Η διαδικασία αυτή περιλαμβάνει την παρακολούθηση και τη συγκριτική αξιολόγηση της ενεργειακής απόδοσης του κάθε εργοστασίου.

Νοτιοανατολική Ευρώπη

Ανασκόπηση της αγοράς

Οι αγορές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης επηρεάστηκαν από την παγκόσμια οικονομική ύφεση ενώ η ζήτηση για δομικά υλικά μειώθηκε σημαντικά σε όλες τις χώρες όπου δραστηριοποιούνται οι εταιρίες του Ομίλου.

Ο κύκλος εργασιών σημείωσε μείωση 24,9% σε €216 εκατ. σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος ενώ τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τό-

κων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε €74 εκατ. μειωμένα κατά 30%.

Η ολοκλήρωση των έργων ανέγερσης και η λειτουργία του νέου εργοστασίου στην Αλβανία από το Μάρτιο 2010, αυξάνει την παραγωγική ικανότητα του Ομίλου στην αναδυόμενη αγορά της Νοτιοανατολικής Ευρώπης κατά σχεδόν 50%.

Βουλγαρία

Λόγω της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης και της επακόλουθης πιστωτικής ασφυξίας, το 2009 η βουλγαρική οικονομία παρουσίασε επιβράδυνση και το ΑΕΠ της κατέγραψε αρνητική ανάπτυξη κατά 5,1%. Ο εγχώριος πληθωρισμός μειώθηκε σε 2,8% σε σχέση με το 12% του 2008, ως συνέπεια της παγκόσμιας πτωτικής πορείας των τιμών των καυσίμων, της ενέργειας, καθώς και της μειωμένης εγχώριας κατανάλωσης.

Η ζήτηση και κατ' επέκταση η παραγωγή τσιμέντου επηρεάστηκαν σημαντικά από τη χρηματοπιστωτική κρίση. Έπειτα από αρκετά χρόνια διψήφιου ρυθμού ανάπτυξης, το 2009 χαρακτηρίστηκε από μείωση της ζήτησης που εκτιμάται ότι προσέγγισε το 35%. Η ετήσια κατανάλωση εκτιμάται ότι ανήλθε σε 3,1 εκατ. τόνους σε σύγκριση με 4,8 εκατ. τόνους το 2008. Ταυτόχρονα, η μεγάλη διείδυση εισαγόμενου τσιμέντου από την Τουρκία ενέτεινε την πτώση της ζήτησης για τσιμέντο εγχώριας παραγωγής.

Η πραγματοποίηση επενδύσεων στο εργοστάσιό μας στην Zlatna Panega για την εγκατάσταση νέου μύλου άλεσης τσιμέντου, καθώς και συστημάτων τροφοδοσίας και αποθήκευσης πρώτων υλών, εξελίχθηκαν σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα.

Η αγορά έτοιμου σκυροδέματος δέχθηκε ισχυρό πλήγμα, κυρίως λόγω της μειωμένης κατασκευαστικής δραστηριότητας, καθώς πολλά έργα ματαιώθηκαν ή σταμάτησαν και πολλές εταιρίες αντιμετώπισαν προβλήματα ρευστότητας.



Εργοστάσιο Usje, ΠΓΔΜ



Εργοστάσιο Antea, Αλβανία

ΠΓΔΜ

Στην Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας (ΠΓΔΜ), οι δραστηριότητες του εργοστασίου Usje επηρεάστηκαν από το επιδεινούμενο οικονομικό περιβάλλον. Όμως μια σειρά επιτυχών διοικητικών ενεργειών με στόχο την περικοπή δαπανών, τη μείωση αποθεμάτων και την αποδοτικότητα της εταιρίας, βελτίωσαν τα συνολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης. Οι ευνοϊκές τιμές ενέργειας οδήγησαν σε σημαντικό περιορισμό κόστους, ενώ υλοποιήθηκε πρόγραμμα αναδιάρθρωσης σε όλα τα επίπεδα της εταιρίας με σκοπό τη διασφάλιση της μακροπρόθεσμης επιβίωσης του εργοστασίου και τη διατήρηση της πλειονότητας των εργαζομένων.

Η κατανάλωση τσιμέντου στην εγχώρια αγορά σημείωσε μικρή κάμψη σε σύγκριση με το 2008, λόγω κυρίως των πολύ δυσμενών καιρικών συνθηκών του πρώτου τριμήνου και της μείωσης της οικονομικής δραστηριότητας στο ανατολικό τμήμα της χώρας, που σε μεγάλο βαθμό βασίζεται στην κλωστοϋφαντουργία. Οι εγχώριες πωλήσεις του εργοστασίου Usje μειώθηκαν με ταχύτερο ρυθμό σε σύγκριση με την αγορά, καθώς αυξήθηκαν οι εισαγωγές από γειτονικές χώρες. Η επιβράδυνση των πωλήσεων στην εγχώρια αγορά αντισταθμίστηκε εν μέρει από τις εξαγωγές σε γειτονικές χώρες.

Μολονότι οι αγορές έτοιμου σκυροδέματος και αδρανών κινήθηκαν στα ίδια επίπεδα με το 2008, τα αποτελέσματα των αντίστοιχων μονάδων του Usje κινήθηκαν σε χαμηλότερα επίπεδα, καθώς η κύρια πελατειακή βάση τους στην περιοχή των Σκοπίων επηρεάστηκε από την οικονομική κρίση, με αποτέλεσμα τον περιορισμό της εκτέλεσης μεγάλων έργων και την επιδείνωση της ρευστότητας.

Όσον αφορά στις περιβαλλοντικές επιδόσεις, το εργοστάσιο Usje έγινε η πρώτη βιομηχανική μονάδα της χώρας που δημοσιοποίησε δεδομένα παρακολούθησης των εκπομπών της μέσω ενός νέου δικτυακού τόπου.

Επιπλέον, στο πλαίσιο του προγράμματος Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης, το εργοστάσιο Usje επικέντρωσε τις προσπάθειές του στην περαιτέρω βελτίωση των σχέσεων με τους εργαζομένους του, με την τοπική κοινωνία και τις τοπικές αρχές, καθώς και με τα σχολεία του δήμου όπου λειτουργεί.

 σελίδα 24

Νοτιοανατολική Ευρώπη - 2009

	Βουλγαρία	ΠΓΔΜ	Σερβία	Αλβανία
ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	-5,1%	0,6%	-3%	3,7%
Πληθυσμός (εκατ.)	7,6	2,1	7,3	3,6
Πληθωρισμός	2,8%	-0,8%	6,6%	3%
Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	3,1	0,7	2,1	2,2

ΠΗΓΗ: Τοπικές Αρχές, ΔΝΤ, εκτιμήσεις Εταιρίας

Σερβία

Η θετική πορεία της σερβικής οικονομίας σταμάτησε το 2009, λόγω των επιπτώσεων της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης. Το ΑΕΠ σημείωσε μείωση 3%, έναντι αύξησης κατά 5,5% το 2008. Αυτό προκάλεσε την επιδείνωση και άλλων μακροοικονομικών δεικτών, όπως η υποτίμηση του τοπικού νομίσματος και η αύξηση του πληθωρισμού.

Κατά τη διάρκεια του έτους η Σερβία σημείωσε πρόοδο σε πολιτικό πεδίο, γεγονός που οδήγησε στην υποβολή επίσημης αίτησης προσχώρησης στην ΕΕ, το Δεκέμβριο 2009.

Το 2009 η κατασκευαστική δραστηριότητα στη Σερβία επηρεάστηκε έντονα από τις δυσμενείς οικονομικές εξελίξεις. Η κατανάλωση τσιμέντου μειώθηκε κατά 23% σε σχέση με το προηγούμενο έτος φτάνοντας τους 2,1 εκατ. τόνους. Ταυτόχρονα, οι εξαγωγές από το εργοστάσιό μας Kosjeric προς το γειτονικό Μαυροβούνιο σημείωσαν σημαντική πτώση, αποτυπώνοντας παρόμοια καθοδική πορεία της αγοράς και στη χώρα αυτή. Οι αρνητικές αυτές εξελίξεις επηρέασαν έντονα τον συνολικό όγκο πωλήσεων. Ωστόσο, κατά τη διάρκεια του έτους, το εργοστάσιο υλοποίησε με επιτυχία σειρά πρωτοβουλιών για τον περιορισμό του κόστους, που είχαν ως αποτέλεσμα την περικοπή των δαπανών για καύσιμα και πρώτες ύλες.

Αλβανία

Η αλβανική οικονομία κατέγραψε το 2009 ρυθμό ανάπτυξης 3,7 %, κύριος μοχλός της οποίας ήταν οι μεγάλες δημόσιες επενδύσεις στο οδικό δίκτυο. Η διεθνής κρίση είχε ως αποτέλεσμα τον περιορισμό της ζήτησης για τις αλβανικές εξαγωγές, τη μείωση των χρηματικών εισροών με τη μορφή εμβασμάτων και την επιβράδυνση της πιστωτικής επέκτασης στην αγορά.

Κατά τη διάρκεια του έτους, εν αναμονή της έναρξης λειτουργίας του νέου εργοστασίου παραγωγής τσιμέντου, ο Όμιλος TITAN εξακολούθησε να διευρύνει την επιχειρηματική του παρουσία στη χώρα. Οι πωλήσεις αυξήθηκαν μέσω εισαγόμενου τσιμέντου, ενώ η διανομή υποστηρίχθηκε από τους δύο τερματικούς σταθμούς του Ομίλου, στα Τίρανα και στη Vlora.

Η ανέγερση του εργοστασίου τσιμέντου παραγωγικής δυναμικότητας 1,5 εκατ. τόνων ετησίως στην περιοχή Voka e Kuqe, κοντά στα Τίρανα, εξελίχθηκε σύμφωνα με το καθορισμένο χρονοδιάγραμμα και εντός προϋπολογισμού. Η παραγωγή τσιμέντου ξεκίνησε το Μάρτιο του 2010.

Οι θετικές προοπτικές της κατασκευαστικής δραστηριότητας στην Αλβανία ενισχύονται από την ισχυρή ζήτηση στον ιδιωτικό κατασκευαστικό τομέα, κυρίως για την ανέγερση κατοικιών καθώς και από την κάλυψη των μεγάλων αναγκών σε υποδομές.



Εργοστάσιο Antea, Αλβανία



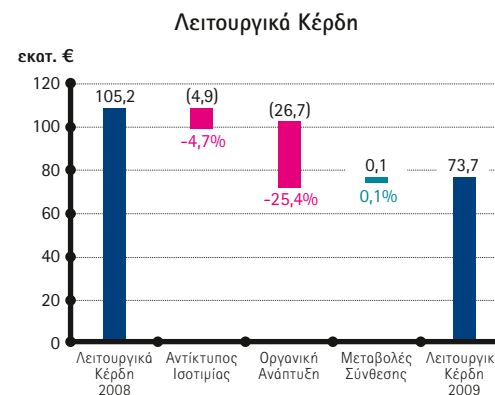
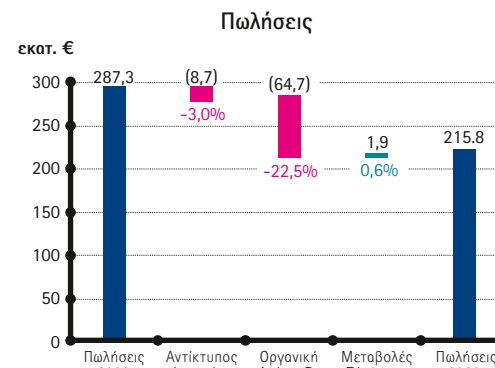
**> Antea (Αλβανία)
Αναδάσωση 2009 - 2011**

Στο πλαίσιο των δεσμεύσεών της για το περιβάλλον, η Antea έχει αναλάβει σημαντικά έργα για τον περιορισμό των περιβαλλοντικών επιπτώσεων της λειτουργίας της. Σε αυτά εντάσσεται και ο στόχος αναδάσωσης 250 εκταρίων γης, εντός της τριετίας 2009-2011. Η Antea έχει αναλάβει τον συντονισμό των προγραμμάτων στο πλαίσιο της «Συμφωνίας αναδάσωσης» που έχει συνάψει με τις περιφερειακές δασικές αρχές, ενώ παράλληλα παρέχει την αναγκαία χρηματοδότηση και παρακολουθεί την πρόοδο που σημειώνεται.

Ήδη το 2009 αναδασώθηκαν περί τα 69 εκτάρια γης με περισσότερα από 86.000 δενδρύλλια, κυρίως Μεσογειακής πεύκης και καστανιάς, σε υποβαθμισμένες δασικές ζώνες των περιοχών Kraste-Kruja και Bonilla-Kruja, συμπεριλαμβανομένων ορισμένων εργοταξίων οδικών έργων, που συννορεύουν με το εργοστάσιο τσιμέντου της Antea. Το πρόγραμμα προβλέπει την αναδάσωση ακόμη 50 εκταρίων (με 60.000 δενδρύλλια) το 2010, εκ των οποίων 10 αφορούν εκτάσεις που είναι δίπλα, ή κοντά στο εργοστάσιο και το λατομείο της Antea.

Το πρόγραμμα αναδάσωσης της Antea έχει αναγνωριστεί ως «βέλτιστη πρακτική» από την κυβέρνηση της Αλβανίας.

**Ανασκόπηση Αγοράς 2009 -
Νοτιοανατολική Ευρώπη**



Ανατολική Μεσόγειος

Ανασκόπηση της αγοράς

Η Ανατολική Μεσόγειος ήταν η ταχύτερα αναπτυσσόμενη γεωγραφική περιοχή του Όμιλου το 2009. Η συνεχιζόμενη υψηλή ζήτηση στην Αίγυπτο σε συνδυασμό με τις εξαγορές που πραγματοποίησε ο Όμιλος το 2008 στην Αίγυπτο και στην Τουρκία, οδήγησαν σε σημαντική άνοδο των αποτελεσμάτων. Ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 57,6% σε €275 εκατ., σε σύγκριση με το 2008 ενώ τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε €103 εκατ. παρουσιάζοντας αύξηση 61,6%. Η έναρξη λειτουργίας της δεύτερης γραμμής του εργοστασίου Beni Suef στην Αίγυπτο το Νοέμβριο 2009 άρχισε ήδη να συνεισφέρει θετικά στα αποτελέσματα του Όμιλου.

Αίγυπτος

Παρά την παγκόσμια οικονομική κρίση, η αιγυπτιακή οικονομία εξακολούθησε να αναπτύσσεται το 2009, αν και με σχετικά βραδύτερο ρυθμό (4,7% έναντι του 2008). Η κατανάλωση τσιμέντου έφτασε τους 47,9 εκατ. τόνους (άνοδος σχεδόν 25% σε σχέση με το 2008), σε επίπεδα που υπερκαλύπτουν τα όρια του εγκατεστημένου παραγωγικού δυναμικού. Προκειμένου να εξυπηρετηθεί η αυξανόμενη ζήτηση και να καλυφθεί το έλλειμμα της αγοράς, οι εισαγωγές ενθαρρύνθηκαν με κυβερνητικά μέτρα και ταυτόχρονα επιβλήθηκε απαγόρευση στις εξαγωγές τσιμέντου και κλίνκερ. Παρά την αύξηση της παραγωγικής ικανότητας της τσιμεντοβιομηχανίας κατά τη διάρκεια του έτους, η προσφορά παρέμεινε σχετικά περιορισμένη και η χρησιμοποίηση του παραγωγικού δυναμικού ανήλθε σε επίπεδα-ρεκόρ.

Η αιγυπτιακή κυβέρνηση διέθεσε 15 δισ. αιγυπτιακές λίρες μέσω του πακέτου μέτρων στα τέλη του 2008 για τη στήριξη της οικονομίας. Σχεδόν 50% των κονδυλίων αναμένεται να δαπανηθούν για την αναβάθμιση των λιμένων, του

οδικού και του σιδηροδρομικού δικτύου της χώρας. Επίσης, η κυβέρνηση έχει δώσει προτεραιότητα στην παροχή προσιτής στέγης στο χαμηλό και μέσου εισοδήματος τμήμα του πληθυσμού, όπου το έλλειμμα κατοικιών εκτιμάται ότι ήδη ανέρχεται σε 6 εκατ. μονάδες.

Ο Όμιλος Τιτάν είναι μεταξύ των μεγαλύτερων παραγωγών τσιμέντου στην Αίγυπτο, με ετήσια παραγωγική δυναμικότητα 5 εκατ. τόνων στο τέλος του 2009, μετά την προσθήκη και δεύτερης γραμμής παραγωγής τσιμέντου στο εργοστάσιο του Beni Suef. Η εταιρία διαθέτει δύο εργοστάσια τσιμέντου κοντά στις κύριες περιοχές οικοδομικής δραστηριότητας στη βόρεια Αίγυπτο, στις ευρύτερες περιοχές του Καΐρου και της Αλεξάνδρειας.

Με την εξαγορά του 50% της κοινοπραξίας του Μάιο του 2008, το 2009 ήταν το πρώτο πλήρες έτος λειτουργίας της TITAN Cement Egypt (TCE). Ο συνδυασμός της ανοδικής αγοράς και της αύξησης του παραγωγικού δυναμικού, οδήγησαν σε εξαιρετικές επιδόσεις. Η παραγωγή και οι πωλήσεις έφτασαν σε ιστορικά υψηλά επίπεδα, για να καλύψουν την αυξανόμενη ζήτηση.

Προκειμένου να διασφαλίσει τις μελλοντικές πωλήσεις της νέας γραμμής παραγωγής 1,5 εκατ. τόνων στο Beni Suef, η TCE επεδίωξε την ενίσχυση της θέσης της στην αγορά καθ' όλη τη διάρκεια του έτους. Αυτό επετεύχθη κατά κύριο λόγο με την προμήθεια κλίνκερ είτε από τρίτους είτε από εργοστάσια του Όμιλου TITAN εκτός Αιγύπτου και την αξιοποίηση της αλεστικής περίσσιας του εγχώριου δυναμικού.

Η ολοκλήρωση της κατασκευής της νέας γραμμής παραγωγής, όχι μόνο χωρίς υπέρβαση των προθεσμιών, αλλά και εντός του προϋπολογισμού των €160 εκατ. και, το σημαντικότερο, δίχως εργατικό ατύχημα, αποτελεί ορόσημο για στην αναπτυξιακή πορεία της TCE από το 1997 στην Αίγυπτο και για τον Όμιλο TITAN στο σύνολό του.



Εργοστάσιο στο Beni Suef, Αίγυπτος

Η νέα γραμμή παραγωγής 1,5 εκατ. τόνων τίθεται σε λειτουργία

Η δεύτερη γραμμή παραγωγής τσιμέντου στο Beni Suef ανακοινώθηκε το 2006 και τέθηκε σε λειτουργία τον Νοέμβριο του 2009. Η ολοκλήρωση της κατασκευής εντός του χρονοδιαγράμματος, εντός του προϋπολογισμού και, το σημαντικότερο, δίχως εργατικό ατύχημα, αποτελεί ορόσημο για την TCE και τον Όμιλο TITAN.

Κατά την κατασκευή, διάρκειας άνω των 6,5 εκατ. ωρών, εφαρμόστηκε ένα αποτελεσματικό πρόγραμμα υγιεινής και ασφάλειας στην εργασία που η TCE εφαρμόζει σε όλα τα εργοστάσιά της. Το πρόγραμμα ισχύει για όλους τους εργαζόμενους, το προσωπικό των εργολάβων, του περιστασιακού προσωπικού, ακόμα και τους επισκέπτες.

Η νέα γραμμή παραγωγής τσιμέντου περιλαμβάνει μια προηγμένης τεχνολογίας γραμμή κλίνκερ, με κάθετο μύλο κόματος,

κλίβανο με προθερμαντή πέντε βαθμίδων και ασβεστοποίηση τύπου LLC, ψύκτη εσχάρας τρίτης γενιάς και μύλο άλεσης τσιμέντου κλειστού κυκλώματος με διαχωριστή τρίτης γενιάς. Η χρησιμοποιούμενη τεχνολογία μειώνει σημαντικά την κατανάλωση της θερμικής και ηλεκτρικής ενέργειας και διασφαλίζει την υψηλή ποιότητα του τελικού προϊόντος, ελαχιστοποιώντας ταυτόχρονα το κόστος συντήρησης.

Συνεπώς προς τη δέσμευση του Όμιλου για κοινωνική και περιβαλλοντική ευθύνη, με τη νέα γραμμή εξασφαλίζεται πρόληψη και περιορισμός της ρύπανσης, ασφάλεια και προστασία για τους εργαζόμενους, βιώσιμη διαχείριση φυσικών πόρων, ενεργή συνεργασία με την τοπική κοινωνία και άλλα θέματα εταιρικής κοινωνικής ευθύνης.

Τουρκία

Η διεθνής χρηματοπιστωτική κρίση είχε αρνητική επίδραση στην τουρκική οικονομία με αποτέλεσμα το ΑΕΠ να συρρικνωθεί κατά 6% μετά από σειρά ετών οικονομικής ανάπτυξης. Ο κατασκευαστικός κλάδος επηρεάστηκε έντονα από την οικονομική ύφεση και η ζήτηση τσιμέντου μειώθηκε κατά 9%. Ταυτόχρονα, η πλεονάζουσα παραγωγική ικανότητα οδήγησε σε πιέσεις των τιμών στην εγχώρια αγορά και στις εξαγωγές. Η κατανάλωση τσιμέντου μειώθηκε σε 40 εκατ. τόνους έναντι 42 εκατ. τόνων το 2008.

Το 2009 ήταν το πρώτο πλήρες έτος παρουσίας του Ομίλου TITAN στην Τουρκία μέσω της συμμετοχής του κατά ποσοστό 50% στην Adocim Cimento. Παρά το αντίζοο περιβάλλον, οι συνολικές πωλήσεις κλίνκερ και τσιμέντου ήταν ικανοποιητικές. Το εργοστάσιο τσιμέντου του Tokat είχε καλά αποτελέσματα εκμετάλλευσης σε σύγκριση με το έτος έναρξης (2008), εξυπηρετώντας κυρίως την εγχώρια αγορά. Πρόσθετες πωλήσεις πραγματοποιήθηκαν μέσω δύο μονάδων άλεσης τσιμέντου στο Μαρμαρά και την Αττάλεια. Η πτώση της εγχώριας αγοράς αντισταθμίστηκε από την αύξηση των εξαγωγών κλίνκερ και τσιμέντου.

Οι συνολικές επιδόσεις ενισχύθηκαν από τις προσπάθειες της διοίκησης για μείωση του κόστους και την αποτελεσματική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης. Η κερδοφορία εμφάνισε μικρή αύξηση σε σύγκριση με το 2008.

Η κατανάλωση τσιμέντου το 2010 αναμένεται να επιστρέψει σε ανοδική τάση, με χαμηλό όμως ρυθμό, χάρη στις επενδύσεις σε υποδομές στο δημόσιο και στον ιδιωτικό τομέα. Ωστόσο, η πλεονάζουσα παραγωγική δυναμικότητα θα συνεχίσει να διαμορφώνει το περιβάλλον βραχυπρόθεσμα, ανάλογα και με τις ευκαιρίες για εξαγωγές που θα προκύψουν από τις γειτονικές αγορές. Η Τουρκία, λόγω του πολύ νεαρού πλη-

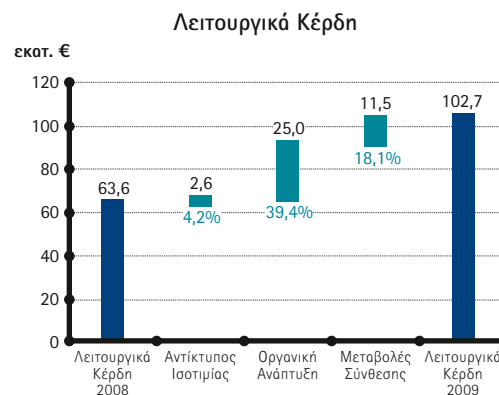
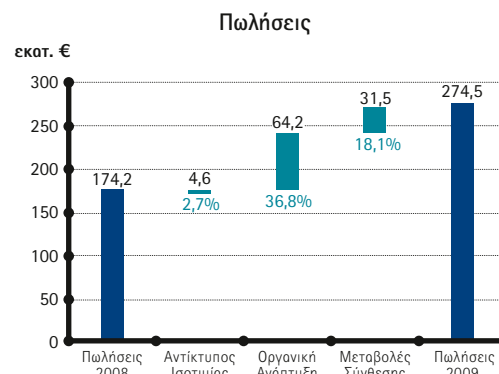
Ανατολική Μεσόγειος - 2009

	Αίγυπτος	Τουρκία
ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	4,7%	-6%
Πληθυσμός (εκατ.)	83,1	72
Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	46,5	54
Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	47,9	40

ΠΗΓΗ: Τοπικές Αρχές, ΔΝΤ, εκτιμήσεις Εταιρίας

θυσμού της, της σχετικά χαμηλής κατά κεφαλήν κατανάλωσης τσιμέντου και των καλών οικονομικών προοπτικών της, έχει τις προϋποθέσεις για να εξελιχθεί σε μια αναδυόμενη αγορά με ισχυρό οικοδομικό κλάδο στο μέλλον.

Ανασκόπηση Αγοράς 2009 - Ανατολική Μεσόγειος



Εργοστάσιο Adocim, Τουρκία

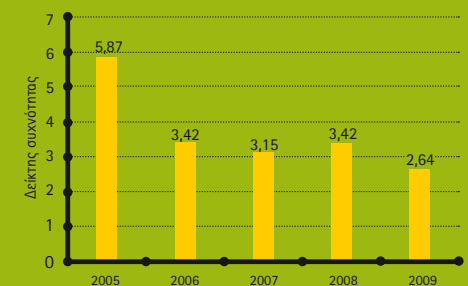


> Ιστορική επίδοση στην ασφάλεια εργασίας για το εργοστάσιο του Beni Suef

Η νέα γραμμή παραγωγής στο εργοστάσιο τσιμέντου του Beni Suef ολοκληρώθηκε δίχως ατύχημα που να οδήγησε σε απώλεια ημερών εργασίας (Lost Time Injury). Η ιστορική αυτή επίδοση μας κάνει ιδιαίτερα υπερήφανους διότι χρειάστηκαν περισσότερες από 6,5 εκατ. ανθρωπο-ώρες για την κατασκευή της νέας γραμμής και τις περισσότερες μέρες στο εργοτάξιο εργάζονταν συγχρόνως περισσότερα από 1.000 άτομα.

Οι πολιτικές και διαδικασίες του Ομίλου TITAN στον τομέα της ασφάλειας στην εργασία εφαρμόζονται από τους εργαζόμενους, το προσωπικό των εργολάβων ακόμη και τους επισκέπτες.

Δείκτης συχνότητας ατυχημάτων που οδήγησαν σε απώλεια χρόνου εργασίας (άμεσο προσωπικό)



Εταιρική Διακυβέρνηση

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Πρόεδρος

ΑΝΔΡΕΑΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ
Έτος γέννησης 1940

Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
Εκτελεστικό μέλος από 10.6.71 μέχρι 1.3.2006
(13η θητεία)

Πρόεδρος του Δ.Σ. της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ από το 1996 και Διευθύνων Σύμβουλος από το 1983 μέχρι το 1996.

Είναι επίσης μέλος του Δ.Σ. του Ιδρύματος Παύλου και Αλεξάνδρας Κανελλοπούλου και του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (Ι.Ο.Β.Ε.).

Από το 1995 μέχρι το 2006 ήταν Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. της ALPHA BANK ενώ από το 1994 μέχρι το 2000 διετέλεσε Πρόεδρος του Σ.Ε.Β.

Αντιπρόεδρος

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΡΟΝΤΗΡΑΣ
Έτος γέννησης 1936

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ. από 4.6.1998 (4η θητεία)

Υπήρξε ιδρυτικό στέλεχος από το 1964 της CITIBANK Ελλάδος, της οποία ανέλαβε τη Γενική Διεύθυνση το 1988. Το 1996 ανέλαβε την εποπτεία του Private Banking στην Αθήνα, συμμετέχοντας συγχρόνως στο Διοικητικό Συμβούλιο της CITIBANK SWITZERLAND.

Διευθύνων Σύμβουλος

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ
Έτος γέννησης 1962

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 24.6.1992
(6η θητεία)

Διευθύνων Σύμβουλος της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ από 1996.

Πτυχιούχος Ηλεκτρολόγος-Μηχανικός του Ομοσπονδιακού Πολυτεχνείου της Ζυρίχης και Διοίκησης Επιχειρήσεων (MBA) του Πανεπιστημίου HARVARD των ΗΠΑ. Εργάστηκε ως σύμβουλος επιχειρήσεων στη McKinsey & Company Inc στις ΗΠΑ και στη Γερμανία.

Είναι επίσης μέλος του Δ.Σ. της εταιρίας LAMDA DEVELOPMENT A.E., του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (Σ.Ε.Β.) και του Συμβουλίου του Σ.Ε.Β για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη, του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (Ι.Ο.Β.Ε.), του ALBA (Athens Laboratory of Business Administration), του Ιδρύματος Μείζονος Ελληνισμού (Ι.Μ.Ε) και του European Round table of Industrialists (E.R.T)

Μέλη

ΕΥΤΥΧΙΟΣ ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ
Έτος γέννησης 1967

Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ. από 10.5.2007 (1η θητεία)

Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της AUTOHELLAS A.T.E.E. (HERTZ) και Αντιπρόεδρος της AEGEAN AIRLINES A.E. Πτυχιούχος των Πανεπιστημίων YALE και COLUMBIA BUSINESS SCHOOL OF NEW YORK (M.B.A.)

Είναι επίσης μέλος του Δ.Σ. της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ και των εταιριών ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΑΛ Α.Β.Ε.Ε.Δ.Ε. και FOURLIS A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

ΕΥΘΥΜΙΟΣ ΒΙΔΑΛΛΗΣ
Έτος γέννησης 1954

Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος μέλος του Δ.Σ. από 24.5.2004 (2η θητεία)

Διευθύνων Σύμβουλος από το 2001 της εταιρίας ΣετΒ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε., της οποίας διετέλεσε Εντεταλμένος Σύμβουλος από το 1998 μέχρι το 2001.

Πτυχιούχος Πολιτικών Επιστημών (BA) και Διοίκησης Επιχειρήσεων (MBA) του Πανεπιστημίου HARVARD των ΗΠΑ., εργάστηκε από το 1986 έως το 1998 στην εταιρία OWEN CORNING στις ΗΠΑ.

Είναι επίσης Πρόεδρος του Συμβουλίου του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (Σ.Ε.Β) για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη, μέλος του Δ.Σ. και Ταμίας του Σ.Ε.Β και μέλος του Δ.Σ. των εταιριών RAYCAP A.E., ZEUS REAL ESTATE FUND και FUTURE PIPE INDUSTRIES του Ντουμπάι. Διετέλεσε επίσης Πρόεδρος του Συνδέσμου Μεταλλευτικών Επιχειρήσεων (Σ.Μ.Ε) από το 2005 μέχρι το 2009.

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΔΑΥΙΔ
Έτος γέννησης 1937

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 19.6. 2001 (3η θητεία)

Πρόεδρος του Δ.Σ. της COCA COLA Ελληνική Εταιρία Εμφιαλώσεως Α.Ε.

Είναι επίσης μέλος του Δ.Σ. των εταιριών ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΑΒΕΕ και ΑΧΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. και του Ιδρύματος Α.Γ. ΛΕΒΕΝΤΗΣ, του Ελληνικού Ιδρύματος Ευρωπαϊκής και Εξωτερικής Πολιτικής (ΕΛΙΑΜΕΠ) και του Κέντρου Μικρασιατικών Σπουδών.

ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΘΕΟΔΩΡΟΠΟΥΛΟΣ
Έτος γέννησης 1958

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 19.6.2001 (3η θητεία)

Πτυχιούχος της ΑΣΟΕΕ, ξεκίνησε τη σταδιοδρομία του το 1976 από την οικογενειακή εταιρία παραγωγής γαλακτοκομικών προϊόντων RECOR A.E. Το 1986 ανέλαβε τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου της εταιρίας CHIPITA. Από το 2006 μέχρι την 14.4.2010 ήταν Διευθύνων Σύμβουλος της VIVARTIA Α.Β.Ε.Ε.

Είναι επίσης μέλος του Δ.Σ. της εταιρίας LAMDA DEVELOPMENT A.E. Έχει διατελέσει Πρόεδρος της Ένωσης Εισηγμένων Εταιριών, Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (Σ.Ε.Β.) και Αντιπρόεδρος της Ε.Χ.Α.Ε.

ΝΕΛΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ
Έτος γέννησης 1964

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 24.6.1992
(6η θητεία)

Διευθυντής Εξωτερικών Σχέσεων Ομίλου ΤΙΤΑΝ από το 1996.

Από το 1989 μέχρι το 1990 εργάστηκε στην ΙΩΝΙΑ Α.Β.Ε.Ε. και από το 1990 μέχρι το 1996 υπήρξε στέλεχος της Διεύθυνσης Πωλήσεων της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ.

Είναι Πρόεδρος του Δ.Σ. του Μουσείου Παύλου και Αλεξάνδρας Κανελλοπούλου, Πρόεδρος του Ιδρύματος Παύλου και Αλεξάνδρας Κανελλοπούλου και Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. της Ένωσης Τσιμεντοβιομηχανιών Ελλάδος.

ΤΑΚΗΣ – ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ
Έτος γέννησης 1968

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 10.5.2007
(1η θητεία)

Διευθυντής Επενδυτικών Σχέσεων Ομίλου TITAN από το 2001, ενώ από το 1995 μέχρι το 2001 υπήρξε στέλεχος της Οικονομικής Διεύθυνσης του Ομίλου TITAN.

Πτυχιούχος Οικονομικών (B.A.) και Διοίκησης Επιχειρήσεων (M.B.A.) των πανεπιστημίων BROWN και NEW YORK UNIVERSITY –Stern School of Business των Η.Π.Α.

Έχει εργασθεί ως οικονομικός αναλυτής στην AIG και στη Διεύθυνση Χρηματοδοτήσεων της EFG EUROBANK.

Είναι μέλος του Δ.Σ. της εταιρίας ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ ΑΔΑΜΑΝΤΙΑΔΗΣ Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις (AIG ΕΛΛΑΣ).

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ

Έτος γέννησης 1951

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 24.5.2004 (2η θητεία)

Πρόεδρος του Δ.Σ. της εταιρίας SERHORA-MARINOΠΟΥΛΟΣ και μέλος του Δ.Σ. των εταιριών ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε., ΑΦΟΙ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε. και CARREFOUR – ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ.

Είναι πτυχιούχος της Φαρμακευτικής Σχολής Αθηνών και του Institut des Sciences Politiques Παρισιών.

Είναι επίσης μέλος του Γενικού Συμβουλίου του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (Σ.Ε.Β) και του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (Ι.Ο.Β.Ε.) και μέλος του Δ.Σ. και Ταμίας του Ιδρύματος Ν.Π. Γουλανδρή-Μουσειό Κυκλαδικής Τέχνης.

ΗΛΙΑΣ ΠΑΝΙΑΡΑΣ

Έτος γέννησης 1937

Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Εκτελεστικό μέλος από 23.6.1995 μέχρι 27.9.2007 (5η θητεία)

Γενικός Διευθυντής της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ TITAN από το 1995 και Εντεταλμένος Σύμβουλος από το 1996 μέχρι το 2007.

Διπλωματούχος Χημικός Μηχανικός του Εθνικού Μετσοβίου Πολυτεχνείου και Industrial Engineer του New York University, υπήρξε στέλεχος του TITANA από το 1967 μέχρι τη συνταξιοδότησή του το 2007.

Διετέλεσε επίσης Πρόεδρος της Ένωσης Τσιμεντοβιομηχανιών Ελλάδος (2002-2005) και μέλος της European Cement Association (1996-2009).

ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΥ-ΜΠΕΝΟΠΟΥΛΟΥ

Έτος γέννησης 1966

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 23.6.1995 (5η θητεία)

Διευθύντρια Στρατηγικού Σχεδιασμού του Ομίλου TITAN από το 1997. Από το 1992 μέχρι το 1997 ήταν στέλεχος της Διεύθυνσης Εξαγωγών.

Σπούδασε οικονομικά στο Swarthmore College των ΗΠΑ και διοίκηση επιχειρήσεων στο INSEAD (Fontainebleau Γαλλίας). Εργάστηκε στον Ο.Ο.Σ.Α. στο Παρίσι και στην εταιρία συμβούλων BOOZ, ALLEN & HAMILTON.

Είναι μέλος του Δ.Σ. και Ταμίας του Ιδρύματος Παύλου και Αλεξάνδρας Κανελλοπούλου και από τον Ιανουάριο 2010 μέλος του Δ.Σ. της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ. Μετέχει επίσης στο Δ.Σ. της εταιρίας FRIGOGLOSS Α.Β.Ε.Ε.

ΜΙΧΑΗΛ ΣΙΓΑΛΑΣ

Έτος γέννησης 1949

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 4.6.1998 (4η θητεία)

Διευθυντής των Τομέων Νοτιοανατολικής Ευρώπης και Ανατολικής Μεσογείου του Ομίλου TITAN.

Διπλωματούχος μηχανολόγος – μηχανικός του Πανεπιστημίου Concordia του Καναδά. Από το 1973 μέχρι το 1979 εργάστηκε στον Καναδά στην εταιρία PRESTCOLD NORTH AMERICA LTD και από το 1980 μέχρι το 1985 στην ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ (Ε.Α.Β), της οποίας υπήρξε Εμπορικός Διευθυντής από το 1983 μέχρι το 1985.

Από το 1985 είναι στέλεχος του TITANA, όπου έχει μεταξύ άλλων διατελέσει Διευθυντής Εξαγωγών και Διεθνούς Εμπορίας.

ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ

Έτος γέννησης 1957

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από το 2004 (2η θητεία)
Παραιτήθηκε την 1.12.2009 λόγω ανάληψης της θέσης του Διευθύνοντος Συμβούλου της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ.

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΦΟΥΡΛΗΣ

Έτος γέννησης 1960

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από το 2007 (1η θητεία)

Πρόεδρος των εταιριών FOURLIS Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και HOUSE MARKET Α.Ε. (IKEA).

Πτυχιούχος του UNIVERSITY OF CALIFORNIA/BERKELEY (Masters Degree in Economic Development and Regional Planning) και του BOSTON UNIVERSITY/BRUSSELS (Masters Degree in International Business).

Είναι επίσης μέλος Δ.Σ. των εταιριών FRIGOGLOSS Α.Β.Ε.Ε. και της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ.

Γραμματέας Διοικητικού Συμβουλίου

ΕΛΕΝΗ ΠΑΠΑΠΑΝΟΥ

Δικηγόρος



ΕΠΙΤΡΟΠΕΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ελεγκτική Επιτροπή

ΕΥΘΥΜΙΟΣ ΒΙΔΑΛΗΣ

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΦΟΥΡΛΗΣ

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΕΥΤΥΧΙΟΣ ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 17.12.2009, σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος μέλους του Δ.Σ. ΑΠΟΣΤΟΛΟΥ ΤΑΜΒΑΚΑΚΗ

Επιτροπή Αμοιβών

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΔΑΥΙΔ

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΗΛΙΑΣ ΠΑΝΙΑΡΑΣ

Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης

ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΘΕΟΔΩΡΟΠΟΥΛΟΣ

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΡΟΝΤΗΡΑΣ

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΕΥΤΥΧΙΟΣ ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Επιτροπή Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης

ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ

Μέλος του Δ.Σ. της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ από το 1969 μέχρι το 2004, Εντεταλμένος Σύμβουλος από το 1979 μέχρι το 1988 και Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. από το 1988 μέχρι το 1996.

Ιδρυτικό Μέλος και Πρόεδρος της «Κίνησης Πολιτών για μια Ανοικτή Κοινωνία»

Ιδρυτικό Μέλος και πρώτος Αντιπρόεδρος του Σωματείου «Διεθνής Διαφάνεια – Ελλάδα»

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΝΑΛΥΤΗΣ

Μέλος του Δ.Σ. της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ από το 1989 μέχρι το 2007.

Πρόεδρος του Ελληνικού Δικτύου για την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη

Πρόεδρος της Οικονομικής και Κοινωνικής Επιτροπής Ελλάδος από το 2004 μέχρι το 2007

ΝΕΛΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Από την 18.3.2010 την Επιτροπή Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης απαρτίζουν οι:

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ

Διευθύνων Σύμβουλος Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

ΝΕΛΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

Διευθυντής Εξωτερικών Σχέσεων Ομίλου

ΜΙΧΑΗΛ ΣΙΓΑΛΑΣ

Διευθυντής Τομέων Ν.Α. Ευρώπης και Ανατολικής Μεσογείου

ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΜΠΑΛΤΖΗΣ

Διευθυντής Τομέα Ελλάδας

ΑΡΗΣ ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ

Διευθυντής Τομέα Η.Π.Α.

ΠΑΝΙΚΟΣ ΤΡΑΚΚΙΔΗΣ

Τεχνικός Διευθυντής Ομίλου

ΒΑΣΙΛΙΟΣ ΖΑΡΚΑΛΗΣ

Διευθυντής Επιχειρηματικής Ανάπτυξης Ομίλου

ΙΩΑΝΝΗΣ ΚΟΛΛΑΣ

Διευθυντής Ανθρώπινου Δυναμικού Ομίλου

ΑΛΕΞΙΟΣ ΛΑΣΚΑΡΗΣ

Σύμβουλος Διοίκησης

Γραμματέας

ΜΑΡΙΑ ΑΛΕΞΙΟΥ

Διευθύντρια Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης Ομίλου

ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΕΠΙΤΡΟΠΗ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ

Διευθύνων Σύμβουλος

*ΙΩΑΝΝΗΣ ΓΕΩΡΓΑΚΑΚΗΣ

Νομικός Σύμβουλος μέχρι την 1.8.2009

ΝΕΛΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

Διευθυντής Εξωτερικών Σχέσεων Ομίλου

ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΜΑΖΑΡΑΚΗΣ

Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου

ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΜΠΑΛΤΖΗΣ

Γενικός Διευθυντής Τομέα Ελλάδας

ΑΡΗΣ ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ

Διευθυντής Τομέα Η.Π.Α.

ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΥ - ΜΠΕΝΟΠΟΥΛΟΥ

Διευθύντρια Στρατηγικού Σχεδιασμού Ομίλου

ΜΙΧΑΗΛ ΣΙΓΑΛΑΣ

Διευθυντής Τομέων Ν.Α. Ευρώπης και Ανατολικής Μεσογείου

* Ο Ιωάννης Γεωργακάκης απεβίωσε αιφνιδίως την 1.8.2010. Προσέφερε πολύτιμες υπηρεσίες στην Εταιρία πάνω από 30 χρόνια, αρχικά ως δικηγόρος και νομικός σύμβουλος και μετέπειτα ως διευθυντής νομικών υπηρεσιών και μέλος της διευθύνουσας επιτροπής.

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

Η συνεχής ενσωμάτωση στους κανόνες λειτουργίας της Εταιρίας νέων κανόνων και πρακτικών, που προάγουν περαιτέρω τη διαφάνεια, την υπευθυνότητα, την αξιοπιστία, τη βιώσιμη ανάπτυξη και την εταιρική κοινωνική ευθύνη σε κάθε πτυχή και τομέα δραστηριότητας του Ομίλου και σε όλο το πλέγμα των σχέσεων με τους μετόχους, τους εργαζομένους, τους πελάτες, τους προμηθευτές και την κοινωνία, αποτελεί σταθερή επιλογή της Διοίκησης της Εταιρίας.

Κανόνες συγκρότησης και λειτουργίας Διοικητικού Συμβουλίου και Επιτροπών

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου είναι τριετής.

Η σύνθεση και λειτουργία του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του διέπεται από τις ακόλουθες αρχές:

A. Τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη, δηλαδή πρόσωπα που δεν κατέχουν μετοχές της Εταιρίας σε ποσοστό μεγαλύτερο του 0,5% του μετοχικού της κεφαλαίου και δεν βρίσκονται σε οποιαδήποτε σχέση εξάρτησης με την Εταιρία ή με συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα, αποτελούν την πλειοψηφία των εκλεγμένων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και η συμμετοχή τους στο Διοικητικό Συμβούλιο να μην υπερβαίνει τις τέσσερις θητείες.

B. Ο Πρόεδρος και ο Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου προέρχονται από τα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και ένας τουλάχιστον από αυτούς πρέπει να είναι ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του.

Γ. Τα προτεινόμενα προς εκλογή ως μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου πρόσωπα, δεν πρέπει να έχουν υπερβεί το 75ο έτος της ηλικίας τους.

Δ. Οι Επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν τη δυνατότητα πρόσβασης, για εξειδι-

κευμένα θέματα, σε ειδικούς τεχνικούς, οικονομικούς, νομικούς και λοιπούς συμβούλους.

E. Η λειτουργία του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών πρέπει να αξιολογείται ετησίως.

ΣΤ. Τα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν δικαίωμα ξεχωριστής συνεδρίασης.

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου και Επιτροπών

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, το οποίο εξελέγη από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 10.5.2007, λήγει κατά τη φετεινή Τακτική Γενική Συνέλευση, η οποία θα εκλέξει νέο Δ.Σ.

Η πλειοψηφία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, που εξέλεξε η Γενική Συνέλευση της 10.5.2007, αποτελείται από ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη, προερχόμενα από χώρους που δεν λειτουργούν ανταγωνιστικά προς την Εταιρία, τα οποία επελέγησαν με γνώμονα την επαγγελματική και επιστημονική τους καταξίωση και τη δυνατότητά τους να συμβάλουν ουσιαστικά στη διαμόρφωση της πολιτικής της Εταιρίας και την περαιτέρω ανάπτυξή της.

Τα πέντε (5) εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου προέρχονται από το μετοχικό πυρήνα και το ανώτατο στελεχειακό δυναμικό της Εταιρίας.

Ο Πρόεδρος είναι μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, ο δε Αντιπρόεδρος είναι ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του.

Το Διοικητικό Συμβούλιο διαθέτει δική του Γραμματεία, με επικεφαλής τη δικηγόρο - Γραμματέα του Διοικητικού Συμβουλίου, η οποία κατά την άσκηση των καθηκόντων της, δεν υπάγεται ιεραρχικά σε καμία άλλη Υπηρεσία της Εταιρίας.

Επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου

Το έργο του Διοικητικού Συμβουλίου συνδράμουν οι ακόλουθες Επιτροπές:

Ελεγκτική Επιτροπή

Η Ελεγκτική Επιτροπή (Επιτροπή Ελέγχου του άρθρου 37 του νόμου 3693/2008) συγκροτείται αποκλειστικά από ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, με μεγάλη διοικητική, λογιστική και ελεγκτική γνώση και εμπειρία. Στις ευρύτερες ελεγκτικές της δικαιοδοσίες περιλαμβάνονται, η άσκηση εποπτείας επί των εργασιών της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου Ομίλου, η οποία υπάγεται ιεραρχικά σε αυτήν, η παρακολούθηση της ορθής και αποτελεσματικής λειτουργίας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και του συστήματος διαχείρισης κινδύνων, ο έλεγχος των οικονομικών καταστάσεων, πριν από την έγκρισή τους από το Διοικητικό Συμβούλιο, η υπόδειξη των ορκωτών ελεγκτών που προτείνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων και η παρακολούθηση θεμάτων συναφών με τη διατήρηση της ανεξαρτησίας και αντικειμενικότητάς τους καθώς επίσης η παρακολούθηση της εφαρμοζόμενης από την Εταιρία διαδικασίας χρηματοοικονομικής πληροφόρησης. Η Ελεγκτική Επιτροπή έχει επίσης την ευθύνη της εποπτείας και παρακολούθησης της εφαρμογής της διαδικασίας εμπιστευτικής αναφοράς προς τη Διοίκηση τυχόν παραβάσεων των Εταιρικών Αξιών ή του Κώδικα Δεοντολογίας της Εταιρίας.

Επιτροπή Αμοιβών

Η Επιτροπή συγκροτείται από τρία μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, δύο από τα οποία είναι ανεξάρτητα. Έργο της Επιτροπής είναι η μελέτη και η υποβολή προτάσεων για τον καθορισμό των πάσης φύσης αποδοχών και αμοιβών των μελών του Διοικητικού



Συμβουλίου, που παρέχουν τις υπηρεσίες τους στην Εταιρία με σχέση μίσθωσης εργασίας ή εντολής καθώς και των ανώτατων διευθυντικών στελεχών, τομείς στους οποίους τα τρία μέλη της Επιτροπής διαθέτουν αποδεδειγμένη γνώση και εμπειρία.

Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η Επιτροπή συγκροτείται από τρία ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, με μεγάλη εμπειρία στον τομέα της διοίκησης επιχειρήσεων και της εταιρικής διακυβέρνησης. Έργο της Επιτροπής είναι η υπόδειξη των κατάλληλων υποψηφίων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, ο σχεδιασμός της διαδοχής και συνέχειας της Διοίκησης της Εταιρίας και η γνωμοδότηση ως προς την ορθή εφαρμογή των Αρχών Εταιρικής Διακυβέρνησης, σε σχέση με την κείμενη νομοθεσία αλλά και τις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές.

Επιτροπή Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης

Ολόκληρο το 2009, η Επιτροπή συγκροτείτο από δύο πρώην μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου με μεγάλη δράση και καταξίωση στον τομέα της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης και ένα εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Από το Μάρτιο 2010, η σύνθεση της Επιτροπής άλλαξε και αποτελείται πλέον από δύο εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου με σημαντική εμπειρία στον τομέα αυτό, τους Διευθυντές των τεσσάρων τομέων του Ομίλου (Ελλάδος – ΗΠΑ- Νοτιοανατολικής Ευρώπης – Μέσης Ανατολής), και άλλα ανώτατα στελέχη της Εταιρίας, τα οποία λόγω της ιδιότητάς τους, θα συνεισφέρουν αποτελεσματικά στην ενσωμάτωση των αρχών της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης και της Βιώσιμης Ανάπτυξης, σε όλους τους τομείς και τις δραστηριότητες του Ομίλου.

Το έργο της Επιτροπής επικεντρώνεται κατά προτεραιότητα σε τρεις βασικούς άξονες: την υγιεινή και ασφάλεια εργασίας, την προστασία του περιβάλλοντος στα πλαίσια της βιώσιμης ανάπτυξης, και τη διαβούλευση με ενδιαφερόμενα μέρη (stakeholder engagement).

Διευθύνουσα Επιτροπή

Το Καταστατικό της Εταιρίας προβλέπει τη λειτουργία Διευθύνουσας Επιτροπής, η οποία συγκροτείται από εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και ανώτατα διευθυντικά στελέχη του Ομίλου, και είναι αρμόδια για την εποπτεία της λειτουργίας των διαφόρων Υπηρεσιών της Εταιρίας και το συντονισμό των δραστηριοτήτων τους. Στις εργασίες της Διευθύνουσας Επιτροπής, της οποίας προΐσταται ο Διευθύνων Σύμβουλος, δικαιούται να συμμετέχει και οποιοσδήποτε από τους διατελέσαντες Προέδρους, Διευθύνοντες και Εντεταλμένους Συμβούλους του Διοικητικού Συμβουλίου.

Αξιολόγηση λειτουργίας Διοικητικού Συμβουλίου και Επιτροπών κατά το 2009

Το 2009, το Διοικητικό Συμβούλιο συνήλθε σε τακτική συνεδρίαση 8 φορές (29/1, 24/2, 28/5, 24/6, 27/8, 14/10, 25/11 και 17/12) ενώ υπήρξαν δύο επί πλέον έκτακτες συνεδριάσεις για κατάρτιση ψηφισμάτων στις 3/8 και στις 23/11. Κατά τη διάρκεια του έτους η Ελεγκτική Επιτροπή συνεδρίασε 4 φορές (24/2, 27/5, 27/8 και 16/11), η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης 2 φορές (24/2 και 8/12) και η Επιτροπή Αμοιβών 1 φορά (16/3).

Η λειτουργία κατά το 2009 του Διοικητικού Συμβουλίου, της Ελεγκτικής Επιτροπής, της Επιτροπής Αμοιβών και της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης και η ατομική συνεισφορά κάθε μέλους τους αξιολογήθηκε από τα μέλη του Διοικητικού Συμβου-

λίου, με τη συμπλήρωση ειδικού αναλυτικού ερωτηματολογίου. Η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης παρουσίασε στο Διοικητικό Συμβούλιο τα εξαχθέντα από τις απαντήσεις συμπεράσματα και προτάσεις για την περαιτέρω βελτίωση της λειτουργίας και της απόδοσης του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών.

Αποζημιώσεις μελών Διοικητικού Συμβουλίου και Επιτροπών κατά το 2009

Το 2009, οι αποζημιώσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, της Ελεγκτικής Επιτροπής, της Επιτροπής Αμοιβών και της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης παρέμειναν ίδιες με αυτές του 2008. Όμως, λόγω της αύξησης από την 1.1.2009 του συντελεστή φορολόγησης των αποζημιώσεων αυτών σε 35%, τα καθαρά ποσά τους ήταν μειωμένα έναντι αυτών του 2008.

Ειδικότερα, στα 15 μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου καταβλήθηκε ως αποζημίωση για τη συμμετοχή τους σε αυτό, συνολικό καθαρό ποσό €187.200 (€12.480 για κάθε μέλος) έναντι καθαρού ποσού €216.000 (€14.400 για κάθε μέλος) το 2008.

Για τη συμμετοχή μελών του Διοικητικού Συμβουλίου στις κατωτέρω Επιτροπές, καταβλήθηκε επί πλέον αποζημίωση, ως εξής:

Στα τρία μέλη της Ελεγκτικής Επιτροπής καταβλήθηκε συνολικό καθαρό ποσό €24.960 (€8.320 για κάθε μέλος) έναντι συνολικού καθαρού ποσού €28.800 (€9.600 για κάθε μέλος) το 2008.

Στα τρία μέλη της Επιτροπής Αμοιβών καταβλήθηκε συνολικό καθαρό ποσό €12.480 (€4.160 για κάθε μέλος) έναντι ποσού €14.400 (€4.800 για κάθε μέλος) το 2008 και

Στα τρία μέλη της Επιτροπής Ορισμού Υποψη-

φίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης καταβλήθηκε συνολικό καθαρό ποσό €12.480 (€4.160 για κάθε μέλος) έναντι ποσού €14.400 (€4.800 για κάθε μέλος) το 2008.

Στα μέλη της Επιτροπής Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης και της Διευθύνουσας Επιτροπής, δεν καταβλήθηκε αποζημίωση.

Οι ετήσιες αποδοχές για το 2009 των έξι μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, που παρείχαν τις υπηρεσίες τους στην Εταιρία με σχέση εξαρτημένης εργασίας, η πρόσθετη αμοιβή (bonus) που έλαβαν για την επίτευξη στόχων του 2008 και ο αριθμός δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock options) που τους χορηγήθηκε το 2009, αποφασίστηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο μετά από σχετική εισήγηση της Επιτροπής Αμοιβών, με βάση την απόδοσή τους και την επίτευξη συγκεκριμένων επιχειρησιακών στόχων. Εξ άλλου, οι ετήσιες αποδοχές του μη εκτελεστικού μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου, που παρείχε τις υπηρεσίες του στην Εταιρία, με σχέση παροχής ανεξαρτήτων υπηρεσιών, έχουν καθορισθεί από την 10.5.2007 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Σύμφωνα με τα ανωτέρω, οι μισθοί και οι λοιπές ακαθάριστες αποδοχές των επτά μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που παρείχαν τις υπηρεσίες τους προς την Εταιρία με σχέση εξαρτημένης εργασίας ή παροχής ανεξαρτήτων υπηρεσιών, ανήλθαν κατά τη χρήση 2009, σε ποσό €1.727.430,74, έναντι αντίστοιχου ποσού €1.746.829 κατά τη χρήση 2008.

Επί πλέον καταβλήθηκαν σε εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου επί πλέον αμοιβές (bonus) συνολικού ποσού €283.120, έναντι αντίστοιχου ποσού €609.200 που είχε καταβληθεί το 2008.

Το 2009 δεν χορηγήθηκαν στα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών της Εταιρίας,

στα πλαίσια του Προγράμματος Χορήγησης Δικαιωμάτων Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών που εγκρίθηκε από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 29.5.2007. Αντί δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών, με τη σύμφωνη γνώμη της Επιτροπής Αμοιβών, χορηγήθηκαν σε αυτούς δικαιώματα πρόσθετης έκτακτης αμοιβής, η οποία θα συνδέεται με την τιμή και την απόδοση της μετοχής της Εταιρίας, κατά το χρόνο ωρίμανσής τους, δηλαδή το Νοέμβριο 2011, οπότε και θα μπορέσουν, υπό προϋποθέσεις να ασκήσουν το σύνολο ή μέρος των χορηγηθέντων δικαιωμάτων.

Το 2009 τα πέντε εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου άσκησαν δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 7.800 κοινών μετοχών της Εταιρίας.

ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ

Ο εσωτερικός έλεγχος ασκείται από τη Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου Ομίλου, η οποία είναι ανεξάρτητη υπηρεσία και αναφέρεται στην Ελεγκτική Επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου. Στις αρμοδιότητες του εσωτερικού ελέγχου συμπεριλαμβάνεται, μεταξύ άλλων, ο έλεγχος τήρησης του Κανονισμού Εσωτερικής Λειτουργίας της Εταιρίας, ο έλεγχος της νομιμότητας των αμοιβών και πάσης φύσεως παροχών προς τα μέλη της διοίκησης της Εταιρίας σε σχέση με τις αποφάσεις των αρμοδίων οργάνων της Εταιρίας και ο έλεγχος τήρησης των υποχρεώσεων της Εταιρίας από τη χρηματιστηριακή νομοθεσία και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Το έργο του εσωτερικού ελέγχου διενεργούν σήμερα 18 στελέχη στην Ελλάδα και το εξωτερικό, που διαθέτουν την απαιτούμενη επιστημονική και επαγγελματική κατάρτιση για την άρτια επιτέλεση του έργου τους.

ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Η ενημέρωση και η εξυπηρέτηση των Μετόχων έχει ανατεθεί στις ακόλουθες Υπηρεσίες:

Διεύθυνση Επενδυτικών Σχέσεων

Η Διεύθυνση Επενδυτικών Σχέσεων έχει την ευθύνη της παρακολούθησης των σχέσεων της Εταιρίας με τους Μετόχους της και το επενδυτικό κοινό και μεριμνά για την έγκαιρη, έγκυρη και ισότιμη ενημέρωση των επενδυτών και των οικονομικών αναλυτών στην Ελλάδα και το εξωτερικό, με στόχο το κτίσιμο μακροχρόνιας σχέσης με την επενδυτική κοινότητα και τη διατήρηση της υψηλής αξιοπιστίας του Ομίλου.

Διευθυντής Επενδυτικών Σχέσεων Ομίλου είναι ο κ. Τάκης Κανελλόπουλος, οδός Χαλκίδος 22Α, Τ.Κ. 111 43 Αθήνα, τηλ. 210-2591163, fax. 210-2591106, e-mail: ir@titan.gr.

Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων

Η Υπηρεσία αυτή έχει ως αντικείμενο την άμεση και ισότιμη πληροφόρηση των Μετόχων και την εξυπηρέτησή τους σχετικά με την άσκηση των δικαιωμάτων τους, με βάση το νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας.

Υπεύθυνη της Υπηρεσίας Εξυπηρέτησης Μετόχων και της κατωτέρω Υπηρεσίας Εταιρικών Ανακοινώσεων είναι η κ. Νίτσα Κάλεση, οδός Χαλκίδος 22Α, Τ.Κ. 111 43 Αθήνα, τηλ. 210-2591257, fax. 210-2591238, e-mail: kalesin@titan.gr.

Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων

Η Υπηρεσία αυτή έχει την αρμοδιότητα της επικοινωνίας της Εταιρίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Χρηματιστήριο Αθηνών, της συμμόρφωσης της Εταιρίας με τις υποχρεώσεις των νόμων 3340/2005 και 3556/2007, της τήρησης των σχετικών αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της αποστολής σε κάθε αρμόδια αρχή και στα μέσα μαζικής επικοινωνίας των δημοσιευμένων εταιρικών εκδόσεων της Εταιρίας.

Η διεύθυνση της ιστοσελίδας της Εταιρίας είναι: www.titan-cement.com

ο κωδικός Reuters: TTNr.AT, TTNm.AT

και ο κωδικός Bloomberg: TITK GA, TITP GA.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΗΜΕΡΟΛΟΓΙΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 2010

Πέμπτη 18 Μαρτίου 2010	Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων Έτους 2009
Δευτέρα 17 Μαΐου 2010	Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων Α' Τριμήνου 2010
Τρίτη 18 Μαΐου 2010	Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων
Παρασκευή 25 Ιουνίου 2010	Αποκοπή Μερισματος
Δευτέρα 5 Ιουλίου 2010	Πληρωμή Μερισματος
Πέμπτη 26 Αυγούστου 2010	Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων Εξαμήνου 2010
Τρίτη 23 Νοεμβρίου 2010	Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων Εννεαμήνου 2010
Πέμπτη 17 Μαρτίου 2011	Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων Έτους 2010

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΑΝΩΤΕΡΑ ΣΤΕΛΕΧΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΙ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΜΕ ΤΗ ΜΟΡΦΗ ΠΑΡΟΧΗΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΠΡΟΑΙΡΕΣΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΜΕΤΟΧΩΝ

Η Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, με στόχο την ταύτιση των μακροπρόθεσμων προσωπικών επιδιώξεων των ανωτέρων στελεχών της με τα συμφέροντα της Εταιρίας και των Μετόχων της, εφαρμόζει από το 2000, προγράμματα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών (Stock Option Plan).

Το αρχικό πρόγραμμα (Πρόγραμμα 2000), που εγκρίθηκε από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 5.7.2000, είχε τριετή διάρκεια (2001-2003) και καταληκτικό χρόνο απόσβεσης το 2007. Κατ' εφαρμογή του Προγράμματος 2000, ασκήθηκαν δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 119.200 κοινών μετοχών, με τιμή διάθεσης €29,35 ανά μετοχή και δικαιώματα προαίρεσης 451.900 κοινών μετοχών, με τιμή διάθεσης €14,68 ανά μετοχή.

Το 2004, εγκρίθηκε από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 8.6.2004, νέο πρόγραμμα (Πρόγραμμα 2004), τριετούς διάρκειας (2004-2006), στα πλαίσια του οποίου χορηγήθηκαν σε 67 ανώτερα στελέχη της Εταιρίας και συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών και σε τέσσερα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 387.030 κοινών μετοχών της Εταιρίας, με τιμή διάθεσης ίση με την ονομαστική αξία της μετοχής της Εταιρίας. Το Πρόγραμμα 2004 προέβλεπε, μετά την τριετή περίοδο ωρίμανσης των δικαιωμάτων, τη δυνατότητα άσκησης, χωρίς άλλες προϋποθέσεις, του 1/3 μόνο του αριθμού των χορηγηθέντων δικαιωμάτων, ενώ η δυνατότητα άσκησης των υπολοίπων 2/3 εξαρτάτο από την απόδοση της κοινής μετοχής της Εταιρίας, σε σχέση με τον μέσο όρο της απόδοσης των δεικτών FTSE 20, FTSE 40 και Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου

Αθηνών και μετοχών προεπιλεγμένων πολυεθνικών επιχειρήσεων του κλάδου δομικών υλικών, με κριτήριο την κεφαλαιοποίηση, την εμπορευσιμότητα και τη γεωγραφική θέση. Κατ'εφαρμογή του Προγράμματος 2004, ασκήθηκαν εν τέλει συνολικά, μέχρι τον Δεκέμβριο 2009, καταληκτικό χρόνο απόσβεσής τους, δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 186.000 κοινών μετοχών (108.489 το Δεκέμβριο 2006, 39.370 το Δεκέμβριο 2007, 14.200 το Δεκέμβριο 2008 και 23.950 το Δεκέμβριο 2009).


Το 2007, εγκρίθηκε από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 29.5.2007, το τρίτο κατά σειράν σχετικό πρόγραμμα (Πρόγραμμα 2007), τριετούς διάρκειας (2007-2009), το οποίο βρίσκεται ακόμα σε εξέλιξη, δεδομένου ότι ήδη έχουν χορηγηθεί τα σχετικά δικαιώματα στους δικαιούχους, αλλά μόνο ένας μικρός αριθμός αυτών έχει ασκηθεί. Ειδικότερα, στα πλαίσια του Προγράμματος 2007 χορηγήθηκαν κατά τα έτη 2007, 2008 και 2009 δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 399.300 κοινών μετοχών της Εταιρίας, σε 103 ανώτερα στελέχη της Εταιρίας και συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, στα οποία συμπεριλαμβάνονται και τα πέντε εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

Σύμφωνα με το Πρόγραμμα 2007, ο αριθμός δικαιωμάτων που μπορεί να ασκηθεί από τους δικαιούχους μετά την πάροδο του χρόνου ωρίμανσής τους εξαρτάται, κατά το ένα τρίτο, από τον μέσο όρο των λειτουργικών κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων της Εταιρίας και των καθαρών κερδών της σε σχέση με την απόδοση των τριετών Ομόλογων του Ελληνικού Δημοσίου κατά την εκάστοτε τριετία, κατά το δεύτερο τρίτο, από την απόδοση της κοινής μετοχής της Εταιρίας σε σχέση με την απόδοση των μετοχών 12 προεπιλεγμένων πολυεθνικών εταιριών του κλάδου δομικών υλικών, με κριτήριο την κεφαλαιοποίηση, την εμπορευσιμότητα και τη γεωγραφική θέση, και κατά το υπόλοιπο

ένα τρίτο, από την απόδοση της κοινής μετοχής της Εταιρίας σε σχέση με το μέσο όρο απόδοσης των δεικτών FTSE 20 - ΧΑ, FTSE 40 - ΧΑ και FTS Eurofirst 300. Το Πρόγραμμα 2007 ευνοεί τη μακροχρόνια διακράτηση ενός σημαντικού αριθμού μετοχών από τα στελέχη, διότι θεσπίζει υποχρέωση διακράτησης του 50% των μετοχών, μέχρις ότου οι δικαιούχοι συγκεντρώσουν έναν ελάχιστο αριθμό, η δε παράβαση του ορίου έχει ως αποτέλεσμα τη χορήγηση μειωμένου αριθμού δικαιωμάτων κατά την επόμενη περίοδο χορήγησης.

Σύμφωνα με τους ανωτέρω όρους και προϋποθέσεις ωρίμανσης του Προγράμματος 2007, τον Δεκέμβριο 2009, ωρίμασε μόνο το ένα τρίτο του ενός τρίτου (δηλαδή 11%) του αριθμού των δικαιωμάτων που είχαν χορηγηθεί το 2007 και μόνο 24 δικαιούχοι άσκησαν δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 5.394 κοινών μετοχών της Εταιρίας, με τιμή άσκησης ίση με την ονομαστική αξία της μετοχής, ήτοι €4 ανά μετοχή.

Λεπτομερής περιγραφή όλων των ανωτέρω Προγραμμάτων παρατίθεται στο:

 <http://ir.titan.gr/home.asp?pg=stockoption>



Pennsuo, Florida, ΗΠΑ

ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ

Μετοχές

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας διαιρείται σε 84.576.118 μετοχές, ονομαστικής αξίας €4 η κάθε μία, από τις οποίες, 77.007.158 είναι κοινές μετοχές και 7.568.960 είναι προνομιούχες μετοχές χωρίς ψήφο.

Όλες οι μετοχές είναι ονομαστικές και εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών (Κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης» του Χρηματιστηρίου Αθηνών).

Κάθε μετοχή ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που ορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό. Η κυριότητα της μετοχής, συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή του Καταστατικού της Εταιρίας και των νομίμων αποφάσεων των αρμοδίων οργάνων της.

Κάθε κοινή μετοχή παρέχει το δικαίωμα μιας ψήφου. Οι προνομιούχες μετοχές δεν παρέχουν δικαίωμα ψήφου.

Σύμφωνα με την από 27.6.90 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων που αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με την έκδοση προνομιούχων χωρίς ψήφο μετοχών, τα προνόμια των προνομιούχων χωρίς ψήφο μετοχών συνίστανται:

A. Στην απόληψη, πριν από τις κοινές μετοχές, πρώτου μερίσματος από τα κέρδη εκάστης χρήσης, σε περίπτωση δε μη διανομής μερίσματος ή διανομής μερίσματος μικρότερου του πρώτου, κατά μια ή περισσότερες χρήσεις, στην προνομιακή καταβολή του πρώτου αυτού μερίσματος σωρευτικά και για τις χρήσεις αυτές, από τα κέρδη των επομένων χρήσεων. Οι προνομιούχες χωρίς ψήφο μετοχές δικαιούνται, ισότιμα προς τις κοινές μετοχές, σε απόληψη του πρόσθετου μερίσματος που τυχόν θα διανεμηθεί με οποιαδήποτε μορφή. Σημειωτέον πάντως ότι, μετά την τροποποίηση σύμφωνα με το άρθρο

79 παρ. 8 του Ν 3604/2007 των διατάξεων της παρ. 2 του άρθρου 45 του ΚΝ 2190/20, περί των διανεμομένων κερδών ανωνύμων εταιριών, καταργήθηκε η υποχρέωση διανομής ελάχιστου υποχρεωτικού πρώτου μερίσματος 6% επί του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου και ισχύει πλέον η υποχρεωτική διανομή του 35% των καθαρών κερδών.

B. Στην προνομιακή απόδοση του κεφαλαίου που έχει καταβληθεί από τους μετόχους των προνομιούχων χωρίς ψήφο μετοχών, από το προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας σε περίπτωση λύσης της Εταιρίας. Οι κάτοχοι των προνομιούχων χωρίς ψήφο μετοχών δικαιούνται ισότιμα προς τους κατόχους κοινών μετοχών και περαιτέρω συμμετοχής, αναλογικά, στο προϊόν της εκκαθάρισης, εάν αυτό είναι ανώτερο από το συνολικά καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο.

Δικαιώματα προτίμησης

Σε κάθε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, που δεν γίνεται με εισφορά σε είδος, ή έκδοσης ομολογιών με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές, παρέχεται δικαίωμα προτίμησης σε ολόκληρο το νέο κεφάλαιο ή το ομολογιακό δάνειο στους, κατά την εποχή της έκδοσης, μετόχους της Εταιρίας, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο.

Σε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με μετοχές μιας μόνο από τις κατηγορίες μετοχών που έχει εκδώσει η Εταιρία, το δικαίωμα προτίμησης παρέχεται στους μετόχους της άλλης κατηγορίας μόνο μετά τη μη άσκηση του δικαιώματος από τους μετόχους της κατηγορίας στην οποία ανήκουν οι νέες μετοχές.

Σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 10 του ν. 2190/1920, το δικαίωμα προτίμησης μπορεί να περιορισθεί ή καταργηθεί, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, που λαμβάνεται με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία, σύμφωνα με διατάξεις των άρθρων 29 παρ. 3 και 4 και 31 παρ. 2 του ν. 2190/1920.

Δικαίωμα Παράστασης στις Γενικές Συνελεύσεις

Οι μέτοχοι δικαιούνται να παρίστανται στις Γενικές Συνελεύσεις είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω ενός ή περισσότερων αντιπροσώπων, μετόχων ή μη.

Για να μετάσχει μέτοχος σε τακτική ή έκτακτη Γενική Συνέλευση, πρέπει να δεσμεύσει τις μετοχές του στα Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε και να καταθέσει στην Εταιρία ή στο Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων ή σε οποιαδήποτε Τράπεζα στην Ελλάδα, τις βεβαιώσεις δεσμεύσης των μετοχών και το έγγραφο αντιπροσώπευσής του, πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης. Μέτοχοι ή εκπρόσωποι μετόχων, που δεν έχουν συμμορφωθεί με τα ανωτέρω, μετέχουν στη Γενική Συνέλευση, μόνο μετά από άδειά της.

Δικαίωμα λήψης αντιγράφου οικονομικών καταστάσεων και εκθέσεων Δ.Σ. και ελεγκτών

Δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση, κάθε Μέτοχος μπορεί να πάρει από την Εταιρία τις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών.



Δικαιώματα Μειοψηφίας

Σύμφωνα με το Ν 2190/20, όπως ισχύει μετά την τροποποίησή του από τον Ν 3604/2007:

Μετά από αίτηση οποιουδήποτε Μετόχου, που υποβάλλεται στην Εταιρία πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση τις αιτούμενες συγκεκριμένες πληροφορίες για τις υποθέσεις της Εταιρίας, στο μέτρο που αυτές είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης.

Μετά από αίτηση Μετόχων που εκπροσωπούν το 1/20 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου:

- > Το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλεί έκτακτη Γενική Συνέλευση μέσα σε χρονικό διάστημα σαράντα πέντε (45) ημερών από την ημερομηνία επίδοσης της σχετικής αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Η αίτηση πρέπει να περιέχει το αντικείμενο της ημερήσιας διάταξης της αιτούμενης Συνέλευσης.
- > Το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να εγγράψει πρόσθετα θέματα στην ημερήσια διάταξη Γενικής Συνέλευσης που έχει ήδη συγκαληθεί, εφόσον η σχετική αίτηση περιέλθει σε αυτό δέκα πέντε (15) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση.
- > Ο Πρόεδρος της Γενικής Συνέλευσης υποχρεούται να αναβάλει μία μόνο φορά τη λήψη αποφάσεων από τη Γενική Συνέλευση, τακτική ή έκτακτη, για όλα ή ορισμένα θέματα, ορίζοντας ημέρα συνέχισης της συνεδρίασης, αυτή που ορίζεται στην αίτησή τους, η οποία όμως δεν μπορεί να απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από την ημέρα αναβολής.
- > Με αίτηση πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, το

Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να ανακοινώσει στη Γενική Συνέλευση τα ποσά που κατά την τελευταία διετία καταβλήθηκαν σε κάθε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή τους διευθυντές της Εταιρίας, καθώς και κάθε παροχή προς τα πρόσωπα αυτά από οποιαδήποτε αιτία ή σύμβαση της Εταιρίας με αυτούς.

- > Η λήψη απόφασης επί οποιουδήποτε θέματος της ημερήσιας διάταξης Γενικής Συνέλευσης διενεργείται με ονομαστική κλήση.
- > Μπορεί να ζητηθεί η διενέργεια ελέγχου της Εταιρίας από το Μονομελές Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρίας. Σε κάθε περίπτωση, η αίτηση ελέγχου, πρέπει να υποβάλλεται εντός τριών (3) ετών από την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης εντός της οποίας έγιναν οι καταγγελλόμενες πράξεις.

Με αίτηση Μετόχων που εκπροσωπούν το 1/5 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η οποία υποβάλλεται στην Εταιρία πέντε(5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση πληροφορίες για την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρίας.

Επίσης, Μέτοχοι που εκπροσωπούν το 1/5 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, δικαιούνται να ζητήσουν από το μονομελές πρωτοδικείο της περιφέρειας της έδρας της Εταιρίας, τον έλεγχο της Εταιρίας, εφόσον από την όλη πορεία των εταιρικών υποθέσεων καθίσταται πιστευτό ότι η διοίκηση αυτών δεν ασκείται όπως επιβάλλει η χρηστή και συνετή διοίκηση.

Δικαίωμα Μερισματος

Σύμφωνα με το Καταστατικό, το ελάχιστο μέρισμα που διατίθεται υποχρεωτικά ετησίως από την Εταιρία ισούται με το ελάχιστο ετήσιο

μέρισμα που προβλέπεται από το νόμο (άρθρο 45 του κ.ν. 2190/20), το οποίο σύμφωνα με το άρθρο 3 του Α.Ν. 148/1967 ανέρχεται σε ποσοστό 35% τουλάχιστον των καθαρών κερδών της Εταιρίας, μετά την απαιτούμενη κράτηση για τη δημιουργία τακτικού αποθεματικού.

Το μέρισμα πληρώνεται εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων που εγκρίνει τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας.

Ο τόπος και ο τρόπος καταβολής ανακοινώνεται με δημοσιεύσεις στον τύπο, στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών και στην ιστοσελίδα του Χ.Α. και της Εταιρίας.

Τα μερίσματα που δεν έχουν ζητηθεί για μια πενταετία αφ'ότου κατέστησαν απαιτητά παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

Δικαίωμα στο προϊόν της εκκαθάρισης

Μετά το πέρας της εκκαθάρισης, οι εκκαθαριστές αποδίδουν τις εισφορές των Μετόχων σύμφωνα με το Καταστατικό και διανέμουν το

υπόλοιπο προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας στους Μετόχους, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας.

Ευθύνη Μετόχων

Η ευθύνη των Μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

Αποκλειστική Αρμοδιότητα Δικαστηρίων – Εφαρμοστέο Δίκαιο:

Κάθε Μέτοχος, οπουδήποτε και να κατοικεί, ως προς τις σχέσεις του με την Εταιρία, λογίζεται ότι έχει νόμιμη κατοικία την έδρα της Εταιρίας και υπόκειται στην Ελληνική νομοθεσία. Κάθε διαφορά μεταξύ της Εταιρίας αφ' ενός και των Μετόχων ή οποιουδήποτε τρίτου αφ' ετέρου, υπάγεται στην αποκλειστική αρμοδιότητα των Τακτικών Δικαστηρίων, η δε Εταιρία ενάγεται μόνον ενώπιον των Δικαστηρίων της Αθήνας.





2009
Ετήσια Οικονομική Έκθεση



Περιεχόμενα	σελ.
Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	45
Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	46
Επεξηγηματική Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	52
Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	54
Οικονομικές Καταστάσεις	55
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων	61
Στοιχεία και Πληροφορίες	110
Παράρτημα I: Έκθεση συναλλαγών της Εταιρίας με τις συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 2 παρ.4 του Νόμου 3016/2002	114
Παράρτημα II: Πληροφορίες άρθρου 10 του Νόμου 3401/2005	117

**Δηλώσεις Μελών Διοικητικού Συμβουλίου
(σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν. 3556/2007)**

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

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

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

- α) οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ για τη χρήση 1.1.2009 έως 31.12.2009, 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.
- β) Η συνημμένη Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Αθήνα, 18 Μαρτίου 2010

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.
Ανδρέας Λ. Κανελλόπουλος

Ο Διευθύνων Σύμβουλος
Δημήτριος Θ. Παπαλεξόπουλος

Μέλος Δ.Σ.
Νέλλος Α. Κανελλόπουλος

Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για τη Χρήση 1.1.2009 – 31.12.2009

Οικονομικά Στοιχεία Ομίλου – Πορεία Εργασιών – Σημαντικά Γεγονότα

Το 2009 χαρακτηρίζεται ως χρονιά ύφεσης για την παγκόσμια οικονομία, γεγονός που οφείλεται στις δυσμενείς επιδράσεις της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης. Σύμφωνα με το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ), η οικονομική δραστηριότητα συρρικνώθηκε με το παγκόσμιο Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ) να μειώνεται κατά 0,8% (έναντι 3,0% αύξησης το 2008), το παγκόσμιο εμπόριο να υποχωρεί κατά 12,3% (έναντι 2,8% αύξησης το 2008) και το ποσοστό της ανεργίας στις 30 χώρες μέλη του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ) να φθάνει το 8,3% (έναντι 6,1% το 2008). Η δυσμενής οικονομική συγκυρία, σε συνδυασμό με τη χρηματοπιστωτική κρίση καθώς και τις επιδράσεις αυτής στη στεγαστική πίστη είχαν σοβαρό αρνητικό αντίκτυπο στην αγορά ακινήτων και κατ' επέκταση στην οικοδομική δραστηριότητα.

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου το 2009 ανήλθε σε €1.361 εκ., παρουσιάζοντας μείωση κατά 13,8% σε σύγκριση με το 2008. Τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) υποχώρησαν κατά 13,2% στα €330 εκ. Με σταθερές συναλλαγματικές ισοτιμίες, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου θα είχε μειωθεί κατά 14,8%, ενώ τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) θα είχαν μειωθεί κατά 13,1%. Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου κατά το 2009, μετά την αφαίρεση των δικαιωμάτων μειοψηφίας και την πρόβλεψη για φόρους, έφθασαν τα €123 εκ., μειωμένα κατά 40,7% σε σύγκριση με το 2008.

Σημειώνεται ότι η έκτακτη θετική φορολογική επίδραση ύψους €22,6 εκ. που είχε ο Όμιλος το 2008 καθώς και η έκτακτη φορολογική επι-

βάρυνση κατά €10,9 εκ. του Ομίλου το 2009 (έκτακτη εισφορά κοινωνικής ευθύνης του Ν.3808/09 που επιβλήθηκε σε όλες τις ελληνικές εταιρείες που παρουσίασαν κέρδη για τη χρήση 2008 άνω των €5,0 εκατ.), επηρεάζουν επίσης τη σύγκριση των καθαρών κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας του 2009 σε σχέση με αυτά του 2008. Σε συγκρίσιμη βάση, τα καθαρά κέρδη μειώθηκαν κατά 27,6% στα €134,3 εκ.

Η πτώση των αποτελεσμάτων οφείλεται κυρίως στην πτώση της κατανάλωσης τσιμέντου για τέταρτη συνεχή χρονιά στις ΗΠΑ και για τρίτη συνεχή χρονιά στην Ελλάδα, καθώς και στην απότομη κάμψη των αγορών στη Νότιο-Ανατολική Ευρώπη, γεγονότα που άσκησαν έντονη πίεση στην κερδοφορία του Ομίλου.

Η άνοδος της κατανάλωσης τσιμέντου στην Αίγυπτο σε συνδυασμό με την αυξημένη παραγωγική δυνατότητα του Ομίλου στο τέλος του 4ου τρίμηνου του 2009, εν μέρει μόνο αντιστάθμισε την πίεση στην κερδοφορία του Ομίλου. Επίσης, η σημαντική μείωση των τιμών των στερεών καυσίμων είχε θετική επίδραση στα αποτελέσματα του ομίλου κυρίως στο Β' Εξάμηνο του 2009.

Στις ΗΠΑ, η αγορά κατοικίας συνέχισε καθ' όλη τη διάρκεια του 2009 τον πτωτικό της ρυθμό. Η μεγάλη αύξηση της ανεργίας (σύμφωνα με τον ΟΟΣΑ, 9,3% το 2009 έναντι 5,8% το 2008), η μείωση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων των νοικοκυριών, η πιστωτική στενότητα και η επικρατούσα επιφυλακτικότητα λόγω της δυσμενούς οικονομικής συγκυρίας συνέβαλαν στη σημαντική υποχώρηση της ζήτησης για κατοικίες. Επιπλέον, το ήδη μεγάλο απόθεμα κατοικιών ενισχύθηκε από τις κατασχέσεις δημιουργώντας μία υπερβάλλουσα προσφορά κατοικιών. Έτσι, το 2009, η έναρξη εργασιών ανέγερσης νέων κατοικιών καταγράφηκε στα χαμηλότερα επίπεδα των τελευταίων πενήντα χρόνων. Σύμφωνα με την Αμερικανική Ένωση Τσιμεντοβιομηχανιών (Portland Cement Association), η έναρξη εργασιών ανέγερσης νέων κατοικιών μειώθη-

κε κατά 39% έναντι του 2008, με αποτέλεσμα την κατακόρυφη πτώση της ζήτησης δομικών υλικών. Όλα τα παραπάνω αρνητικά γεγονότα, αντανακλώνται στη σημαντική διόρθωση των τιμών των ακινήτων οι οποίες στις 20 κύριες πόλεις, όπως καταγράφονται από τον δείκτη S & P /Case Shiller Composite – 20 Home Price Index, σημείωσαν πτώση της τάξεως του 19,0% τον Ιανουάριο του 2009 σε σύγκριση με τον Ιανουάριο του 2008 και παρέμειναν πτωτικές καθ' όλη τη διάρκεια του 2009 φτάνοντας σε μία μείωση της τάξεως του 3,1% το Δεκέμβριο του 2009 σε σύγκριση με τον Δεκέμβριο του 2008. Επιπλέον, το πακέτο οικονομικής στήριξης της Αμερικανικής Οικονομίας που εγκρίθηκε τον Φεβρουάριο του 2009 δεν πρόλαβε να επιφέρει ουσιαστική βελτίωση στην κατανάλωση τσιμέντου αφού μέχρι το τέλος του 2009 μόνο το 21% του συνολικού πακέτου ARRA¹ είχε απορροφηθεί. Σύμφωνα με την Αμερικανική Ένωση Τσιμεντοβιομηχανιών, η κατανάλωση τσιμέντου στις ΗΠΑ το 2009 μειώθηκε κατά 27% έναντι του 2008. Ειδικότερα στη Φλόριδα, όπου αντιπροσωπεύεται ένα πολύ σημαντικό ποσοστό της αγοράς του ομίλου στις ΗΠΑ, η κατανάλωση τσιμέντου το 2009 μειώθηκε κατά 37% έναντι του 2008.

Συνολικά, συμπεριλαμβανομένης και της επίδρασης των συναλλαγματικών διαφορών, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου στις ΗΠΑ μειώθηκε το 2009 κατά 24,4% στα €366 εκ. έναντι του 2008 και τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) κατά 39,9% στα €26 εκ.

Παρά τη μεγάλη πτώση της κατανάλωσης τσιμέντου στις ΗΠΑ, η εταιρία του Ομίλου Separation Technologies LLC (ST), η οποία έχει αντικείμενο την εγκατάσταση και λειτουργία μονάδων ιπτάμενης τέφρας, σημείωσε οριακή άνοδο του όγκου πωλήσεων. Η παγκόσμια πρωτοπόρος, πράσινη τεχνολογία της ST μετατρέπει την ιπτάμενη τέφρα - ένα βιομηχανικό απόβλητο που

προέρχεται από την καύση άνθρακα για την παραγωγή ενέργειας - σε χρήσιμα προϊόντα. Κατά το 2009, η ST συνέχισε την επέκτασή της με τη λειτουργία μιας νέας μονάδας στην Ευρώπη, ενώ μία δεύτερη μονάδα είναι υπό κατασκευή.

Στην Ελλάδα η οικοδομική δραστηριότητα υποχώρησε σημαντικά το 2009. Σύμφωνα με στοιχεία της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας, ο όγκος της οικοδομικής δραστηριότητας βάσει των αδειών οικοδομών το 2009 μειώθηκε κατά 26% έναντι του 2008 επηρεάζοντας άμεσα την κατανάλωση τσιμέντου η οποία εκτιμάται ότι έχει μειωθεί ανάλογα. Η έντονη υποχώρηση της οικοδομικής δραστηριότητας είναι αποτέλεσμα αφ' ενός της χαμηλής ζήτησης λόγω της επιδείνωσης του οικονομικού κλίματος - γεγονός που έχει επηρεάσει αρνητικά την ψυχολογία των εν δυνάμει αγοραστών αλλά και έχει συμβάλει στον περιορισμό της στεγαστικής πίστης - και αφ' ετέρου της υπερβάλλουσας προσφοράς κατοικιών, η οποία διαμορφώθηκε κατά την περίοδο της έξαρσης της οικοδομικής δραστηριότητας του 2005-2006. Η πτώση της εγχώριας αγοράς εν μέρει μόνο αντισταθμίστηκε από την αύξηση των εξαγωγών.

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου στην Ελλάδα και στη Δυτική Ευρώπη παρουσίασε μείωση το 2009 κατά 20,3% έναντι του 2008 και ανήλθε στα €504 εκ. Τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) μειώθηκαν κατά 24,2% έναντι του 2008 και ανήλθαν στα €128 εκ.

Στη Νοτιοανατολική Ευρώπη η αρνητική επίδραση της παγκόσμιας οικονομικής ύφεσης ήταν έντονη. Μετά από αρκετά χρόνια ταχύρυθμης ανάπτυξης, οι οικονομίες των χωρών της ΝΑ Ευρώπης παρουσίασαν το 2009 απότομη επιβράδυνση με δυσμενέστερες επιπτώσεις στον κατασκευαστικό κλάδο και κατ' επέκταση στη ζήτηση για δομικά υλικά. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του κύκλου εργασιών του Ομίλου κατά 24,9% σε σύγκριση με το 2008 στα €216 εκ. ενώ τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) μειώθηκαν

¹ American Recovery and Reinvestment Act of 2009 η "Πράξη Αποκατάστασης και Επανεπένδυσης 2009"

κατά 30,0% σε €74 εκ. Από το Β' Τρίμηνο του 2010 η θέση του Ομίλου στην ευρύτερη περιοχή θα ενισχυθεί με την έναρξη λειτουργίας του νέου εργοστασίου τιμνέντου, δυναμικότητας 1,5 εκατομμυρίων τόνων στην Αλβανία.

Τέλος, στην Ανατολική Μεσόγειο, οι εξαγορές που υλοποιήθηκαν στα μέσα του 2008 συνδυαζόμενες με μεγάλη αύξηση της κατανάλωσης τιμνέντου στην Αίγυπτο οδήγησαν σε σημαντική βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων του 2009. Ο κύκλος εργασιών στην Ανατολική Μεσόγειο αυξήθηκε κατά 57,6% το 2009 έναντι του 2008 και έφτασε τα €275 εκ. Τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) αυξήθηκαν κατά 61,6% και έφτασαν τα €103 εκ. Σημειώτεον ότι το Νοέμβριο του 2009 τέθηκε σε λειτουργία η δεύτερη γραμμή παραγωγής στο εργοστάσιο Beni Suef στην Αίγυπτο, δυναμικότητας 1,5 εκατομμυρίων τόνων δίνοντας τη δυνατότητα στον Όμιλο να ανταποκριθεί στην αυξανόμενη ζήτηση της αγοράς της Αιγύπτου.

Το 2009, τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και λειτουργίας διάθεσης του Ομίλου μειώθηκαν κατά 11,7% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2008, φθάνοντας στα €128 εκ., γεγονός που αντανάκλα τη συνεχή προσπάθεια του Ομίλου για συμπίεση των δαπανών.

Ο Όμιλος κατά το έτος 2009 συνέχισε την υλοποίηση των επενδύσεων με στόχο τη διεύρυνση των δραστηριοτήτων του και τον εκσυγχρονισμό των εγκαταστάσεών του. Το συνολικό ύψος των κεφαλαιουχικών επενδύσεων που πραγματοποιήθηκαν το 2009 έφτασε τα €166 εκ.. Οι κυριότερες από αυτές παρατίθενται στο κεφάλαιο ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ - ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ της παρούσας έκθεσης.

Το 2009 ο Όμιλος εστίασε στη μείωση του εξωτερικού δανεισμού μέσω του περιορισμού των επενδύσεων και της συγκράτησης του κεφαλαίου κίνησης. Ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου μειώθηκε από €1.114 εκ. το Δεκέμβριο του 2008 σε €971 εκ. τον Δεκέμβριο του 2009 και τα έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας το

2009 ανήλθαν στα €59 εκ., 2,2% χαμηλότερα από το 2008.

Στις 30.7.2009 ο Όμιλος ολοκλήρωσε τη διάθεση Ευρωμολογιών συνολικής ονομαστικής αξίας 200 εκατομμυρίων Ευρώ, τετραετούς διάρκειας και με ετήσιο τοκομερίδιο 6,90%, οι οποίες εκδόθηκαν από τη θυγατρική εταιρία του Ομίλου (Titan Global Finance Plc) με την εγγύηση της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ. Οι ανωτέρω Ευρωμολογίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο του Λουξεμβούργου.

Κατά τη διάρκεια του έτους, ο οίκος αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας Standard & Poor's προέβη σε δύο αναβαθμίσεις των προοπτικών του Ομίλου από αρνητικές (negative credit watch) σε σταθερές (stable outlook) το πρώτο τρίμηνο του έτους και από σταθερές (stable outlook) σε θετικές (positive outlook) κατά τη διάρκεια του τετάρτου τριμήνου. Η πιστοληπτική ικανότητα του Ομίλου συνεχίζει να αξιολογείται ως BB+.

Ο Όμιλος έχει χορηγήσει στις European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) και International Finance Corporation (IFC), μετόχους μειοψηφίας στην εταιρεία του Ομίλου στην Αλβανία ANTEA Cement SHA, το δικαίωμα να ζητήσουν την εξαγορά του ποσοστού τους από τον Όμιλο σύμφωνα με προκαθορισμένους όρους και προϋποθέσεις. Αυτό το δικαίωμα αναγνωρίστηκε ως μακροπρόθεσμη υποχρέωση του Ομίλου και η εύλογη αξία του αποτιμάται σε €19,4 εκατ.

Με την από 17.12.2009 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά €117.376, με καταβολή μετρητών και έκδοση 29.344 νέων κοινών μετοχών, ονομαστικής αξίας €4,00 εκάστης, λόγω άσκησης από ανώτερα στελέχη δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς κοινών μετοχών, στο πλαίσιο εφαρμογής προγραμμάτων χορήγησης δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών που έχουν εγκριθεί με τις από 8.6.2004 και 29.5.2007 αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Σύμφωνα με τις από 24.6.2009 και 14.10.2009 αποφάσεις του Διοικητικού της Συμβουλίου, η Εταιρία ολοκλήρωσε, εντός της νόμιμης τριετούς προθεσμίας από την ημερομηνία απόκτησής τους, την πώληση μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά το χρονικό διάστημα από 25.6.2009 έως 31.12.2009, συνολικού αριθμού 18.403 κοινών ιδίων μετοχών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,022% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της, με μέση τιμή πώλησης €20,90 ανά μετοχή. Ο συνολικός αριθμός ιδίων μετοχών που είχε στην κατοχή της η Εταιρία στις 31.12.2009 ανέρχεται σε 3.175.213 συνολικής αξίας €91.622 χιλ., ποσό το οποίο μείωσε τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας και του Ομίλου.

Η μετοχή της Εταιρείας έκλεισε στις 31.12.2009 στην τιμή των €20,32 παρουσιάζοντας άνοδο 46,2% από το τέλος του προηγούμενου έτους. Η αύξηση αυτή ξεπερνάει σημαντικά την αύξηση του δείκτη Χρηματιστηρίου Αθηνών (+22,9%) για την αντίστοιχη περίοδο.

Στις 6 Ιουλίου 2009 η Εταιρία κατέβαλε το ποσό των €35 εκ. ως μέρισμα για τη χρήση 2008.

Το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στην τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, ως μέρισμα ανά μετοχή για την χρήση 2009 το ποσό των €0,18 (2008: €0,42). Το προτεινόμενο μέρισμα αφορά στο σύνολο των εκδοθεισών μετοχών (84.576.118) κατά την 31.12.2009 και αναμένεται να επικυρωθεί στην ετήσια τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων που θα πραγματοποιηθεί τον Μάιο του 2010. Σύμφωνα με την περίπτωση β παράγραφος 8 του άρθρου 16 του νόμου 2190/1920 το ποσό του μερίσματος που αναλογεί στις ίδιες μετοχές προσυεξάνει το μέρισμα των λοιπών Μετόχων.

Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη και Βιώσιμη Ανάπτυξη

Η προαιρετική αυτό-δέσμευση του Ομίλου ΤΙΤΑΝ στην Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη και τη Βιώσιμη Ανάπτυξη έχει ενσωματωθεί στην στρα-

τηγική, τις αξίες και τα πρότυπα που εφαρμόζει ήδη από πολλά χρόνια σε όλες τις περιοχές δραστηριότητάς του.

Στον τομέα της ασφάλειας στην εργασία που παραμένει στο επίκεντρο των προσπαθειών μας, το 2009 ήταν μία χρονιά προόδου και θετικών αποτελεσμάτων προς την κατεύθυνση του στόχου μας για μηδέν ατύχημα. Χαρακτηριστικό παράδειγμα, η ολοκλήρωση των δύο μεγάλων και απαιτητικών κατασκευαστικών έργων σε Αίγυπτο και Αλβανία στα οποία δούλεψαν πάνω από τρεις χιλιάδες άνθρωποι για δύο και πλέον χρόνια χωρίς ούτε ένα ατύχημα.

Στον τομέα της βιώσιμης ανάπτυξης, ο Τίτανας δούλεψε τόσο προς την κατεύθυνση της ελαχιστοποίησης των αρνητικών επιπτώσεων της δραστηριότητας του στο περιβάλλον (do less harm) όσο και στη κατεύθυνση της θετικής συνεισφοράς (do more good). Ανεξάρτητα από την πρόοδο των διαπραγματεύσεων για την αντιμετώπιση της κλιματικής αλλαγής σε παγκόσμιο επίπεδο, ο Όμιλος συνεχίζει να μειώνει τις εκπομπές του, επενδύοντας στην καινοτομία, στην εξοικονόμηση ενέργειας και πρώτων υλών και στη χρήση εναλλακτικών καυσίμων.

Έχοντας ικανοποιήσει τους στόχους που είχαν τεθεί το 2005 για μείωση κατά 15% των εκπομπών Διοξειδίου του Άνθρακα ανά τόνο τιμνέντου σε σχέση με το 1990 (σύμφωνα με το πρωτόκολλο του Κιότο), το 2009 ο Όμιλος προχώρησε στην αναθεώρηση των στόχων αυτών για την επόμενη πενταετία.

Το 2009 είναι το επιστέγασμα μίας δεκαετίας που ο Όμιλος ΤΙΤΑΝ ανέλαβε πολλαπλές πρωτοβουλίες τόσο για την προώθηση συνεργασιών σε εθνικό, κλαδικό, ευρωπαϊκό και διεθνές επίπεδο όσο και για την ενίσχυση της διαφάνειας και της αξιοπιστίας μέσα από διάλογο και ανταλλαγή απόψεων με τα ενδιαφερόμενα μέρη, την έμφαση στα διεθνή πρότυπα και την λογοδοσία κ.ο.κ.

Στο πλαίσιο αυτό ο Όμιλος ΤΙΤΑΝ συμμετείχε στην πρωτοβουλία «Σφραγίστε την Συμφωνία» που υιοθέτησε το Οικουμενικό Σύμφωνο του

ΟΗΕ για τη Διεθνή Διάσκεψη της Κοπεγχάγης, προχώρησε στην ανάπτυξη νέας συνεργασίας στην Αίγυπτο για την εκπαίδευση και την καλύτερη διατροφή των παιδιών φτωχών οικογενειών. Παράλληλα ξεκίνησε στην Αλβανία την υλοποίηση εκπαιδευτικών προγραμμάτων για τους νέους εργαζόμενους που θα στελεχώσουν τη νέα μονάδα παραγωγής τσιμέντου που ολοκληρώθηκε στα τέλη του 2009. Στο πλαίσιο εφαρμογής ενός ολοκληρωμένου προγράμματος δράσης που ακολουθεί ο Όμιλος TITAN, στην Αλβανία, δημιουργήθηκε στην περιοχή όπου θα λειτουργήσει το νέο εργοστάσιο ένα πιστοποιημένο εργαστήριο τεχνικής κατάρτισης με τη δυνατότητα παροχής θεωρητικής και πρακτικής εκπαίδευσης σε ειδικότητες τεχνιτών, ηλεκτρολόγων και άλλων συναφών επαγγελματιών στην τοπική κοινωνία.

Η διαχρονική δέσμευση του Ομίλου TITAN στην εφαρμογή των αρχών και των αξιών που έχει υιοθετήσει αναγνωρίστηκε μέσα στο 2009 με πολλαπλούς τρόπους από ομάδες ενδιαφερομένων μερών. Μεταξύ άλλων, αξίζει να σημειωθεί, η κατάκτηση για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά της πρώτης θέσης στο Accountability Rating Greece, η κατάταξη στην πρώτη θέση στην Ευρώπη και στην όγδοη στον κόσμο, σύμφωνα με την έρευνα Top Company for Leaders, για τη συνεχή προσπάθεια ανάπτυξης του ανθρώπινου δυναμικού και καλλιέργειας των ηγετικών δεξιοτήτων του, και τέλος η αναγνώριση της εφαρμογής των αρχών της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης και Βιώσιμης Ανάπτυξης στην κατασκευή και ανάπτυξη της νέας θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου στην Αλβανία ως παράδειγμα άριστης πρακτικής από την Διεθνή Τράπεζα και την Ευρωπαϊκή Αναπτυξιακή Τράπεζα.

Επέκταση Δραστηριοτήτων – Επενδύσεις

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

Το πρώτο αναφέρεται στην κατασκευή πρόσθετης δεύτερης γραμμής παραγωγής στο εργοστάσιο Beni Suef στην Αίγυπτο (επίσης δυναμικότητας 1,5 εκ. τόνων), που ολοκληρώθηκε τον Νοέμβριο του 2009. Η σωρευτική επένδυση έως το τέλος του 2009 είχε ανέλθει στα €133 εκ.

Το δεύτερο αφορά στην ανέγερση ενός νέου εργοστασίου (δυναμικότητας 1,5 εκ. τόνων ετησίως) στην περιοχή Kruje στην Αλβανία. Η σωρευτική επένδυση έως το τέλος του 2009 είχε ανέλθει στα €153 εκ. Ήδη το εργοστάσιο ξεκίνησε να λειτουργεί το Μάρτιο του 2010.

Στις 22.4.2009 ο Όμιλος προέβη στην εξαγορά, μετά από δημόσια προσφορά, ποσοστό 3,6529% του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής του εταιρίας στη Σερβία, Titan Cementara Kosjeric A.D. καταβάλλοντας το ποσό των €2,6 εκ. Μετά την ανωτέρω εξαγορά ο Όμιλος κατέχει πλέον το σύνολο των μετοχών της ανωτέρω εταιρίας.

Στις 3.6.2009 ο Όμιλος εξαγόρασε ποσοστό 25% της εταιρίας Ποζολάνη Α.Ε. καταβάλλοντας το ποσό των €0,5 εκ. Στις 23.12.2009 ο Όμιλος ολοκλήρωσε την εξαγορά της εταιρίας Ποζολάνη Α.Ε. αποκτώντας το υπόλοιπο 75% του μετοχικού της κεφαλαίου και καταβάλλοντας το ποσό των €1,3 εκ. Η Ποζολάνη Α.Ε. λογίστηκε μέχρι την 23.12.2009 με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και ενσωματώθηκε με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου από τις 23.12.2009.

Στις 30.12.2009 ο Όμιλος εξαγόρασε έναντι του ποσού €9,2 εκ. το 99% των μετοχών της εταιρίας Λατομεία Τανάγρας Α.Ε, η οποία και ενσωματώθηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με τη μέθοδο ολικής ενοποίησης.

Η υπεραξία που προέκυψε από τις εξαγορές που πραγματοποίησε ο Όμιλος στη χρήση 2009, υπολογίστηκε στο ποσό των €9,7 εκ. Η οριστικοποίηση της υπεραξίας θα ολοκληρωθεί εντός 12 μηνών από τις ημερομηνίες εξαγοράς.

Σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Την 1.2.2010 δημοσιεύθηκε η απόφαση του Σώματος Μηχανικού του Στρατού των ΗΠΑ, η οποία ανοίγει το δρόμο για την έκδοση νέων αδειών λατομικής εξόρυξης στην περιοχή Lake Belt στο Miami-Dade της Πολιτείας της Florida. Η απόφαση αφορά εννέα αιτήσεις έκδοσης αδειών διαφόρων εταιριών, μεταξύ των οποίων και η θυγατρική του Ομίλου, Tarmac America, η οποία διατηρεί ένα λατομείο ασβεστόλιθου και ένα εργοστάσιο παραγωγής τσιμέντου στην περιοχή.

Η απόφαση αποτελεί την έκβαση μίας τριετούς διαδικασίας, σε συνέχεια της κατάρτισης Συμπληρωματικής Έκθεσης Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων (ΣΕΠΕ) από το Σώμα Μηχανικού του Στρατού, την οποία είχε ζητήσει το Περιφερειακό Πρωτοδικείο του Miami-Dade. Η ΣΕΠΕ, η οποία υποβλήθηκε σε δημόσια διαβούλευση το Μάιο 2009, επιλαμβάνεται όλων των θεμάτων που έθεσαν οι αποφάσεις του Πρωτοδικείου, καθώς και του Εφετείου της Ατλάντα. Επιβεβαιώνει επίσης την πάγια πεποίθηση της Εταιρίας ότι η εξόρυξη ασβεστόλιθου στην περιοχή, η οποία συνεισφέρει ουσιαστικά στην οικονομική ανάπτυξη της Florida, μπορεί να πραγματοποιηθεί με τρόπους που σέβονται το περιβάλλον.

Η Tarmac America αναμένει να λάβει σύντομα την άδεια λατομικής εξόρυξης η οποία όμως, υπό την παρούσα ύφεση της αγοράς, δεν θα έχει ουσιαστικές επιπτώσεις στην τρέχουσα δραστηριότητα και κερδοφορία της. Εντούτοις, αντιμετωπίζει μία πηγή αβεβαιότητας κι επιτρέπει στον Όμιλο να λειτουργήσει με σωστότερο μακροπρόθεσμο σχεδιασμό και αρτιότερη περιβαλλοντική διαχείριση.

Σύμφωνα με την από 12.1.2010 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, η Εταιρία προέβη, εντός του χρονικού διαστήματος 13.1.2010 έως 18.3.2010 στην πώληση μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών, εντός της νόμιμης τριετούς προθεσμίας από την ημερομηνία απόκτησή τους, συνολικού αριθμού 15.597 κοινών

ιδίων μετοχών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,018% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της, με μέση τιμή πώλησης €20,65 ανά μετοχή. Μετά την ανωτέρω πώληση, το σύνολο των ιδίων μετοχών που κατέχει σήμερα η Εταιρία ανέρχεται σε 3.159.616 (3.153.697 κοινές και 5.919 προνομιούχες) ονομαστικής αξίας €4,00 εκάστη, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,74% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Η Εταιρία βρίσκεται σε προχωρημένες διαδικασίες ανανέωσης δανείου ύψους €125 εκ. με λήξη τον Μάρτιο 2010. Από το ποσό αυτό, €50 εκ. αναμένεται να ανανεωθούν για τέσσερα έτη και €75 εκ. για δύο έτη.

Προοπτικές για το 2010

Το 2010, παρά τη μεγάλη αβεβαιότητα που καθιστά την οποιαδήποτε πρόβλεψη δύσκολη, υπάρχει συγκρατημένη αισιοδοξία για την παγκόσμια οικονομία. Η ανάκαμψη αναμένεται να είναι εύθραυστη και με βραδύ ρυθμό – με τις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες να σημειώνουν ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ σχεδόν τριπλάσιο από αυτό των αναπτυγμένων οικονομιών. Σύμφωνα με το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, ο ρυθμός αύξησης των αναδυόμενων και αναπτυσσόμενων οικονομιών αναμένεται να είναι 6,0% περίπου ενώ αυτός των αναπτυγμένων οικονομιών αναμένεται να είναι 2,1% περίπου, γεγονός που εν μέρει αντικατοπτρίζεται και στις προοπτικές της οικοδομικής δραστηριότητας για τις αντίστοιχες οικονομίες. Όσον αφορά στη ζήτηση δομικών υλικών, αναμένεται, σε γενικές γραμμές, αύξηση στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες και στασιμότητα η ύφεση στις αναπτυγμένες οικονομίες.

Στην Ελλάδα αναμένεται περαιτέρω πτώση της οικοδομικής δραστηριότητας και κατ' επέκταση της κατανάλωσης τσιμέντου και δομικών υλικών. Η συρρίκνωση του διαθέσιμου εισοδήματος των πολιτών το οποίο θα επιφέρουν τα μέτρα εξυγίανσης των δημοσίων οικονομικών, σε συνδυασμό με την αβεβαιότητα που έχει διαμορφωθεί λόγω των εξαιρετικά δυσμενών οικονομικών

συγκυριών αλλά και της πιστωτικής στενότητας, αναμένεται να έχουν ως αποτέλεσμα την περαιτέρω μείωση της ζήτησης ακινήτων. Παράλληλα, το απόθεμα κατοικιών προς πώληση παραμένει ψηλό και είναι πολύ αμφίβολο ότι θα απορροφηθεί εντός του έτους.

Στις ΗΠΑ, δεν προβλέπεται ουσιαστική ανάκαμψη της οικοδομικής δραστηριότητας εντός του 2010. Η Αμερικανική Ένωση Τσιμεντοβιομηχανιών (Portland Cement Association) προβλέπει αύξηση 5% της κατανάλωσης τσιμέντου για το 2010, από τα πολύ χαμηλά επίπεδα του 2009. Σε αυτή την αύξηση συνυπολογίζεται η εκτιμώμενη επίπτωση των μέτρων τόνωσης της αγοράς κατοικίας και των έργων υποδομής της Αμερικανικής κυβέρνησης. Η όποια βελτίωση πάντως αναμένεται για το Β' Εξάμηνο του 2010, δεδομένου ότι η κατανάλωση συνεχίζει να μειώνεται κατά τους πρώτους μήνες του έτους.

Στις αγορές της Νότιο Ανατολικής Ευρώπης δεν αναμένονται ουσιαστικές αλλαγές από το 2009 όσον αφορά την οικοδομική δραστηριότητα. Εκτιμάται ότι η κατανάλωση δομικών υλικών στη περιοχή θα συνεχίσει να διαμορφώνεται σε χαμηλά επίπεδα. Τα αποτελέσματα του Ομίλου, ωστόσο, θα ενισχυθούν από την έναρξη λειτουργίας του καινούργιου εργοστασίου 1,5 εκατ. τόνων στην Αλβανία.

Στην Αίγυπτο, το 2010 αναμένεται περαιτέρω αύξηση της ζήτησης τσιμέντου αλλά με ηπιότερους ρυθμούς από το 2009. Το γεγονός αυτό, σε συνδυασμό με την αυξημένη παραγωγική δυναμικότητα του Ομίλου λόγω της νέας γραμμής παραγωγής 1,5 εκατ. τόνων που τέθηκε σε λειτουργία το Νοέμβριο του 2009 στο εργοστάσιο Beni Suef, αναμένεται να έχει θετική επίδραση στα αποτελέσματα του Ομίλου στη περιοχή.

Στην Τουρκία, εκτιμάται ότι η αγορά θα αρχίσει να ανακάμπτει μέσα στο 2010.

Οι τιμές των καυσίμων, οι οποίες ήδη κινούνται ανοδικά, και εφόσον η ανοδική τους πορεία διατηρηθεί καθ' όλη τη διάρκεια του 2010, αναμένεται να έχουν αρνητική επίδραση στα αποτελέσματα του Ομίλου το Β' Εξάμηνο του 2010.

Ο Όμιλος θα συνεχίσει να εστιάζει στη μείωση του εξωτερικού δανεισμού μέσω του περιορισμού των επενδύσεων και της συγκράτησης του κεφαλαίου κίνησης. Τέλος, η προσπάθεια που κατέβαλε ο Όμιλος καθ' όλη τη διάρκεια του 2009 για συμπίεση των δαπανών θα συνεχιστεί και το 2010.

Σταθερή παραμένει η δέσμευση του Ομίλου έναντι των τεσσάρων στρατηγικών αξόνων που ακολουθεί και που συνίστανται στη γεωγραφική διαφοροποίηση, τη συνεχή βελτίωση της ανταγωνιστικότητας, την καθετοποίηση των δραστηριοτήτων του Ομίλου και την επικέντρωση στο ανθρώπινο δυναμικό και την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη.

Κίνδυνοι και Αβεβαιότητες

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου:

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

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

Κίνδυνος Ρευστότητας: Η συνετή διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με την ύπαρξη του κατάλληλου συνδυασμού ρευστών διαθεσίμων και εγκεκριμένων τραπεζικών πιστώσεων. Ο Όμιλος διαχειρίζεται τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν από έλλειψη επαρκούς ρευστότητας φροντίζοντας να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις προς χρήση. Οι υπάρχουσες διαθέσιμες αξιοποιήσιμες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις προς τον Όμιλο, είναι επαρκείς ώστε να αντιμετωπιστεί οποιαδήποτε πιθανή στενότητα ταμιακών διαθεσίμων.

Κίνδυνος επιτοκίου: Το γεγονός ότι 28% του συνολικού δανεισμού του Ομίλου βασίζεται σε σταθερά και προσυμφωνημένα επιτόκια και ένα περαιτέρω 51% 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, όπως αυτό φαίνεται και στην παρακάτω ανάλυση ευαισθησίας.

Η έκθεση σε κίνδυνο επιτοκίων των υποχρεώσεων και επενδύσεων παρακολουθείται σε προϋπολογιστική βάση. Η χρηματοδότηση του Ομίλου έχει διαμορφωθεί σύμφωνα με ένα προκαθορισμένο συνδυασμό σταθερών και κυμαινόμενων επιτοκίων, προκειμένου να μετριαστεί ο κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων. Η σχέση σταθερού προς κυμαινόμενο επιτόκιο του καθαρού δανεισμού του Ομίλου διαμορφώνεται σύμφωνα με τις συνθήκες αγοράς, την στρατηγική και τις χρηματοδοτικές του ανάγκες. Επίσης, υπάρχει δυνατότητα να χρησιμοποιηθούν, περιστασιακά, παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα επιτοκίου, μόνο ως μέσο για να μετριασθεί ο σχετικός κίνδυνος και για να αλλάξει ο παραπάνω συνδυασμός σταθερών - κυμαινόμενων επιτοκίων, εφόσον αυτό κριθεί απαραίτητο. Κατά το 2009, ο Όμιλος χρησιμοποίησε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα ανταλλαγής επιτοκίου, διάρκειας πέντε ετών. Μέσω των προϊόντων αυτών, το ποσοστό των σταθερών επιτοκίων στο σύνολο του δανεισμού του Ομίλου ανέρχεται σε 31%.

Ανάλυση Ευαισθησίας των Δανείων του Ομίλου σε Μεταβολές Επιτοκίων

(ποσά σε χιλιάδες €)	Μεταβληπότητα Επιτοκίων	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων
EUR	1,0%	-5.116
	-1,0%	5.116
USD	1,0%	-1.520
	-1,0%	1.520
Ποσά χρήσης 2009	1,0%	-
	-1,0%	-
BGN	1,0%	-313
	-1,0%	313
EGP	1,0%	-205
	-1,0%	205
EUR	1,0%	-7.919
	-1,0%	7.919
USD	1,0%	-1.347
	-1,0%	1.347
Ποσά χρήσης 2009	1,0%	-
	-1,0%	-
BGN	1,0%	-282
	-1,0%	282
EGP	1,0%	-162
	-1,0%	162

σημ.: Ο παραπάνω πίνακας δεν περιλαμβάνει την θετική επίπτωση των εισπραχθέντων τόκων από τις καταθέσεις.

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

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

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

Σε άλλες αγορές όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος, αξιολογούνται οι χρηματοδοτικές ανάγκες της εταιρίας, και εφόσον αυτό είναι εφικτό, η χρηματοδότηση γίνεται στο αντίστοιχο νόμισμα με το στοιχείο ενεργητικού το οποίο χρηματοδοτείται ή πρόκειται να χρηματοδοτηθεί. Εξάιρεση αποτελούν η Τουρκία, η Αίγυπτος και η Αλβανία, όπου η επένδυση του Ομίλου απεικονίζεται σε τουρκικές και αιγυπτιακές λίρες και αλβανικά λεκ ενώ μέρος της αντίστοιχης χρηματοδότησης εκφράζεται σε ευρώ στην Τουρκία και Αλβανία και γιεν στην Αίγυπτο. Ο Όμιλος έχει αποφασίσει ότι το κόστος της ανα-

χρηματοδότησης των υποχρεώσεων από ευρώ σε τουρκικές λίρες και αλβανικά λεκ καθώς και από γιεν σε αιγυπτιακές λίρες δεν είναι προς το παρόν οικονομικά ελκυστικό. Το θέμα αυτό επανεξετάζεται σε τακτά χρονικά διαστήματα. Κατά τη διάρκεια του 2009, η Titan Global Finance χορήγησε 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.

Παρακάτω ακολουθεί πίνακας ανάλυσης ευαισθησίας στα κέρδη προ φόρων και στην καθαρή θέση σε μεταβολές συναλλάγματος.

Πιστωτικός κίνδυνος: Ο Όμιλος δεν αντιμετωπίζει σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους. Οι απαιτήσεις από πελάτες προέρχονται κυρίως

από μια μεγάλη και ευρεία πελατειακή βάση. Η χρηματοοικονομική κατάσταση των πελατών παρακολουθείται διαρκώς από τις εταιρίες του Ομίλου.

Όπου αυτό κρίνεται κατάλληλο, ζητείται επιπλέον ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης. Για ειδικούς πιστωτικούς κινδύνους γίνονται προβλέψεις για ζημιές από απαξίωση. Στο τέλος του 2009, κρίνεται ότι δεν υπάρχει κανένας ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος που να μην καλύπτεται ήδη από κάποια ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης ή από πρόβλεψη επισφαλούς απαιτήσεως.

Δυνητικός πιστωτικός κίνδυνος υπάρχει και στα διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα, στις επενδύσεις και στα συμβόλαια χρηματοοικονομικών παραγώγων. Στις περιπτώσεις αυτές, ο κίνδυνος μπορεί να προκύψει από αδυναμία του αντισυμ-

βαλλόμενου να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του προς τον Όμιλο. Για την ελαχιστοποίηση αυτού του πιστωτικού κινδύνου, ο Όμιλος, στο πλαίσιο εγκεκριμένων πολιτικών από το Διοικητικό Συμβούλιο, θέτει όρια στο βαθμό έκθεσης σε κάθε μεμονωμένο χρηματοοικονομικό ίδρυμα. Επίσης, όσον αφορά σε προϊόντα καταθέσεων, ο Όμιλος συναλλάσσεται μόνο με αναγνωρισμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

Σημαντικές Συναλλαγές μεταξύ Εταιρίας και Συνδεδεμένων Προσώπων

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

Οι σημαντικότερες συναλλαγές της Εταιρίας με συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα εμφανίζονται στον πίνακα της σελίδας 51.

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) προς τις ανωτέρω θυγατρικές της ενώ οι αγορές αφορούν αγορές πρώτων υλών και υπηρεσιών που πραγματοποίησε η Εταιρία από τις ανωτέρω θυγατρικές της.

Οι υποχρεώσεις της Εταιρίας αφορούν κυρίως τρεις δανειακές συμβάσεις ανεξόφλητου κεφαλαίου €534 εκ., με λήξη το 2011, επιτόκιο βασισμένο στο Euribor πλέον περιθωρίου 1,35% ετησίως, και μία δανειακή σύμβαση ανεξόφλητου κεφαλαίου €100 εκ., με λήξη το 2013 και σταθερό επιτόκιο 7,62% ετησίως έως τη λήξη, οι οποίες συνήφθησαν με τη θυγατρική εταιρία «Titan Global Finance Plc», που εδρεύει στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας αφορούν κυρίως απαιτήσεις από πωλήσεις τσιμέντου προς τις

Ανάλυση Ευαισθησίας σε Μεταβολές Συναλλάγματος

(ποσά σε χιλιάδες €)	Ξένο νόμισμα	Αύξηση/ μείωση Ξένου νομίσματος έναντι €	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων	Επίδραση στα ίδια κεφάλαια
Ποσά χρήσης 2009	USD	5% -5%	-1.884 1.704	30.526 -27.619
	RSD	5% -5%	1.017 -920	2.633 -2.382
	EGP	5% -5%	3.572 -3.323	26.194 -23.699
	GBP	5% -5%	45 -41	442 -400
	TRY	5% -5%	-40 37	828 -749
	ALL	5% -5%	-500 452	2.419 -2.188
	USD	5% -5%	-1.336 1.209	33.456 -30.270
	RSD	5% -5%	1.218 -1.102	3.080 -2.786
	EGP	5% -5%	1.734 -1.569	25.593 -23.156
	GBP	5% -5%	75 -68	367 -332
Ποσά χρήσης 2008	TRY	5% -5%	-86 77	871 -788
	ALL	5% -5%	-103 93	3.231 -2.923

σημ.: α) Ο υπολογισμός της "Επίδρασης στα Κέρδη προ φόρων" βασίζεται στις μεταβολές του μέσου όρου των ιστορικών συναλλάγματος της χρονιάς, ενώ ο υπολογισμός της "Καθαρής Θέσης" βασίζεται στις μεταβολές των ιστορικών συναλλάγματος κατά την ημερομηνία ισολογισμού β) Η παραπάνω ανάλυση ευαισθησίας γίνεται σε νομίσματα που είναι κυμαινόμενα και όχι σταθερά.

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2009
(Ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος

Λοιπά συνδεόμενα μέρη
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης

	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
	-	2.613	-	706
	-	-	4	650
	-	2.613	4	1.356

Εταιρία

Αιολική Ν.Ε.
Αχαϊκή Ν.Ε.
Αλμπασέμ Α.Ε.
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.
Ιντερπιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.
Ναυτιπών Α.Ε.
Πολικός Ν.Ε.
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.
Fintitan SRL
Aemos Cement Ltd
Titan Cement U.K. Ltd
Usje Cementarnica AD
Beni Suef Cement Co.S.A.E.
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E
Cementara Kosjeric AD
Zlatna Panega Cement AD
Titan America LLC
Essex Cement Co. LLC
Alvacim Ltd
Antea Cement SHA
Titan Global Finance PLC
Οικομπετόν Α.Ε.
TCK Montenegro DOO
Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.
Δομική Μπετόν Α.Ε.
Dancem APS
Cementi Crotone S.R.L.
Λοιπές θυγατρικές
Λοιπά συνδεόμενα μέρη
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης

	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
	2	2.701	-	1.605
	6	7.944	-	6.202
	1	-	-	-
	46.835	5.884	15.658	-
	6.251	-	-	-
	1.086	360	129	-
	2	-	814	-
	66	767	-	422
	-	-	-	225
	5	-	270	-
	11.669	-	5.937	-
	-	-	58	-
	6.761	-	2.261	-
	6.419	-	51	-
	438	9	101	-
	6.567	-	882	-
	75	-	-	-
	1	-	3	-
	172	137	-	9
	10.964	-	1.224	-
	-	105	-	-
	29.190	-	8.683	-
	-	22.832	-	637.217
	1.366	-	58	-
	737	-	79	-
	85	-	-	-
	193	-	-	-
	-	-	26	-
	1.149	-	455	-
	11	-	-	-
	-	2.613	-	706
	-	-	4	650
	130.051	43.352	36.693	647.036

ανωτέρω θυγατρικές της και την παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών.

Τέλος, οι συνολικές αμοιβές των διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης του Ομίλου ανήλθαν κατά την περίοδο 1.1-31.12.2009 σε €7,4 εκ. έναντι €6,7 εκ. του προηγούμενου έτους.

Οικονομικά Αποτελέσματα Εταιρίας

Το 2009 η Εταιρία πραγματοποίησε πωλήσεις ύψους €450 εκ., μειωμένες κατά 18,0% έναντι του 2008. Τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) παρουσίασαν πτώση 19,5% και ανήλθαν σε €120 εκ., αντικατοπτρίζοντας κυρίως τη μείωση των εγχώριων πωλήσεων. Τα καθαρά κέρδη μειώθηκαν κατά 56,2% στα €46 εκ.

Ολοκληρώθηκε ο τακτικός φορολογικός έλεγχος της Εταιρίας για τις χρήσεις 2006 έως και 2007, από τον οποίο προέκυψε συνολική επιβάρυνση €2,6 εκ. Η Εταιρία είχε διενεργήσει πρόβλεψη για τις ανωτέρω χρήσεις ύψους €1,6 εκ. Το υπόλοιπο ποσό €1,0 εκ. επιβάρυνε τα αποτελέσματα.

Επεξηγηματική Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

(Σύμφωνα με τις παραγράφους 7 και 8 του άρθρου 4 του ν. 3556/2007)

1. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 338.304.472 ευρώ και διαιρείται σε 84.576.118 μετοχές, ονομαστικής αξίας €4,00 εκάστης, από τις οποίες, 77.007.158 μετοχές είναι κοινές και αντιπροσωπεύουν ποσοστό 91,051% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου και 7.568.960 είναι προνομιούχες μετοχές χωρίς ψήφο και αντιπροσωπεύουν ποσοστό 8,949% περίπου του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου.

Όλες οι μετοχές είναι ονομαστικές και εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών (Κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης») του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Από κάθε μετοχή απορρέουν όλα τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που ορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας. Η κυριότητα της μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως και αποδοχή του Καταστατικού της Εταιρίας και των αποφάσεων που έχουν ληφθεί, σύμφωνα με το Καταστατικό, από τα διάφορα όργανα της Εταιρίας.

Κάθε κοινή μετοχή παρέχει το δικαίωμα μιας ψήφου. Οι προνομιούχες μετοχές δεν παρέχουν δικαίωμα ψήφου.

Σύμφωνα με την από 27.6.90 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας που είχε αποφασίσει την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με την έκδοση προνομιούχων χωρίς ψήφο μετοχών, τα προνόμια των προνομιούχων χωρίς ψήφο μετοχών συνίστανται:

A. Στην απόληψη, πριν από τις κοινές μετοχές, πρώτου μερίσματος από τα κέρδη εκάστης

χρήσης, σε περίπτωση δε μη διανομής μερίσματος ή διανομής μερίσματος μικρότερου του πρώτου, κατά μια ή περισσότερες χρήσεις, στην προνομιακή καταβολή του πρώτου αυτού μερίσματος σωρευτικά και για τις χρήσεις αυτές, από τα κέρδη των επομένων χρήσεων. Οι προνομιούχες χωρίς ψήφο μετοχές δικαιούνται, ισότιμα προς τις κοινές μετοχές, σε απόληψη του πρόσθετου μερίσματος που τυχόν θα διανεμηθεί με οποιαδήποτε μορφή. Σημειωτέον πάντως ότι, μετά την τροποποίηση σύμφωνα με το άρθρο 79 παρ. 8 του Ν.3604/2007 των διατάξεων της παρ. 2 του άρθρου 45 του Κ.Ν.2190/20, περί των διανεμομένων κερδών ανωνύμων εταιριών, καταργήθηκε η υποχρέωση διανομής ελάχιστου υποχρεωτικού πρώτου μερίσματος 6% επί του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου και ισχύει πλέον η υποχρεωτική διανομή του 35% των καθαρών κερδών.

B. Στην προνομιακή απόδοση του κεφαλαίου που έχει καταβληθεί από τους μετόχους των προνομιούχων χωρίς ψήφο μετοχών, από το προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας σε περίπτωση λύσης της Εταιρίας. Οι κάτοχοι των προνομιούχων χωρίς ψήφο μετοχών δικαιούνται ισότιμα προς τους κατόχους κοινών μετοχών και περαιτέρω συμμετοχής, αναλογικά, στο προϊόν της εκκαθάρισης, εάν αυτό είναι ανώτερο από το συνολικά καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο.

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρίας

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται περιορισμοί στη μεταβίβαση από το Καταστατικό της.

3. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των άρθρων 9 έως 11 του Ν.3556/2007

Την 31.12.2009 οι κατωτέρω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας : Ο κ. Ανδρέας Λ. Κανελλόπουλος, ποσοστό 12,92 %, το Ίδρυμα Παύλου και Αλεξάνδρας Κανελλοπούλου ποσοστό 9,80 % και η εταιρία MITICA LTD, η οποία ελέγχεται από τον κ. Ιωάννη Τζιβέλη, ποσοστό 5,34 % των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας.

4. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρίας παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Με την εξαίρεση των προνομιούχων χωρίς ψήφο μετοχών, δεν προβλέπονται στο Καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

6. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας

Δεν είναι γνωστές στην Εταιρία συμφωνίες μετόχων που συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

7. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών του Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού που διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/20

Το Καταστατικό της Εταιρίας, στα πλαίσια των δυνατοτήτων που παρέχονται από τον Κ.Ν.2190/20, όπως ισχύει μετά το Ν.3604/2007, προβλέπει για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου τα εξής:

α. Το Διοικητικό Συμβούλιο δύναται να εκλέγει μέλη αυτού σε αντικατάσταση μελών που παραιτήθηκαν, απέθαναν ή απώλεσαν την ιδιότητά τους με οποιοδήποτε άλλο τρόπο, με την προϋπόθεση ότι η αναπλήρωση των παραπάνω μελών δεν είναι εφικτή από αναπληρωματικά μέλη που

έχουν τυχόν εκλεγεί από τη Γενική Συνέλευση. Η ανωτέρω εκλογή από το Διοικητικό Συμβούλιο γίνεται με απόφαση των απομενόντων μελών, εάν είναι τουλάχιστον επτά (7), και ισχύει για το υπόλοιπο της θητείας του μέλους που αντικαθίσταται.

β. Τα υπόλοιπα μέλη μπορούν να συνεχίσουν τη διαχείριση και την εκπροσώπηση της Εταιρίας και χωρίς την αντικατάσταση των ελλειπόντων μελών σύμφωνα με την προηγούμενη παράγραφο, με την προϋπόθεση ότι ο αριθμός αυτών υπερβαίνει το ήμισυ των μελών, όπως είχαν πριν από την επέλευση των ανωτέρω γεγονότων.

γ. Σε κάθε περίπτωση, τα απομένοντα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, ανεξάρτητα από τον αριθμό τους, μπορούν να προβούν σε σύγκληση Γενικής Συνέλευσης με αποκλειστικό σκοπό την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου.

Οι διατάξεις του Καταστατικού της Εταιρίας για την τροποποίηση των διατάξεων του δεν διαφοροποιούνται από τις διατάξεις του Κ.Ν.2190/20.

8. Αρμοδιότητα του Δ.Σ. ή ορισμένων μελών του για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών της Εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/20

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 6 παρ. 3 του Καταστατικού της Εταιρίας, η Γενική Συνέλευση, με απόφασή της που λαμβάνεται με την εξαιρετική απαρτία και πλειοψηφία του άρθρου 20 του Καταστατικού, μπορεί να εκχωρεί στο Διοικητικό Συμβούλιο την εξουσία να αυξάνει με απόφασή του το μετοχικό κεφάλαιο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 13 παρ. 1 εδ. γ του Κ.Ν.2190/20 και υπό την επιφύλαξη του άρθρου 4 του ίδιου άρθρου.

Επίσης, σύμφωνα με τις διατάξεις άρθρου 13 παρ. 13 του Κ.Ν.2190/20, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, που λαμβάνεται με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29 παρ. 3 και 4 και 31 παρ. 2 του Κ.Ν.2190/20, μπορεί να θεσπισθεί

πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το προσωπικό της Εταιρίας, καθώς και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, με τη μορφή δικαιωμάτων προαίρεσης (option) απόκτησης μετοχών, κατά τους ειδικότερους όρους της απόφασης αυτής, περιλήψη της οποίας υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν.2190/20. Η ονομαστική αξία των μετοχών που διατίθενται δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει συνολικά το 1/10 του καταβεβλημένου κεφαλαίου κατά την ημερομηνία της απόφασης της Γενικής Συνέλευσης. Το Διοικητικό Συμβούλιο, με απόφασή του, αποφασίζει κάθε άλλη σχετική λεπτομέρεια, που δεν ρυθμίζεται διαφορετικά από τη Γενική Συνέλευση και, ανάλογα με τον αριθμό των δικαιούχων που άσκησαν το δικαίωμά τους, αποφασίζει την αντίστοιχη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και την έκδοση νέων μετοχών.

Στα πλαίσια των ανωτέρω διατάξεων και των από 8.6.2004, 29.5.2007 και 4.6.2008 αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης και μετά την άσκηση, τον Δεκέμβριο του 2009, από μέλη του Δ.Σ. και ανώτερα στελέχη της Εταιρίας και συνδεδεμένων εταιριών κατά την έννοια του άρθρου 42 ε του Κ.Ν.2190/20, δικαιωμάτων προαίρεσης απόκτησης 29.344 κοινών μετοχών της Εταιρίας, με την καταβολή τιμήματος €4,00 για κάθε μετοχή, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε στις 17.12.2009 την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά ποσό 117.376 ευρώ, με καταβολή μετρητών και την έκδοση 29.344 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας €4,00 εκάστης. Η εν λόγω αύξηση σύμφωνα με τη διάταξη του άρθρου 13 παρ.13 του Κ.Ν.2190/20, δεν αποτελεί τροποποίηση του Καταστατικού της Εταιρίας.

Εξ' άλλου, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν.2190/20, μετά από έγκριση της Γενικής Συνέλευσης, η Εταιρία μπορεί να αποκτήσει δικές της μετοχές, με ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου, με την προϋπόθεση ότι η ονομαστική αξία των μετοχών που αποκτώνται, συμπεριλαμβανομένων των μετοχών που είχε αποκτήσει η Εταιρία προηγουμένως και διατη-

ρεί, δεν υπερβαίνει το 1/10 του καταβεβλημένου μετοχικού της κεφαλαίου. Η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης πρέπει να ορίζει επίσης τους όρους και τις προϋποθέσεις των προβλεπόμενων αποκτήσεων, τον ανώτατο αριθμό των μετοχών που είναι δυνατόν να αποκτηθούν, τη διάρκεια της χορηγούμενης έγκρισης, η οποία δεν μπορεί να υπερβαίνει τους 24 μήνες και, σε περίπτωση απόκτησης από επαχθή αιτία, τα κατώτατα και ανώτατα όρια της αξίας απόκτησης.

Στα πλαίσια των ανωτέρω διατάξεων, ελήφθη η από 20.5.2008 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, σύμφωνα με την οποία, η Εταιρία δύναται, αμέσως ή εγγύς, να προβεί στην αγορά ιδίων μετοχών της, κοινών και προνομιούχων, μέχρι του 10% του εκάστοτε καταβεβλημένου μετοχικού της κεφαλαίου, εντός χρονικού διαστήματος 24 μηνών, δηλαδή από 20.5.2008 έως και 20.5.2010, με ανώτατη τιμή αγοράς €50,00 ανά μετοχή και κατώτατη τιμή αγοράς €4,00 ανά μετοχή.

Σε εφαρμογή της ανωτέρω απόφασης της Γενικής Συνέλευσης, ελήφθη η από 20.5.2008 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με την οποία η Εταιρία μπορούσε κατά το ενδιάμεσο χρονικό χρονικό διάστημα από 26.5.2008 έως και 20.5.2009 να προβεί στην αγορά ιδίων μετοχών, εφόσον οι εν λόγω αγορές θα εκρίνοντο συμφέρουσες και τα διαθέσιμα κεφάλαια της Εταιρίας, σε σχέση με τις επενδυτικές της ανάγκες, θα το επέτρεπαν.

Σύμφωνα με την ανωτέρω απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, η Εταιρία προέβη, κατά την περίοδο από 5.6.2008 μέχρι 6.10.2008, στην αγορά 1.099.916 κοινών μετοχών, με μέση τιμή αγοράς (συμπεριλαμβανομένων τελών, προμήθειας κλπ εξόδων) €24,7061 ανά μετοχή και 5.119 προνομιούχων άνευ ψήφου μετοχών, με μέση τιμή αγοράς (συμπεριλαμβανομένων τελών, προμήθειας κλπ εξόδων) €18,8172 ανά μετοχή. Μετά τη λήξη, την 20.5.2009, του ανωτέρω ενδιάμεσου χρονικού διαστήματος αγορών, δεν ελήφθη νεώτερη απόφαση από το Διοικητικό Συμβούλιο για την υλοποίηση της από 20.5.2008 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης.

9. Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης

Δεν υπάρχουν σημαντικές συμφωνίες της Εταιρίας, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

Επισημαίνεται πάντως ότι κατωτέρω σημαντικές συμφωνίες, ήτοι

α. η Σύμβαση Ανακυκλούμενης Πίστωσης (Multicurrency Revolving Facility Agreement) μέχρι ποσού €800 εκ. που έχει συναφθεί μεταξύ της εταιρίας του Ομίλου Titan Global Finance Plc, κοινοπραξίας δανειστριών τραπεζών και της Εταιρίας ως εγγυήτριας και

β. οι όροι έκδοσης του Ευρωπαϊκού Ομολόγου ποσού €200 εκ. που εκδόθηκε από την ίδια ανωτέρω εταιρία του Ομίλου "Titan Global Finance Plc" με την εγγύηση της Εταιρίας, προβλέπουν, ως είθισται σε ανάλογες συμβάσεις, σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας, δικαίωμα των δανειστριών τραπεζών ή των ομολογιούχων δανειστών αντίστοιχα, να ζητήσουν, υπό προϋποθέσεις, την άμεση αποπληρωμή των εν λόγω δανείων/ομολογίων από την "Titan Global Finance Plc", πριν από τη λήξη τους, χωρίς το εν λόγω των δανειστών να παρέχεται ειδικά σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

10. Σημαντικές συμφωνίες με μέλη του Δ.Σ. ή το προσωπικό της Εταιρίας

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξ' αιτίας δημόσιας πρότασης.



Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της

ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2009, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως, συνολικών εσόδων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και τις λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι εταιρικές και οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις και όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρίας και των θυγατρικών αυτής κατά την 31η Δεκεμβρίου 2009, τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοιχία του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζομένων από τα άρθρα 43^ο, 107 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 18 Μαρτίου 2010

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Χρήστος Γκλαβάνης

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10371

Ερνστ & Γιανγκ (Ελλάς) Ορκωτοί
Ελεγκτές Λογιστές Α.Ε.

11^ο Χλμ Εθνικής Οδού Αθηνών –
Λαμίας, Μεταμόρφωση

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. Εταιρίας 107

Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Σημ.	Όμιλος		Εταιρία	
		2009	2008	2009	2008
Κύκλος εργασιών	3	1.360.571	1.578.458	450.092	548.620
Κόστος πωλήσεων		-901.496	-1.046.968	-293.539	-352.691
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων		459.075	531.490	156.553	195.929
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	4	25.085	23.197	15.424	11.790
Συμμετοχή στα κέρδη συγγενών εταιριών	15	1.080	3.519	-	-
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		-106.301	-119.437	-38.326	-43.529
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		-21.886	-25.755	-1.809	-4.709
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	4	-27.297	-32.962	-12.331	-11.001
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		329.756	380.052	119.511	148.480
Αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	5	-105.211	-102.219	-10.574	-9.907
Αποσβέσεις που αναλογούν στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης	5	-7.189	-7.259	-1.081	-1.112
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		217.356	270.574	107.856	137.461
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων		-	283	5.119	7.699
Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	6	19.818	23.818	3.940	2.697
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	6	-79.035	-84.659	-37.068	-34.565
Κέρδη προ φόρων		158.139	210.016	79.847	113.292
Μείον: Φόρος εισοδήματος	8	-36.238	7	-33.401	-7.328
Κέρδη μετά από φόρους		121.901	210.023	46.446	105.964
Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε:					
Μετόχους της Εταιρίας		123.393	208.224	46.446	105.964
Δικαιώματα μειοψηφίας		-1.492	1.799	-	-
		121.901	210.023	46.446	105.964
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	9	1,5166	2,5336	0,5709	1,2893
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - προσαρμοσμένα (σε €)	9	1,5127	2,5254	0,5694	1,2852

Κατάσταση Συνολικών Εσόδων για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
Κέρδη περιόδου	121.901	210.023	46.446	105.964
Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα):				
Επίδραση ισοτιμιών από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων θυγατρικών εταιριών σε Ξένο νόμισμα	-38.913	1.136	-	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	-51	-179	-	-
Αντισταθμίσεις ταμιακών ρών	-916	-	-	-
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	357	-	-	-
	-559	-	-	-
Αναπροσαρμογή περιουσιακών στοιχείων	-	164.619	-	-
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	-	-31.687	-	-
	-	132.932	-	-
Λοιπά συνολικά (έξοδα)/έσοδα περιόδου μετά από φόρους	-39.523	133.889	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	82.378	343.912	46.446	105.964
<u>Τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα αναλογούν σε:</u>				
Μετόχους της Εταιρίας	87.275	339.493	46.446	105.964
Δικαιώματα μειοψηφίας	-4.897	4.419	-	-
	82.378	343.912	46.446	105.964

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31ης Δεκεμβρίου

(ποσά σε χιλιάδες €)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	Όμιλος		Εταιρία	
		2009	2008	2009	2008
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	11	1.915.211	1.896.579	266.759	270.592
Επενδυτικά ακίνητα	12	1.088	-	6.396	6.796
Ασώματες ακινητοποιήσεις	13	542.816	545.088	671	-
Συμμετοχές σε θυγατρικές	14	-	-	1.268.502	1.262.303
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες	15	10.551	10.178	-	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	16	2.338	2.418	107	107
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	17	20.969	39.297	3.460	3.551
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	18	2.546	2.622	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		2.495.519	2.496.182	1.545.895	1.543.349
Αποθέματα	19	238.803	287.867	68.250	99.994
Απαιτήσεις και προπληρωμές	20	254.131	312.934	83.723	96.621
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	35	679	2.524	34	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	16	62	62	61	61
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	21	16.426	94.521	204	31.263
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		510.101	697.908	152.272	227.939
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		3.005.620	3.194.090	1.698.167	1.771.288
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο (84.576.118 μετοχές των €4,00)	22	338.304	338.187	338.304	338.187
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	22	22.826	22.826	22.826	22.826
Δικαιώματα προαίρεσως αγοράς μετοχών	22	5.977	10.713	5.977	10.713
Ίδιες μετοχές	22	-91.622	-92.299	-91.622	-92.299
Λοιπά αποθεματικά	23	434.350	433.747	501.465	462.987
Κέρδη εις νέο		739.218	682.882	32.532	53.110
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων Εταιρίας		1.449.053	1.396.056	809.482	795.524
Δικαιώματα μειοψηφίας		11.135	38.078	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)		1.460.188	1.434.134	809.482	795.524
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	24	725.665	945.193	634.499	759.000
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	35	376	-	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	18	196.572	204.433	24.018	21.625
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών	25	41.828	41.157	23.762	23.702
Προβλέψεις	26	16.660	23.115	1.929	2.062
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	27	37.434	13.791	5.806	6.104
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		1.018.535	1.227.689	690.014	812.493
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	24	261.835	263.145	127.609	87.580
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	28	242.825	255.151	60.345	75.571
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	35	29	-	29	-
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	8	19.549	10.708	10.379	-
Προβλέψεις	26	2.659	3.263	309	120
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		526.897	532.267	198.671	163.271
Σύνολο υποχρεώσεων (β)		1.545.432	1.759.956	888.685	975.764
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α+β)		3.005.620	3.194.090	1.698.167	1.771.288

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Όμιλος

Ίδια Κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Εταιρίας

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Κοινές μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Προνομιούχες μετοχές	Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	Κοινές ίδιες μετοχές	Προνομιούχες ίδιες μετοχές	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2008	153.927	22.826	15.138	7.016	-35.936	-9	396.997	612.868	1.172.827	22.112	1.194.939
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	208.224	208.224	1.799	210.023
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	-	-	-	-	132.453	-1.184	131.269	2.620	133.889
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	-	-	-	-	132.453	207.040	339.493	4.419	343.912
Αγορά ιδίων μετοχών	-	-	-	-	-56.246	-108	-	-	-56.354	-	-56.354
Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών	-	-	-	-	-	-	-	-63.399	-63.399	-2.764	-66.163
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου από κεφαλαιοποίηση αποθεματικών	153.927	-	15.138	-	-	-	-166.221	-2.844	-	-	-
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών	57	-	-	-	-	-	-	-	57	-	57
Πρόβλεψη για δικαιώματα προαίρεσης μετοχών (ΔΠΧΑ 2)	-	-	-	3.697	-	-	-	-	3.697	-	3.697
Αναλογία μειοψηφίας στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών εταιριών	-	-	-	-	-	-	-	-265	-265	24.373	24.108
Εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-12.732	-12.732
Δικαιώματα μειοψηφίας που προέκυψαν κατά την εξαγορά θυγατρικών εταιριών	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.670	2.670
Μεταφορά σε αποθεματικά	-	-	-	-	-	-	70.518	-70.518	-	-	-
Υπόλοιπο τις 31 Δεκεμβρίου 2008	307.911	22.826	30.276	10.713	-92.182	-117	433.747	682.882	1.396.056	38.078	1.434.134
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2009	307.911	22.826	30.276	10.713	-92.182	-117	433.747	682.882	1.396.056	38.078	1.434.134
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	123.393	123.393	-1.492	121.901
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	-	-	-	-	-32.589	-3.529	-36.118	-3.405	-39.523
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	-	-	-	-	-32.589	119.864	87.275	-4.897	82.378
Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών	-	-	-	-	-	-	-	-35.510	-35.510	-2.262	-37.772
Πώληση ιδίων μετοχών	-	-	-	-	677	-	-	-293	384	-	384
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών	117	-	-	-	-	-	-	-	117	-	117
Πρόβλεψη για δικαιώματα προαίρεσης μετοχών (ΔΠΧΑ 2)	-	-	-	-4.736	-	-	7.257	-	2.521	-	2.521
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μειοψηφίας για πώληση μετοχών θυγατρικής και μεταφορά σε αποθεματικά	-	-	-	-	-	-	25.935	-27.725	-1.790	-17.569	-19.359
Δικαιώματα μειοψηφίας λόγω εξαγοράς θυγατρικών εταιριών	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.215	-2.215
Υπόλοιπο τις 31 Δεκεμβρίου 2009	308.028	22.826	30.276	5.977	-91.505	-117	434.350	739.218	1.449.053	11.135	1.460.188

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Κοινές μετοχές	Διαφορά από έκδοση με- τοχών υπέρ το άρτιο	Προνο- μιούχες μετοχές	Δικαιώματα προαι- ρέσεως αγοράς μετοχών	Κοινές ίδιες μετοχές	Προνο- μιούχες ίδιες μετο- χές	Λοιπά απο- θεματικά	Υπόλοιπο κερδών	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2008	153.927	22.826	15.138	7.016	-35.936	-9	558.753	83.844	805.559
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	105.964	105.964
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	105.964	105.964
Αγορά ιδίων μετοχών	-	-	-	-	-56.246	-108	-	-	-56.354
Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών	-	-	-	-	-	-	-	-63.399	-63.399
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου από κεφαλαιοποίηση αποθεματικών	153.927	-	15.138	-	-	-	-166.221	-2.844	-
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσεως αγοράς μετοχών	57	-	-	-	-	-	-	-	57
Πρόβλεψη για δικαιώματα προαίρεσης μετοχών (ΔΠΧΑ 2)	-	-	-	3.697	-	-	-	-	3.697
Μεταφορά σε αποθεματικά	-	-	-	-	-	-	70.455	-70.455	-
Υπόλοιπο τις 31 Δεκεμβρίου 2008	307.911	22.826	30.276	10.713	-92.182	-117	462.987	53.110	795.524
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2009	307.911	22.826	30.276	10.713	-92.182	-117	462.987	53.110	795.524
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	46.446	46.446
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	46.446	46.446
Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών	-	-	-	-	-	-	-	-35.510	-35.510
Πώληση ιδίων μετοχών	-	-	-	-	677	-	-	-293	384
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσεως αγοράς μετοχών	117	-	-	-	-	-	-	-	117
Πρόβλεψη για δικαιώματα προαίρεσης μετοχών (ΔΠΧΑ 2)	-	-	-	-4.736	-	-	7.257	-	2.521
Μεταφορά σε αποθεματικά	-	-	-	-	-	-	31.221	-31.221	-
Υπόλοιπο τις 31 Δεκεμβρίου 2009	308.028	22.826	30.276	5.977	-91.505	-117	501.465	32.532	809.482

Κατάσταση Ταμιακών Ροών για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Σημ.	'Όμιλος		Εταιρία	
		2009	2008	2009	2008
Ταμιακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων					
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση	29	388.763	418.386	140.385	177.702
Καταβεβλημένοι φόροι		-15.218	-48.627	-20.714	-35.161
<i>Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</i>		<u>373.545</u>	<u>369.759</u>	<u>119.671</u>	<u>142.541</u>
Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων					
Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	11	-166.112	-207.657	-5.592	-20.598
Μείωση/(αύξηση) λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		19.546	-6.693	-	-
Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων	13	-13.857	-1.448	-671	-
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	29	7.486	7.736	2.675	704
Μερίσματα εισπραχθέντα		671	3.325	4.770	10.313
Απόκτηση θυγατρικών εταιριών και αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών	30	-10.696	-387.590	-749	-745.225
Απόκτηση ποσοστού της μειοψηφίας		-3.720	-14.118	-	-
Εισπράξεις από την πώληση επενδυτικών τίτλων		268	2.987	-	-
Πληρωμές για την απόκτηση επενδυτικών τίτλων		-202	-1.400	-2	-118
Τόκοι εισπραχθέντες		8.803	8.859	2.024	538
<i>Σύνολο (εκροών)/εισορών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</i>		<u>-157.813</u>	<u>-595.999</u>	<u>2.455</u>	<u>-754.386</u>
Σύνολο ταμιακών ροών μετά από τις επενδυτικές δραστηριότητες (α)+(β)		215.732	-226.240	122.126	-611.845
Ταμιακές Ροές Χρηματοδοτικών Δραστηριοτήτων					
Εισπράξεις από την έκδοση κοινών μετοχών	22	117	57	117	57
Είσπραξη από την συμμετοχή της μειοψηφίας στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών εταιριών		-	24.108	-	-
Πώληση/(αγορά) ιδίων μετοχών		384	-56.712	384	-56.712
Εισπράξεις κρατικών επιχορηγήσεων		345	-	-	-
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα καταβεβλημένα		-46.073	-63.406	-30.515	-22.424
Μερίσματα πληρωθέντα		-37.805	-66.400	-35.531	-63.401
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια		748.739	778.326	260.781	1.167.499
Εξοφλήσεις δανείων		-957.393	-464.819	-348.421	-381.924
<i>Σύνολο (εκροών)/εισορών από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες (γ)</i>		<u>-291.686</u>	<u>151.154</u>	<u>-153.185</u>	<u>643.095</u>
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)		-75.954	-75.086	-31.059	31.250
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, στην αρχή της χρήσης	21	94.521	167.478	31.263	13
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών		-2.141	2.129	-	-
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης	21	<u>16.426</u>	<u>94.521</u>	<u>204</u>	<u>31.263</u>

Περιεχόμενα των σημειώσεων επί των οικονομικών καταστάσεων

	Σελίδα		Σελίδα
1. Γενικές πληροφορίες και λογιστικές αρχές	62	6. Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	75
1.1 Βάση κατάρτισης	62	7. Δαπάνες προσωπικού	76
1.2 Ενοποίηση	64	8. Φόρος εισοδήματος	76
1.3 Μετατροπή Ξένου νομίσματος	65	9. Κέρδη ανά μετοχή	77
1.4 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	65	10. Μερίσματα προτεινόμενα και διανεμηθέντα	77
1.5 Επενδυτικά ακίνητα	66	11. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	78
1.6 Ασώματες ακινητοποιήσεις	66	12. Επενδυτικά ακίνητα	79
1.7 Δαπάνες απογύμνωσης λατομείων	66	13. Ασώματες ακινητοποιήσεις	80
1.8 Απομείωση ενσώματων και ασωμάτων ακινητοποιήσεων (εξαιρούμενης της υπεραξίας)	66	14. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	81
1.9 Μισθώσεις – όταν εταιρία του Ομίλου είναι ο μισθωτής	66	15. Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες	83
1.10 Αποθέματα	67	16. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	83
1.11 Εμπορικές απαιτήσεις	67	17. Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	84
1.12 Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	67	18. Αναβαλλόμενη φορολογία	84
1.13 Μετοχικό κεφάλαιο	67	19. Αποθέματα	87
1.14 Δανειακές υποχρεώσεις	67	20. Απαιτήσεις και προπληρωμές	87
1.15 Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	67	21. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	88
1.16 Παραχές σε εργαζομένους	68	22. Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	88
1.17 Κρατικές επιχορηγήσεις για αγορά παγίου εξοπλισμού	69	23. Λοιπά αποθεματικά	91
1.18 Προβλέψεις	69	24. Δανεισμός	92
1.19 Δαπάνες περιβαλλοντικής αποκατάστασης	69	25. Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών	93
1.20 Αναγνώριση εσόδων	69	26. Προβλέψεις	95
1.21 Μερίσματα που πληρώθηκαν	69	27. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	96
1.22 Πληροφόρηση κατά τομέα	69	28. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	96
1.23 Δικαιώματα εκπομπής ρύπων CO ₂	70	29. Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	97
1.24 Χρηματοοικονομικά εργαλεία	70	30. Συνενώσεις επιχειρήσεων	98
1.25 Κόστος δανεισμού	71	31. Συμμετοχή σε κοινοπραξίες	100
2. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις	71	32. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις	100
2.1 Εκτιμώμενη απομείωση υπεραξίας	71	33. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	102
2.2 Φόρος εισοδήματος	71	34. Στόχοι και πολιτικές προγράμματος διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου	104
2.3 Εύλογες αξίες και ωφέλιμες ζωές των ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	71	35. Χρηματοοικονομικά εργαλεία	107
3. Πληροφόρηση κατά λειτουργικό τομέα	72	36. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	108
4. Άλλα έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης	74	37. Αναταξινόμησης	109
5. Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	75	38. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	109

1. Γενικές πληροφορίες και λογιστικές αρχές

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

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

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας (εφεξής οι οικονομικές καταστάσεις) εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 18 Μαρτίου 2010.

Σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών

Οι βασικές λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν για την κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων διατυπώνονται παρακάτω:

1.1 Βάση κατάρτισης

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), περιλαμβανομένων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ) και ερμηνειών που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2009.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή έχει τροποποιηθεί με την αποτίμηση ορισμένων επενδύσεων σε μετοχές, επενδυτικών ακινήτων και παραγώγων (προθεσμιακών συμβολαίων συναλλάγματος), σε εύλογη αξία.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, απαιτεί τη χρήση κρίσιμων λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης απαιτείται η κρίση της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών. Οι τομείς που απαιτούν υψηλότερου βαθμού κρίση ή είναι εξαιρετικά πολύπλοκοι ή οι τομείς όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις οικονομικές καταστάσεις, αναφέρονται στις Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις στη σημείωση 2.

Νέα πρότυπα, ερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων

Α) Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση τις ίδιες λογιστικές πολιτικές που υιοθετήθηκαν κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της προηγούμενης χρήσης, με εξαίρεση την εφαρμογή των νέων προτύπων και διερμηνειών που αναφέρονται παρακάτω, η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για τις λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την 1 Ιανουαρίου 2009:

- > Διερμηνεία 13 Προγράμματα Επιβράβευσης Πελατών (εφαρμόζεται 1 Ιουλίου 2008)
- > Διερμηνεία 15 Συμβόλαια για την Κατασκευή Ακίνητης Περιουσίας (εφαρμόζεται 1 Ιανουαρίου 2009)
- > Διερμηνεία 16 Αντισταθμίσεις καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό (εφαρμόζεται 1 Οκτωβρίου 2008)
- > Διερμηνεία 9 Επανεκτίμηση των ενσωματωμένων παραγώγων (Τροποποίηση) και ΔΛΠ 39 Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση (Τροποποίηση) (εφαρμόζεται 30 Ιουνίου 2009)
- > ΔΠΧΑ 1 Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς (Τροποποίηση) και ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις (Τροποποίηση) (εφαρμόζεται 1 Ιανουαρίου 2009)
- > ΔΠΧΑ 2 Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών (Τροποποίηση) (εφαρμόζεται 1 Ιανουαρίου 2009)

> ΔΠΧΑ 8 Λειτουργικοί Τομείς (εφαρμόζεται 1 Ιανουαρίου 2009)

> ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις (Τροποποίηση) (εφαρμόζεται 1 Ιανουαρίου 2009)

> ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων (Αναθεώρηση) (εφαρμόζεται 1 Ιανουαρίου 2009)

> ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση (Τροποποίηση) και ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) όσον αφορά τα Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή "puttable" μέσο) (εφαρμόζεται 1 Ιανουαρίου 2009)

> ΔΛΠ 23 Κόστος Δανεισμού (Αναθεώρηση) (εφαρμόζεται 1 Ιανουαρίου 2009)

> Ετήσιες Αναβαθμίσεις των ΔΠΧΑ (Μάιος 2008)

> Διερμηνεία 18 Μεταφορές περιουσιακών στοιχείων από πελάτες (εφαρμόζεται 1 Ιουλίου 2009)

Εκτός των παρακάτω προτύπων και διερμηνειών, η εφαρμογή των παραπάνω νέων και τροποποιημένων προτύπων και διερμηνειών δεν είχε καμία επίδραση στην χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου και της Εταιρίας. Τα παρακάτω είχαν επίδραση στην παρουσίαση και στις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων:

- > Τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων (Αναθεώρηση). Το αναθεωρημένο πρότυπο απαιτεί όπως η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους. Εισαγάγει μια καινούργια κατάσταση συνολικού εισοδήματος ("comprehensive income") που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με τα «λοιπά συνολικά εισοδήματα» ("comprehensive income"). Η παρουσίαση μπορεί να γίνει σε μία ενιαία κατάσταση ή σε δύο συνδεδεμένες καταστάσεις. Επίσης απαιτεί να παρουσιάζονται από την αρχή της ενωρίτερης συγκριτικής περιόδου, δηλαδή σε μια τρίτη στήλη στην κατάσταση χρηματο-

οικονομικής θέσης, τυχόν επαναδιατυπώσεις στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών από την αρχή της πιο πρόσφατης συγκριτικής περιόδου. Ο Όμιλος και η Εταιρία πραγματοποίησαν τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών του καταστάσεων για το 2009 και έχουν επιλέξει να παρουσιάζουν δύο συνδεδεμένες καταστάσεις για την κατάσταση συνολικού εισοδήματος.

- > Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις. Η τροποποίηση αυτή απαιτεί επιπλέον γνωστοποιήσεις σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τον κίνδυνο ρευστότητας. Σύμφωνα με αυτή την τροποποίηση απαιτείται η γνωστοποίηση των επιμετρήσεων εύλογων αξιών βάσει των πηγών δεδομένων, χρησιμοποιώντας μια ιεραρχία τριών επιπέδων για όλα τα περιουσιακά στοιχεία τα οποία επιμετρώνται σε εύλογες αξίες. Επιπλέον, απαιτείται συμφωνία μεταξύ του αρχικού και τελικού υπολοίπου για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των στοιχείων του επιπέδου 3, όπως επίσης και σημαντικές μεταφορές μεταξύ των επιπέδων επιμέτρησης της εύλογης αξίας. Με την τροποποίηση αυτή διευκρινίζονται επίσης οι απαιτήσεις για τις γνωστοποιήσεις του κινδύνου ρευστότητας αναφορικά με τις συναλλαγές παραγώγων καθώς και περιουσιακών στοιχείων που χρησιμοποιούνται για διαχείριση ρευστότητας. Οι γνωστοποιήσεις σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και ρευστότητα δεν έχουν επηρεαστεί σημαντικά από την τροποποίηση και παρουσιάζονται στην Σημείωση 34.

- > ΔΠΧΑ 8 Λειτουργικοί Τομείς. Το ΔΠΧΑ 8 αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, 'Οικονομικές Πληροφορίες Κατά Τομέα' και υιοθετεί την προσέγγιση της διοίκησης αναφορικά με τις οικονομικές πληροφορίες που δίνονται κατά τομέα. Ο Όμιλος συμπέρανε ότι οι λειτουργικοί τομείς όπως καθορίζονται από το πρότυπο ΔΠΧΑ 8 είναι όμοιοι με τους επιχειρηματικούς τομείς όπως αυτοί είχαν καθοριστεί σύμφωνα με το πρότυπο ΔΛΠ 14. Οι σχετικές γνωστοποιή-

σεις που απαιτούνται από το ΔΠΧΑ 8 παρουσιάζονται στη σημείωση 3.

B) Τα παρακάτω νέα και τροποποιημένα πρότυπα και διερμηνείες έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν ισχύ για την ετήσια λογιστική περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2009. Δεν έχουν υιοθετηθεί ωρύτερα και ο Όμιλος και η Εταιρία μελετούν την τυχόν επίδρασή τους στις οικονομικές τους καταστάσεις:

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

> Διερμηνεία 19 Διακανονισμός υποχρεώσεων με στοιχεία της καθαρής θέσης. Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010. Η διερμηνεία αυτή διευκρινίζει το λογιστικό χειρισμό που ακολουθείται σε περιπτώσεις επαναδιαπραγμάτευσης των όρων μιας υποχρέωσης μεταξύ εταιρίας και πιστωτή όπου ο πιστωτής αποδέχεται μετοχές της εταιρίας ή άλλα στοιχεία καθαρής θέσης της εταιρίας προκειμένου για τον μερικό ή ολικό διακανονισμό της υποχρέωσης. Με την διερμηνεία αυτή αποσαφηνίζεται το γεγονός ότι αυτά τα στοιχεία της καθαρής θέσης αποτελούν το τμήμα που πληρώνεται βάσει του ΔΛΠ 39, παράγραφος 41 και συνεπώς η χρηματοοικονομική υποχρέωση αποαναγνωρίζεται και τα στοιχεία της καθαρής θέσης που εκδίδονται αντιμετωπίζονται ως το πληρωτέο τμήμα προκειμένου για την εξάλειψη της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Η Ευρωπαϊκή

Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή.

> Διερμηνεία 14 Περιπτώσεις προπληρωμών όταν υπάρχουν υποχρεώσεις ελάχιστων εισφορών (τροποποίηση). Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011. Σκοπός αυτής της τροποποίησης είναι να επιτρέψει στις εταιρίες να αναγνωρίσουν ορισμένες εθελοντικές προκαταβολές για ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις ως περιουσιακά στοιχεία. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ ενώ επιτρέπεται ωρύτερη εφαρμογή της. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή.

> Αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων και Τροποποιημένο ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις. Εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009. Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η συνένωση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδότηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα (αντί για προσαρμογή της υπεραξίας).

Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί όπως συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Συνεπώς δεν επηρεάζουν την υπεραξία ούτε δημιουργούν αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία). Επιπλέον το τροποποιημένο πρότυπο αλλάζει τον τρόπο που λογίζονται οι ζημιές θυγατρικών καθώς και το λογιστικό χειρισμό σε περίπτωση απώλειας ελέγχου θυγατρικής. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν για συνενώσεις επιχειρήσεων

μετά την 1η Ιανουαρίου 2010 και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας από την ημερομηνία αυτή και μετά.

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

> ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα - Φάση 1, χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, ταξινόμηση και επιμέτρηση. Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Η Φάση 1 του νέου αυτού προτύπου εισάγει νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Επιτρέπεται ωρύτερη εφαρμογή του προτύπου. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή.

> Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 2 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών. Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2010. Η τροποποίηση αυτή διευκρινίζει τον λογιστικό χειρισμό των συναλλαγών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών μεταξύ εταιριών του ιδίου ομίλου και πως αυτές αντιμετωπίζονται στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή.

> Τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 Ταξινόμηση των εκδόσεων δικαιωμάτων. Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή

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

> Αναθεώρηση του ΔΛΠ 24 Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών. Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011. Η αναθεώρηση αυτή αναφέρεται στην εκτίμηση που απαιτείται προκειμένου να προσδιοριστεί εάν το δημόσιο και εταιρείες οι οποίες είναι γνωστό ότι ελέγχονται από το δημόσιο μπορούν να θεωρηθούν ως ένας και μοναδικός πελάτης. Προκειμένου γι' αυτόν τον προσδιορισμό, η εταιρεία θα πρέπει να αναλογιστεί το βαθμό στον οποίο υπάρχει οικονομική αλληλεπίδραση μεταξύ αυτών των εταιριών. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ ενώ επιτρέπεται ωρύτερη εφαρμογή της. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή.

> Περιορισμένη Εξαίρεση του ΔΠΧΑ 1 από Συγκρίσιμες Γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 κατά την πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ. Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή.

> Τον Απρίλιο του 2009 το ΣΔΛΠ εξέδωσε μια δεύτερη σειρά τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ με σκοπό την εξάλειψη ασυνεπειών καθώς και την παροχή διευκρινίσεων. Οι ημερομηνίες εφαρμογής είναι διαφορετικές για κάθε

τροποποίηση, η νωρίτερη εκ των οποίων είναι για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την 1η μετά την 1 Ιουλίου 2009. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει αυτές τις βελτιώσεις.

1.2 Ενοποίηση

(α) Θυγατρικές

Θυγατρικές εταιρίες είναι εκείνες (συμπεριλαμβανομένων των οικονομικών οντοτήτων ειδικού σκοπού) στις οποίες ο Όμιλος έχει ποσοστό συμμετοχής μεγαλύτερο του μισού των δικαιωμάτων ψήφου ή έχει τη δυνατότητα να κατευθύνει τις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές αρχές που ακολουθούνται.

Η ύπαρξη ενδεχόμενων δικαιωμάτων ψήφου που μπορούν να εξασκηθούν ή να μετατραπούν, λαμβάνονται υπόψη, όταν ο Όμιλος αξιολογεί εάν έχει τον έλεγχο μιας εταιρίας.

Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως από την ημερομηνία που ο έλεγχός τους μεταβιβάζεται στον Όμιλο και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που διακόπτεται ο έλεγχος. Η λογιστική μέθοδος εξαγοράς χρησιμοποιείται για την ενσωμάτωση των εξαγοραζόμενων θυγατρικών. Η παράγραφος 1.6(α) περιγράφει τη λογιστική αντιμετώπιση της υπεραξίας. Το κόστος μιας εξαγοράς υπολογίζεται ως το άθροισμα των εύλογων αξιών, κατά την ημερομηνία συναλλαγής, των περιουσιακών στοιχείων που προσφέρονται, των μετοχών που εκδίδονται και των υποχρεώσεων που υφίστανται ή αναλαμβάνονται πλέον οποιουδήποτε κόστους που σχετίζεται άμεσα με την εξαγορά. Τα αποκτώμενα στοιχεία ενεργητικού, οι υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις υπολογίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία συναλλαγής, ανεξάρτητα από το ύψος του ποσοστού της μειοψηφίας.

Η διαφορά μεταξύ του κόστους εξαγοράς και της εύλογης αξίας των υποχρεώσεων και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων των αποκτώμενων στοιχείων ενεργητικού της θυγατρικής που αποκτήθηκε, αναγράφεται ως υπεραξία. Όταν το

κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των αποκτώμενων στοιχείων ενεργητικού, υποχρεώσεων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων της θυγατρικής που αποκτήθηκε, η διαφορά αναγνωρίζεται άμεσα στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Οι ενδοομιλικές συναλλαγές, υπόλοιπα λογαριασμών και τα μη πραγματοποιημένα κέρδη που προκύπτουν από συναλλαγές μεταξύ των εταιριών του Ομίλου, απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται επίσης, εκτός εάν το κόστος τους δεν μπορεί να ανακτηθεί.

Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών εταιριών έχουν τροποποιηθεί όποτε κρίθηκε αναγκαίο έτσι ώστε να διασφαλιστεί η συνέπεια με τις λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν από τον Όμιλο.

Η ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων των θυγατρικών συμπίπτει με αυτή της μητρικής Εταιρίας.

Τα δικαιώματα μειοψηφίας αντιπροσωπεύουν το ποσοστό των κερδών ή ζημιών και των ιδίων κεφαλαίων που δεν αναλογούν στον Όμιλο. Τα δικαιώματα μειοψηφίας παρουσιάζονται διακριτά στην ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων καθώς και σε διακριτή γραμμή στα ίδια κεφάλαια της ενοποιημένης κατάστασης οικονομικής θέσης. Σε περίπτωση εξαγοράς δικαιωμάτων μειοψηφίας από την Εταιρία, η διαφορά μεταξύ του τιμήματος εξαγοράς και της λογιστικής αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας που εξαγοράζεται αναγνωρίζεται ως υπεραξία.

Στην κατάσταση οικονομικής θέσης της Εταιρίας οι συμμετοχές σε θυγατρικές εμφανίζονται στην αξία κτήσης μείον τις προβλέψεις για απαξίωση, εφόσον υπάρχουν.

(β) Κοινοπραξίες (οντότητες ελεγχόμενες από κοινού)

Κοινοπραξία θεωρείται η εταιρία που ελέγχεται από κοινού από τον Όμιλο και από μία ή περισσότερες επιχειρήσεις με τις οποίες ο Όμιλος έχει συνάψει συμβατική υποχρέωση. Οι κοινο-

πραξίες ενοποιούνται με τη μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης, λαμβάνοντας υπόψη το ποσοστό που κατέχει ο Όμιλος την ημερομηνία ενοποίησης. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, γίνεται ενσωμάτωση του ποσοστού του Ομίλου από όλες τις αναλυτικές γραμμές εσόδων, εξόδων, ενεργητικού, παθητικού και ταμιακών ροών της κοινοπραξίας, με εκείνες που εμφανίζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Ο Όμιλος αναγνωρίζει το μερίδιο των κερδών ή ζημιών που προκύπτει από πωλήσεις στοιχείων ενεργητικού προς τις κοινοπραξίες και αντιστοιχεί στους άλλους εταίρους της κοινοπραξίας.

Ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει το μερίδιο που του αναλογεί από τα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από την αγορά στοιχείων ενεργητικού, που προέρχονται από την κοινοπραξία έως ότου διαθέσει τα συγκεκριμένα στοιχεία σε ένα τρίτο μέρος. Ωστόσο εάν η ζημία που προκύπτει από τη συναλλαγή καταδεικνύει, ότι υπάρχει μείωση της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας ή ζημίας λόγω απομείωσης τότε η ζημία αυτή αναγνωρίζεται άμεσα.

Οι λογιστικές αρχές των κοινοπραξιών έχουν τροποποιηθεί, όποτε κρίθηκε απαραίτητο, για να είναι συνεπείς με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Η ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων των κοινοπραξιών συμπίπτει με αυτή της μητρικής Εταιρίας.

(γ) Συγγενείς επιχειρήσεις

Συγγενείς επιχειρήσεις αποκαλούνται οι νομικές οντότητες όπου η συμμετοχή του Ομίλου, μετά δικαιωμάτων ψήφου, είναι μεταξύ 20% και 50%, καθώς και οι εταιρίες στις οποίες ο Όμιλος ασκεί σημαντική επιρροή αλλά δεν τις ελέγχει. Οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και αρχικά καταχωρούνται στο κόστος κτήσης. Οι επενδύσεις του Ομίλου σε συγγενείς επιχειρήσεις εμπεριέχουν την υπεραξία (καθαρή από οποιεσδήποτε ζημιές από απαξίωση) που αναγνωρίστηκε κατά την εξαγορά.

Σύμφωνα με την παραπάνω μέθοδο η συμμετο-

χή του Ομίλου στα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν μετά την εξαγορά των συγγενών εταιριών αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων και η συμμετοχή του Ομίλου επί των αποθεματικών που σχηματίζονται μετά από την εξαγορά αναγνωρίζεται στα λοιπά αποθεματικά του Ομίλου. Οι σωρευτικές, μετά από την εξαγορά, μεταβολές στους λογαριασμούς των ιδίων κεφαλαίων τροποποιούνται έναντι του εμφανιζόμενου ποσού της επένδυσης.

Τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συγγενών επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις εταιρίες αυτές. Οι μη πραγματοποιηθείσες ζημιές απαλείφονται επίσης, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ένδειξη απομείωσης του στοιχείου ενεργητικού που μεταφέρθηκε. Οι επενδύσεις του Ομίλου σε συγγενείς επιχειρήσεις εμπεριέχουν υπεραξία που προέκυψε κατά την εξαγορά τους. Όταν η αναλογία του Ομίλου στις ζημιές μιας συγγενούς επιχείρησης ισούται ή υπερβαίνει το ποσό συμμετοχής του, τότε ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημιές, εκτός εάν έχει ανειλημμένες υποχρεώσεις ή πραγματοποιήσει πληρωμές για λογαριασμό των εταιριών αυτών.

Οι λογιστικές αρχές των συγγενών επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί, όποτε κρίθηκε απαραίτητο, για να είναι συνεπείς με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Η ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων των συγγενών συμπίπτει με αυτή της μητρικής Εταιρίας.

δ) Δεσμεύσεις για την αγορά μεριδίων από την μειοψηφία

Στο πλαίσιο της διαδικασίας απόκτησης θυγατρικών, ο Όμιλος έχει χορηγήσει στη μειοψηφία το δικαίωμα να απαιτήσει από τον Όμιλο την εξαγορά των μετοχών της βάση προκαθορισμένων όρων. Η μειοψηφία μπορεί να είναι είτε διεθνείς οργανισμοί, όπως η European Bank for Reconstruction and Development (EBRD), είτε ιδιώτες επενδυτές που είναι κυρίως οικονομικοί ή βιομηχανικοί επενδυτές ή πρώην μέτοχοι της

εξαγορασθείσας εταιρίας.

Ο Όμιλος εφαρμόζει την ακόλουθη διαδικασία για την αναγνώριση αυτών των δικαιωμάτων:

- > Απόδοση του μεριδίου των κερδών (ή Ζημιών) της περιόδου στη μειοψηφία (και άλλων μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων).
- > Αναταξινόμηση της μειοψηφίας ως υποχρέωσης σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης, σαν να πραγματοποιήθηκε η εξαγορά την ημερομηνία αυτή.
- > Οποιαδήποτε διαφορά μεταξύ της μειοψηφίας και της εύλογης αξίας της υποχρέωσης, βάσει του δικαιώματος στο τέλος της χρήσης/περιόδου υπολογίζεται με βάση την ισχύουσα πολιτική του Ομίλου για την λογιστικοποίηση των εξαγορών διακαιώματος μειοψηφίας.

Εφόσον το δικαίωμα ασκηθεί, η ίδια διαδικασία θα εφαρμοστεί μέχρι την ημερομηνία της άσκησης. Το ποσό που αναγνωρίζεται ως η χρηματοοικονομική υποχρέωση κατά την ημερομηνία αυτή θα σβήσει από την καταβολή της τιμής άσκησης. Εάν το δικαίωμα πώλησης λήξει χωρίς να ασκηθεί, οι λογαριασμοί θα αντιστραφούν καθώς η μειοψηφία θα αναταξινομηθεί ξανά πίσω στα ίδια κεφάλαια και η χρηματοοικονομική υποχρέωση θα διαγραφεί.

1.3 Μετατροπή Ξένου νομίσματος

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου απεικονίζονται στο τοπικό νόμισμα που ισχύει στη χώρα όπου δραστηριοποιούνται, το οποίο αποτελεί και το λειτουργικό τους νόμισμα. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζονται σε ευρώ (€), το οποίο αποτελεί το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρίας και το νόμισμα παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου.

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα λογαριασμών

Οι συναλλαγές που πραγματοποιούνται σε Ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμι-

σμα με τη χρησιμοποίηση των συναλλαγματικών ισοτιμιών (τρέχουσες ισοτιμίες) που επικρατούν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών. Οι συναλλαγματικές διαφορές (κέρδη ή ζημιές) που προκύπτουν από τον διακανονισμό των ανωτέρω συναλλαγών καθώς και από τη μετατροπή στο τέλος της χρήσης των χρηματικών στοιχείων (monetary items) από το Ξένο νόμισμα στο λειτουργικό νόμισμα, καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, εκτός εάν χαρακτηρίζονται ως αντιστάθμιση της καθαρής επένδυσης εκμετάλλευσης στο εξωτερικό, οπότε καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή των μη χρηματικών στοιχείων σε εύλογη αξία καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως, ενώ των διαθεσίμων προς πώληση στα ίδια κεφάλαια.

(γ) Εταιρίες του Ομίλου

Τα λειτουργικά αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαια όλων των εταιριών του Ομίλου (εκτός από εκείνες που λειτουργούν σε υπερπληθωριστικές οικονομίες), των οποίων το λειτουργικό νόμισμα είναι διαφορετικό από το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου, μετατρέπονται στο νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου ως ακολούθως:

- > Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού για κάθε ισολογισμό παρουσιάζονται και μετατρέπονται με τη συναλλαγματική ισοτιμία κατά την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης.
- > Τα έσοδα και έξοδα της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως της κάθε εταιρίας μετατρέπονται σύμφωνα με τη μέση ισοτιμία που διαμορφώνεται από την έναρξη της χρήσεως έως την ημερομηνία κλεισίματος της κατάστασης οικονομικής θέσης.
- > Όλες οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τα παραπάνω καταχωρούνται στο «αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών μετατροπής» των ιδίων κεφαλαίων.
- > Κατά την πώληση θυγατρικών εταιριών που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό, οι σω-

ρευμένες συναλλαγματικές διαφορές που υπάρχουν στο «αποθεματικό συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής» των ιδίων κεφαλαίων, καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως ως κέρδη ή ζημιές από την πώληση συμμετοχών.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τα δάνεια που έχουν χαρακτηριστεί ως αντιστάθμιση κινδύνου των παραπάνω επενδύσεων, μεταφέρονται στο αποθεματικό «συναλλαγματικών διαφορών αντιστάθμισης κινδύνου» στα ίδια κεφάλαια.

Η υπεραξία και οι αναπροσαρμογές σε εύλογη αξία που προκύπτουν κατά την εξαγορά θυγατρικών που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό καταχωρούνται ως στοιχεία ενεργητικού/παθητικού της θυγατρικής εξωτερικού και μετατρέπονται σύμφωνα με την τιμή κλεισίματος που ισχύει κάθε φορά.

1.4 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις απεικονίζονται στο ιστορικό κόστος κτήσεως μετά από την αφαίρεση των σωρευμένων αποσβέσεων και ζημιών απομείωσης, εκτός από την κατηγορία «γήπεδα/οικόπεδα» (δεν περιλαμβάνονται τα λατομεία) όπου απεικονίζεται το ιστορικό κόστος κτήσεως απαλλαγμένο από τυχόν ζημιά απομείωσης.

Το κόστος συμπεριλαμβάνει δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με την αγορά των παγίων στοιχείων και το κόστος περιβαλλοντικής αποκατάστασης, στο βαθμό που αυτό έχει καταχωρηθεί ως πρόβλεψη (βλέπε παράγραφο 1.19). Οι πρόσθετες δαπάνες συμπεριλαμβάνονται είτε στο αρχικό ποσό καταχώρησης του παγίου στοιχείου, είτε απεικονίζονται ως ξεχωριστό πάγιο στοιχείο στην περίπτωση όπου υπάρχει μεγάλη πιθανότητα ότι από το συγκεκριμένο πάγιο θα προκύψουν για την Εταιρία μελλοντικές οικονομικές ωφέλειες και το κόστος του μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Οι πρόσθετες δαπάνες, αποσβένονται στη μικρότερη χρονική διάρ-

κεια που προκύπτει μεταξύ της υπολειπόμενης ωφέλιμης ζωής του περιουσιακού στοιχείου για το οποίο δημιουργούνται και του χρονικού διαστήματος που μεσολαβεί μέχρι την επόμενη προγραμματισμένη βελτίωση του παγίου. Η σταθερή μέθοδος απόσβεσης, σύμφωνα με την εκτιμώμενη διάρκεια ωφέλιμης ζωής των παγίων, εφαρμόζεται για όλες τις ενσώματες ακινητοποιήσεις, εκτός των λατομείων, μέχρι να προκύψει η υπολειμματική αξία τους. Η εκτιμώμενη διάρκεια ωφέλιμης ζωής των σημαντικότερων κατηγοριών παγίων είναι ως ακολούθως:

Κτίρια	Έως 50 έτη
Μηχανήματα και εγκαταστάσεις	Έως 40 έτη
Μεταφορικά μέσα	5 έως 15 έτη
Εξοπλισμός Γραφείων και Έπιπλα*	3 έως 10 έτη
Λοιπά Πάγια μικρής αξίας	Έως 2 έτη

*συμπεριλαμβάνεται ο ηλεκτρονικός εξοπλισμός και τα λογισμικά προγράμματα.

Η απόσβεση των εκτάσεων/γληπέδων, όπου είναι εγκατεστημένα λατομεία, γίνεται σύμφωνα με την μέθοδο εξάντλησης των αποθεμάτων. Η εξάντληση των αποθεμάτων καταγράφεται καθώς η διαδικασία εξόρυξης προχωρεί σύμφωνα με τη μέθοδο παραγωγής ανά μονάδα. Τα υπόλοιπα γήπεδα δεν αποσβένονται.

Όταν ένα μηχανήμα αποτελείται από διαφορετικά συνθετικά μέρη τα οποία έχουν διαφορετική ωφέλιμη ζωή, τότε τα μέρη αυτά λογίζονται και αποσβένονται ως ξεχωριστά πάγια στοιχεία.

Οι υπολειμματικές αξίες καθώς και οι ωφέλιμες ζωές των παγίων αναθεωρούνται και αναπροσαρμόζονται, εφόσον κριθεί σκόπιμο, κατά την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης. Όταν η αναπόσβεστη αξία ενός παγίου είναι μεγαλύτερη από την ανακτήσιμη αξία, τότε η αξία του παγίου αναπροσαρμόζεται στο ύψος του ανακτήσιμου ποσού (περισσότερες πληροφορίες στην παράγραφο 1.8- Απομείωση παγίων).

Τα κέρδη και οι ζημιές που προκύπτουν από την πώληση παγίων στοιχείων, προσδιορίζονται από τη διαφορά που προκύπτει μεταξύ του εσόδου και της αναπόσβεστης αξίας, όπως αυτή εμφανίζεται στα λογιστικά βιβλία και συμπεριλαμβάνεται στο λειτουργικό αποτέλεσμα.

Οι τόκοι που προέρχονται από δάνεια που συνάφθηκαν ειδικά ή γενικά για την χρηματοδότηση της κατασκευής περιουσιακών στοιχείων, κεφαλαιοποιούνται στη χρήση στην οποία προκύπτουν, κατά την διάρκεια της κατασκευαστικής περιόδου των παγίων.

1.5 Επενδυτικά ακίνητα

Τα επενδυτικά ακίνητα προορίζονται για τη δημιουργία εσόδων από ενοίκια ή κέρδους από την μεταπώλησή τους. Τα ακίνητα που αξιοποιούνται για τις λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου, δεν θεωρούνται επενδυτικά αλλά λειτουργικά. Αυτό αποτελεί και το κριτήριο διαχωρισμού μεταξύ των επενδυτικών και των λειτουργικών ακινήτων.

Τα επενδυτικά ακίνητα ως μακροπρόθεσμα στοιχεία ενεργητικού εμφανίζονται στην εύλογη αξία η οποία προσδιορίζεται εσωτερικά σε ετήσια βάση, βασισμένη σε παρόμοιες συναλλαγές που έχουν λάβει χώρα σε ημερομηνία πλησίον της ημερομηνίας κατάρτισης της κατάστασης οικονομικής θέσης. Οι τυχόν μεταβολές της εύλογης αξίας, που αντιπροσωπεύει την τιμή ελεύθερης αγοράς, καταχωρούνται στα λοιπά λειτουργικά έσοδα της κατάστασης αποτελεσμάτων.

1.6 Ασώματες ακινητοποιήσεις

(α) Υπεραξία

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει το επιπλέον τμήμα που καταβάλλεται από τον Όμιλο για την απόκτηση νέων θυγατρικών εταιριών, κοινοπραξιών καθώς και συγγενών εταιριών. Προκύπτει από τη σύγκριση του τιμήματος που καταβάλλεται για την απόκτηση μιας νέας εταιρίας με την

αναλογούσα στον Όμιλο εύλογη αξία των αποκτημένων στοιχείων ενεργητικού, των υποχρεώσεων και των ενδεχόμενων υποχρεώσεων της, κατά την ημερομηνία της απόκτησης. Η υπεραξία που προκύπτει από την απόκτηση νέων θυγατρικών εταιριών και κοινοπραξιών εμφανίζεται στις ασώματες ακινητοποιήσεις. Κάθε χρόνο διενεργείται έλεγχος της υπεραξίας για τυχόν απομείωση, η οποία μειώνει το αρχικό ποσό όπως αυτό απεικονίζεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Κατά τον υπολογισμό των κερδών ή ζημιών που προκύπτουν από την πώληση συμμετοχών, λαμβάνεται υπόψη η τυχόν υπεραξία της προς πώληση εταιρίας.

Για την ευχερέστερη διεκπεραίωση των ελέγχων απομείωσης (impairment test), το ποσό της υπεραξίας κατανέμεται σε μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών. Η μονάδα ταμιακών ροών είναι η μικρότερη προσδιορίσιμη ομάδα στοιχείων ενεργητικού που δημιουργεί ανεξάρτητες ταμιακές ροές και αντιπροσωπεύει το επίπεδο στο οποίο ο Όμιλος συλλέγει και παρουσιάζει τα οικονομικά στοιχεία για σκοπούς εσωτερικής πληροφόρησης. Η απομείωση για την υπεραξία, καθορίζεται με τον υπολογισμό του ανακτήσιμου ποσού από τις μονάδες ταμιακής ροής με τις οποίες συνδέεται η υπεραξία. Ζημιές απομείωσης που σχετίζονται με την υπεραξία, δεν μπορούν να αντιστραφούν σε μελλοντικές περιόδους. Ο Όμιλος πραγματοποιεί τον ετήσιο έλεγχο για απομείωση υπεραξίας στις 31 Δεκεμβρίου της εκάστοτε χρήσης.

Στην περίπτωση που η εύλογη αξία των ιδίων κεφαλαίων κατά την ημερομηνία εξαγοράς μίας εταιρίας είναι μεγαλύτερη από το τμήμα που δόθηκε για την απόκτησή της, τότε προκύπτει αρνητική υπεραξία (έσοδο), η οποία καταχωρείται απευθείας ως έσοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

(β) Λογισμικό Η/Υ

Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται για την ανάπτυξη και συντήρηση μηχανογραφικών προγραμμάτων αναγνωρίζονται ως έξοδο καθώς προκύπτουν. Οι δαπάνες που σχετίζονται

άμεσα με αναγνωρίσιμα και μοναδικά προϊόντα λογισμικού, επί των οποίων ο Όμιλος έχει τον έλεγχο και υπάρχει η προοπτική να προσδώσουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη πέραν του αρχικού κόστους ανάπτυξης, για περισσότερες από μία χρήσεις, αναγνωρίζονται ως μέρος του λογαριασμού «έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός» των ενσώματων ακινητοποιήσεων. Οι άμεσες δαπάνες περιλαμβάνουν τις αμοιβές της ομάδας ανάπτυξης του λογισμικού και αναλογία γενικών εξόδων.

Το κόστος αγοράς ξεχωριστού λογισμικού, που αποτελείται από την τιμή αγοράς και τα άμεσα έξοδα για την ετοιμασία του λογισμικού για την προκαθορισμένη χρήση του, αναγνωρίζεται ως άυλο περιουσιακό στοιχείο, όταν αφορά αναγνωρίσιμο και μοναδικό προϊόν λογισμικού, το οποίο θα προσδώσει μελλοντικά οικονομικά οφέλη για περισσότερες από μία χρήσεις. Οι δαπάνες για λογισμικά προγράμματα αναγνωρίζονται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία και αποσβένονται με βάση τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης για την περίοδο της ωφέλιμης ζωής τους (3 έτη).

(γ) Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις

Δικαιώματα ευρεσιτεχνίας, εμπορικά σήματα, άδειες εκμετάλλευσης λατομείων και πελαειακές σχέσεις εμφανίζονται στο ιστορικό κόστος κτήσεως. Έχουν ορισμένη διάρκεια ζωής, και το κόστος τους αποσβένεται με τη μέθοδο σταθερής απόσβεσης κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, που δεν ξεπερνά την περίοδο των 20 ετών.

1.7 Δαπάνες απογύμνωσης λατομείων

Δαπάνες που σχετίζονται με την απογύμνωση της επιφάνειας λατομείων, αναβάλλονται και εμφανίζονται στις λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις. Αποσβένονται με βάση τη μέθοδο της λειτουργικής φθοράς, αναλογικά με την εξόρυξη των ορυκτών αποθεμάτων. Η απόσβεση των δαπανών απογύμνωσης λατομείων εμπεριέχεται στις αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος

πώλησεων στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων.

1.8 Απομείωση ενσώματων και ασωμάτων ακινητοποιήσεων (εξαιρούμενης της υπεραξίας)

Οι ακινητοποιήσεις που έχουν απροσδιόριστη διάρκεια ωφέλιμη ζωή (γη που δεν σχετίζεται με λατομεία) δεν υπόκεινται σε απόσβεση και ελέγχονται ετησίως για τυχόν απομείωση. Για τα πάγια που υπόκεινται σε απόσβεση πραγματοποιείται έλεγχος απομείωσης, όταν τα γεγονότα και οι συνθήκες υποδεικνύουν ότι η αναπόσβεστη αξία τους μπορεί να μην είναι πλέον ανακτήσιμη. Εάν η αναπόσβεστη αξία των παγίων στοιχείων υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία τους, το επιπλέον ποσό αφορά ζημία απομείωσης, η οποία καταχωρείται απευθείας ως δαπάνη στα αποτελέσματα. Το μεγαλύτερο ποσό που προκύπτει από τη σύγκριση μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου που καθορίζεται από συγκρίσιμες συναλλαγές, αφού εξαιρεθούν οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά την πώληση, και της αξίας χρήσεώς του (value in use) όπως καθορίζεται από τις προεξοφλημένες ταμιακές ροές, αποτελεί την ανακτήσιμη αξία του παγίου. Τα περιουσιακά στοιχεία ομαδοποιούνται για σκοπούς ελέγχου απομείωσης στο χαμηλότερο δυνατό επίπεδο.

1.9 Μισθώσεις – όταν εταιρία του Ομίλου είναι ο μισθωτής

Οι μισθώσεις, για τις οποίες ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και ωφέλειες του μισθωμένου στοιχείου παραμένουν στον εκμισθωτή χαρακτηρίζονται ως λειτουργικές μισθώσεις. Τα ποσά που καταβάλλονται για την εξόφληση των δόσεων των ανωτέρω μισθώσεων (καθαρά από τυχόν κίνητρα από τον μισθωτή) καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, σύμφωνα με ένα σταθερό ρυθμό, καθόλη τη διάρκεια της μίσθωσης.

Οι μισθώσεις που αφορούν ενσώματες ακινη-

τοποιώσεις για τις οποίες ο Όμιλος έχει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ωφέλειες των μισθωμένων παγίων χαρακτηρίζονται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται κατά την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη αξία που προκύπτει μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου και της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε καταβολή μισθώματος αναλύεται στο τμήμα εκείνο που μειώνει την υποχρέωση και στο τμήμα που αφορά την χρηματοοικονομική δαπάνη, ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο καθόλη την διάρκεια της υπολειπόμενης χρηματοδοτικής υποχρέωσης. Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις καταχωρούνται στο παθητικό χωρίς να περιλαμβάνουν χρηματοοικονομικές δαπάνες. Το μέρος της χρηματοοικονομικής δαπάνης που αναφέρεται στο επιτόκιο χρεώνεται στα αποτελέσματα χρήσης καθόλη τη διάρκεια εκμίσθωσης, ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό περιοδικό ποσοστό επιτοκίου για το υπόλοιπο της υποχρέωσης σε κάθε περίοδο. Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις που αποκτήθηκαν με σύναψη χρηματοδοτικών μισθώσεων αποσβένονται σύμφωνα με την ωφέλιμη διάρκειας ζωής των παγίων.

1.10 Αποθέματα

Τα αποθέματα εμφανίζονται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσης και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού όρου. Το κόστος των ετοιμών προϊόντων και της παραγωγής σε εξέλιξη αποτελείται από τις πρώτες ύλες, την άμεση εργασία, τις άμεσες δαπάνες και τα γενικά βιομηχανικά έξοδα που συνδέονται με την παραγωγή (σύμφωνα με την κανονική παραγωγική δυναμικότητα) ενώ δεν συμπεριλαμβάνεται το κόστος δανεισμού. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών, μειωμένη με το κόστος ολοκλήρωσης της πώλησης και των εξόδων διάθεσης.

Κατάλληλες προβλέψεις σχηματίζονται για

απαξιωμένα, άχρηστα και αποθέματα με πολύ χαμηλή κίνηση στην αγορά. Οι μειώσεις της αξίας των αποθεμάτων στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία και οι λοιπές ζημιές από αποθέματα καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την περίοδο που εμφανίζονται.

1.11 Εμπορικές απαιτήσεις

Οι εμπορικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία και ύστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος μείον τις προβλέψεις για απομείωση, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Όταν ο Όμιλος έχει αντικειμενικές ενδείξεις ότι δεν θα εισπράξει όλα τα οφειλόμενα σε αυτόν ποσά, σύμφωνα με τους όρους της κάθε συμφωνίας, σχηματίζει πρόβλεψη για απομείωση εμπορικών απαιτήσεων. Το ύψος της πρόβλεψης διαμορφώνεται από τη διαφορά που προκύπτει μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και τις παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών, οι οποίες προεξοφλούνται με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται ως δαπάνη στα άλλα έξοδα εκμετάλλευσης στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

1.12 Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν μετρητά, καταθέσεις όψεως, επενδύσεις σε άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία λήξης τριών μηνών ή και λιγότερο και τραπεζικές υπεραναλήψεις. Οι υπεραναλήψεις απεικονίζονται στο παθητικό στις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις. Τα στοιχεία των διαθεσίμων και ταμιακών ισοδύναμων έχουν αμελητέο κίνδυνο μεταβολής στην αξία.

1.13 Μετοχικό κεφάλαιο

(α) Οι κοινές και προνομιούχες χωρίς δικαίωμα ψήφου μετοχές εμφανίζονται στο μετοχικό κεφάλαιο στα ίδια κεφάλαια. Το μετοχικό κεφάλαιο απεικονίζει την αξία των μετοχών της Εταιρίας

που έχουν εκδοθεί και είναι σε κυκλοφορία. Το τμήμα που καταβλήθηκε πλέον της ονομαστικής αξίας ανά μετοχή καταχωρείται στο λογαριασμό «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» στα ίδια κεφάλαια.

(β) Πρόσθετες δαπάνες που έχουν άμεση σχέση με την έκδοση νέων μετοχών καταχωρούνται στα ίδια κεφάλαια αφαιρετικά από τα έσοδα της έκδοσης, καθαρά από φόρους.

(γ) Όταν η Εταιρία ή οι θυγατρικές της αγοράσουν μέρος του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, το ποσό που καταβλήθηκε συμπεριλαμβανόμενης οποιασδήποτε δαπάνης, καθαρό από φόρους, εμφανίζεται αφαιρετικά στα ίδια κεφάλαια ως ίδιες μετοχές, μέχρι ακυρώσεως των μετοχών. Όταν οι ίδιες μετοχές στη συνέχεια πωληθούν ή επανεκδοθούν, η αξία οποιασδήποτε τέτοιας συναλλαγής καταχωρείται απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

1.14 Δανειακές υποχρεώσεις

Οι δανειακές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, καθαρές από τα άμεσα έξοδα σύναψης τους (τραπεζικά έξοδα και προμήθειες). Στις περιόδους που ακολουθούν οι δανειακές υποχρεώσεις απεικονίζονται στο αναπόσβεστο ποσό με τη χρησιμοποίηση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Όποια διαφορά προκύψει μεταξύ των εισπράξεων (καθαρών από έξοδα συναλλαγών) και της αξίας εξόφλησης καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια του δανεισμού.

Οι δανειακές υποχρεώσεις ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες εκτός από τις περιπτώσεις που ο Όμιλος έχει το ανεπιφύλακτο δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.

1.15 Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος υπολογίζεται

βάσει των οικονομικών καταστάσεων κάθε μίας εκ των εταιριών που συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και βάσει της ισχύουσας φορολογικής νομοθεσίας στη χώρα λειτουργίας των εταιριών. Η επιβάρυνση από το φόρο εισοδήματος έγκειται στο φόρο εισοδήματος της τρέχουσας χρήσης βάσει των αποτελεσμάτων των εταιριών του Ομίλου, όπως αυτά έχουν αναμορφωθεί στις φορολογικές δηλώσεις τους, εφαρμόζοντας τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται με τη χρήση της μεθόδου υπολογισμού με βάση τη μέθοδο ισολογισμού, λαμβάνοντας υπόψη τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των στοιχείων ενεργητικού ή υποχρεώσεων και των αντίστοιχων ποσών που εμφανίζονται στις λογιστικές οικονομικές καταστάσεις. Εάν ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προκύπτει από την αρχική αναγνώριση ενός στοιχείου ενεργητικού ή υποχρεώσεων, σε συναλλαγή άλλη εκτός από εκείνη της συνένωσης επιχειρήσεων και κατά την οποία συναλλαγή, δεν επηρεάζει ούτε τα λογιστικά ούτε τα φορολογητέα κέρδη και ζημιές, δεν καταχωρείται.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται, στο βαθμό που υπάρχουν επαρκή μελλοντικά φορολογητέα κέρδη και αντιστροφές αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων, τα οποία μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την τακτοποίηση των προσωρινών διαφορών.

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για προσωρινές διαφορές, που προέρχονται από επενδύσεις σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις, εκτός εάν ο Όμιλος είναι σε θέση να ελέγξει την αντιστροφή των προσωρινών διαφορών και αναμένεται ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αντιστραφούν στο προσεχές μέλλον.

Η αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος προσδιορίζεται με τη χρήση των φορολογικών συντελεστών που ισχύουν κατά την ημερομηνία

της κατάστασης οικονομικής θέσης και οι οποίες αναμένεται να εφαρμοστούν, όταν το στοιχείο ενεργητικού που είναι σχετικό με τον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος πραγματοποιηθεί, ή οι σχετικές με τον αναβαλλόμενο φόρο υποχρεώσεις τακτοποιηθούν. Ο αναβαλλόμενος φόρος καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, εκτός αν έχει σχέση με συναλλαγές που επηρεάζουν απευθείας τα ίδια κεφάλαια, οπότε ο αναβαλλόμενος φόρος καταχωρείται επίσης στα ίδια κεφάλαια.

1.16 Παροχές σε εργαζομένους

(α) Συνταξιοδότηση και άλλες υποχρεώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία.

Ανάλογα με τις συνθήκες και πρακτικές που ισχύουν στις χώρες όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος, ορισμένες από τις εταιρίες του Ομίλου έχουν διάφορες κατηγορίες προγραμμάτων συνταξιοδότησης. Τα προγράμματα αυτά είναι είτε χρηματοδοτούμενα είτε μη χρηματοδοτούμενα. Τα χρηματοδοτούμενα προγράμματα χρηματοδοτούνται με καταβολή εισφορών σε ένα κοινό ταμείο, οι οποίες προσδιορίζονται σύμφωνα με τις περιοδικά εκτελούμενες αναλογιστικές μελέτες. Ως πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ορίζεται ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα, το οποίο καθορίζει την παροχή ενός ποσού ως σύνταξη, συνήθως σε συνάρτηση με έναν ή περισσότερους παράγοντες, όπως είναι η ηλικία, τα χρόνια υπηρεσίας ή η αποζημίωση.

Ως πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών ορίζεται ένα πρόγραμμα συνταξιοδότησης στα πλαίσια του οποίου ο Όμιλος καταβάλλει σταθερές εισφορές σε μία ξεχωριστή οντότητα (ένα ασφαλιστικό ταμείο) και δε θα έχει καμία νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση να καταβάλλει πρόσθετες εισφορές στην περίπτωση που οι πόροι του ταμείου δε θα είναι αρκετοί ώστε να καταβάλλει στους εργαζομένους παροχές, ανάλογες με τα χρόνια υπηρεσίας στην τρέχουσα και σε προηγούμενες περιόδους.

Η υποχρέωση που προκύπτει σχετικά με τα

προγράμματα συνταξιοδότησης, συμπεριλαμβανομένων και των μη-χρηματοδοτούμενων παροχών αποζημίωσης λόγω εξόδου από την υπηρεσία, είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή κατά την ημερομηνία της κατάστασης οικονομικής θέσης, μείον την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος (όταν είναι χρηματοδοτούμενο), μαζί με τις μεταβολές που προκύπτουν από μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές καθώς και το κόστος της προϋπηρεσίας. Ο υπολογισμός της δέσμευσης καθορισμένης παροχής, από ανεξάρτητους αναλογιστές με τη χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδας (projected unit credit method) γίνεται σε ετήσια βάση. Η παρούσα αξία της δέσμευσης καθορισμένης παροχής προσδιορίζεται από τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμιακές εκροές, με τη χρησιμοποίηση των επιτοκίων των κρατικών ή εταιρικών ομολόγων υψηλής αξιοπιστίας τα οποία έχουν ημερομηνία λήξης που προσεγγίζει την ημερομηνία λήξης της σχετικής υποχρέωσης.

Τα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από εμπειρικές αναπροσαρμογές και αλλαγές στις αναλογιστικές υποθέσεις που υπερβαίνουν σωρευτικά το 10% της προβλεπόμενης υποχρέωσης της παροχής στην αρχή κάθε περιόδου, καταχωρούνται στα άλλα έσοδα/έξοδα εκμετάλλευσης στην κατάσταση αποτελεσμάτων ισόποσα ανάλογα με το μέσο χρόνο εναπομένουσας υπηρεσίας των εργαζομένων που αφορά.

Για τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών, η εταιρία καταβάλλει εισφορές υποχρεωτικά σε ένα ξεχωριστό ασφαλιστικό ταμείο, είτε βάσει σύμβασης είτε εθελοντικά. Από την στιγμή που οι εισφορές καταβληθούν, η εταιρία δεν έχει υποχρέωση πρόσθετης καταβολής εισφορών. Οι τακτικές εισφορές συνιστούν καθαρές περιοδικές δαπάνες για τη χρήση που πρέπει να καταβληθούν και ως δαπάνες περιλαμβάνονται στις αμοιβές προσωπικού.

(β) Παροχές εξόδου από την υπηρεσία

Οι παροχές λόγω εξόδου από την υπηρεσία είναι καταβλητέες πριν από την προβλεπόμενη ημερομηνία αποχώρησης (συνταξιοδότησης) κάθε φορά που η απασχόληση ενός εργαζομένου τερματιστεί ή όποτε ένας εργαζόμενος αποδέχεται εθελουσία έξοδο ως αντάλλαγμα. Όταν η απασχόληση ενός εργαζομένου τερματιστεί στην κανονική ημερομηνία συνταξιοδότησης, το δικαίωμα σε αυτά τα ωφελήματα είναι συνήθως με βάση το χρόνο εναπομένουσας υπηρεσίας του εργαζομένου και της συμπλήρωσης μιας ελάχιστης περιόδου απασχόλησης.

Όσον αφορά τον τερματισμό της εργασίας πριν από την κανονική ημερομηνία συνταξιοδότησης ή την εθελουσία αποχώρηση, ο Όμιλος καταχωρεί παροχές λόγω εξόδου από την υπηρεσία, όταν είναι αποδεδειγμένα δεσμευμένος είτε να τερματίσει την απασχόληση των εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές επίσημο πρόγραμμα, χωρίς να υπάρχει η πιθανότητα να ανακληθεί, είτε να παρέχει παροχές για έξοδο από την υπηρεσία προκειμένου να ενθαρρύνει την εθελουσία αποχώρηση. Τέτοιες παροχές που είναι καταβλητέες σε διάστημα μεγαλύτερο των 12 μηνών από την ημερομηνία του ισολογισμού προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους.

(γ) Προγράμματα συμμετοχής των εργαζομένων στη διανομή των κερδών (profit sharing) και πρόσθετων αμοιβών λόγω απόδοσης (bonus).

Η υποχρέωση για παροχές προς τους εργαζομένους με τη μορφή συμμετοχής στην διανομή των κερδών και προσθέτων αμοιβών λόγω απόδοσης καταχωρούνται στις λοιπές προβλέψεις όταν ισχύει μια από τις επόμενες συνθήκες:

- > υπάρχει ένα επίσημο πρόγραμμα και τα καταβλητέα ποσά έχουν προσδιοριστεί πριν από την ημερομηνία δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων, ή
- > οι προηγούμενες πρακτικές έχουν δημιουργήσει την προσδοκία στους εργαζομένους ότι θα τους καταβληθεί επίδομα απόδοσης/ συμμετοχής στα κέρδη και το ποσό μπορεί να προσδιοριστεί πριν από την δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων.

Οι υποχρεώσεις για τα προγράμματα συμμετοχής των εργαζομένων στη διανομή των κερδών και πρόσθετων αμοιβών λόγω απόδοσης αναμένεται να διευθετηθούν μέσα σε 12 μήνες και υπολογίζονται στα ποσά που αναμένεται να καταβληθούν όταν οι υποχρεώσεις διευθετηθούν.

(δ) Παροχές σε συμμετοχικούς τίτλους (Equity Compensation Benefits)

Τα δικαιώματα προαίρεσης μετοχών χορηγούνται σε συγκεκριμένα στελέχη υψηλών βαθμίδων σε τιμή μειωμένη από την τιμή αγοράς της μετοχής που ισχύει κατά την ημερομηνία έναρξης εφαρμογής του προγράμματος (όσον αφορά το παλαιό πρόγραμμα) και στην ονομαστική αξία των μετοχών (όσον αφορά τα νέα προγράμματα), στις αντίστοιχες ημερομηνίες των χορηγήσεων και μπορούν να εξασκηθούν σε αυτές τις τιμές. Τα δικαιώματα μπορούν να εξασκηθούν μέσα σε έξι μήνες από την ημερομηνία χορήγησής τους για το παλαιό πρόγραμμα, και μέσα σε δώδεκα μήνες για τα νέα προγράμματα. Κάθε δικαίωμα πρέπει να εξασκηθεί μετά την περίοδο κατοχύρωσης. Τα δύο προγράμματα έχουν συμβατική διάρκεια τριών ετών.

Η εύλογη αξία των υπηρεσιών των εργαζομένων, στους οποίους παρέχεται δικαίωμα προαίρεσης μετοχών, αναγνωρίζεται ως δαπάνη στην διάρκεια της περιόδου που λαμβάνονται οι υπηρεσίες έναντι των οποίων λαμβάνονται οι αμοιβές αυτές. Το σύνολο της δαπάνης των δικαιωμάτων κατά τη διάρκεια της περιόδου κατοχύρωσης, προσδιορίζεται με βάση την εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παρέχονται προσδιορισμένη κατά την ημερομηνία χορήγησης. Σε κάθε ημερομηνία κατάστασης οικονομικής θέσης ο Όμιλος επανεξετάζει τις εκτιμήσεις του για τον αριθμό των δικαιωμάτων που αναμένεται να ασκηθούν και αναγνωρίζει την τυχόν υπάρχουσα προσαρμογή, στο κόστος πωλήσεων και στα διοικητικά έξοδα, στην κατάσταση αποτελεσμάτων με αντίστοιχη επίδραση σε ειδικό λογαριασμό των ιδίων κεφαλαίων. Κατά την άσκηση των δικαιωμάτων τα ποσά που εισπράττονται μειωμένα με τα έξοδα συναλλαγής, καταχωρούνται

νται στο μετοχικό κεφάλαιο (ονομαστική αξία) και στο αποθεματικό υπέρ το άρτιο.

Ο Όμιλος υπολογίζει το κόστος των χορηγούμενων δικαιωμάτων που παραχωρούνται στους υπαλλήλους, σύμφωνα με την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων την ημερομηνία που αυτοί χορηγήθηκαν. Η υπολογιζόμενη εύλογη αξία των αμοιβών βάσει μετοχών απαιτεί τον καθορισμό ενός κατάλληλου μοντέλου αποτίμησης συμμετοχικών τίτλων, που εξαρτάται από τους όρους και τις συνθήκες της παραχώρησης. Επίσης, απαιτεί τον καθορισμό των κατάλληλων δεδομένων για το μοντέλο αποτίμησης, στα οποία συμπεριλαμβάνονται η προσδοκόμενη ζωή του δικαιώματος προαίρεσης, η διακύμανση και η μερισματική απόδοση, καθώς και οι υποθέσεις που γίνονται για όλα τα παραπάνω.

1.17 Κρατικές επιχορηγήσεις για αγορά παγίου εξοπλισμού

Οι κρατικές επιχορηγήσεις καταχωρούνται στην εύλογη αξία τους όταν υπάρχει η βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και ο Όμιλος θα συμμορφωθεί με όλους τους σχετικούς όρους.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν δαπάνες, καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων όταν καταχωρείται και η επιχορηγούμενη δαπάνη έτσι ώστε να υπάρχει αντιστοίχιση του εσόδου με τη δαπάνη.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που προορίζονται για αγορά παγίου εξοπλισμού, καταχωρούνται στις λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και πιστώνονται στις αποσβέσεις σχετικές με το κόστος πωλήσεων, στην κατάσταση αποτελεσμάτων, με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης σύμφωνα με τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής των αντίστοιχων επιχορηγούμενων παγίων.

1.18 Προβλέψεις

Η αναγνώριση των προβλέψεων γίνεται όταν ο Όμιλος μπορεί να διαμορφώσει μία αξιόπιστη

εκτίμηση για μία εύλογη νομική ή συμβατική υποχρέωση, που εμφανίζεται ως αποτέλεσμα προηγούμενων γεγονότων και υπάρχει η πιθανότητα να απαιτηθεί μια εκροή πόρων προκειμένου να γίνει η τακτοποίηση αυτής της υποχρέωσης. Όταν ο Όμιλος αναμένει μια πρόβλεψη να αποδοθεί, π.χ. από ένα ασφαλιστικό συμβόλαιο, και υπάρχει απόλυτη βεβαιότητα για την είσπραξή της, τότε η συγκεκριμένη αποζημίωση καταχωρείται ως ξεχωριστή απαίτηση.

Ο Όμιλος δημιουργεί πρόβλεψη για επαθείς συμβάσεις όταν η ωφέλεια που αναμένεται να προκύψει από αυτές τις συμβάσεις, είναι μικρότερη από τα αναπόφευκτα έξοδα συμμόρφωσης προς τις συμβατικές υποχρεώσεις.

Οι προβλέψεις αναδιάρθρωσης περιλαμβάνουν ποινές από πρόωρη λήξη μισθώσεων και πληρωμές αποζημιώσεων εργαζομένων λόγω εξόδου από την υπηρεσία, και καταχωρούνται στην περίοδο εκείνη που δημιουργείται για τον Όμιλο νομική ή συμβατική δέσμευση της τακτοποίησης της πληρωμής. Δαπάνες συνδεόμενες με τις συνήεις δραστηριότητες του Ομίλου, δε εγγράφονται ως προβλέψεις.

Οι μακροπρόθεσμες προβλέψεις μιας συγκεκριμένης υποχρέωσης προσδιορίζονται με την προεξόφληση των αναμενόμενων μελλοντικών ταμιακών ροών που αφορούν την υποχρέωση, έχοντας λάβει υπόψη τους σχετικούς κινδύνους.

1.19 Δαπάνες περιβαλλοντικής αποκατάστασης

Οι εταιρίες του Ομίλου υποχρεούνται να αποκαταστήσουν τα λατομεία και τις τοποθεσίες εξόρυξης που εκμεταλλεύτηκαν στο τέλος της παραγωγικής ζωής, σύμφωνα με αποδεκτούς όρους από τις αρμόδιες αρχές και με συνέπεια προς τις περιβαλλοντικές αρχές του Ομίλου. Οι προβλέψεις για την περιβαλλοντική αποκατάσταση αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει νομική ή συμβατική υποχρέωση ως αποτέλεσμα προηγούμενων γεγονότων και υπάρχει η πιθανότητα να απαιτηθεί μία εκροή πόρων, η οποία

μπορεί να τεκμηριωθεί επαρκώς, προκειμένου να γίνει η τακτοποίηση της υποχρέωσης.

Ο υπολογισμός των μελλοντικών δαπανών για αυτές τις υποχρεώσεις είναι περίπλοκος και απαιτεί από τη Διοίκηση να προβεί σε κρίσεις και εκτιμήσεις λόγω του ότι οι περισσότερες από αυτές τις υποχρεώσεις θα εκπληρωθούν στο μέλλον επηρεαζόμενες από αλλαγές στην τεχνολογία και από περιβαλλοντικούς παράγοντες, παράγοντες ασφάλειας, επιχειρησιακούς, πολιτικούς και νομικούς.

Οι προβλεπόμενες δαπάνες που σχετίζονται με δραστηριότητες αποκατάστασης αποτιμώνται στην παρούσα αξία των μελλοντικών ταμιακών εκροών που αναμένονται να επέλθουν και αναγνωρίζονται ως ξεχωριστά στοιχεία ενεργητικού στις ενσώματες ακινητοποιήσεις με αντίστοιχη αναγνώριση της υποχρέωσης. Το κεφαλαιοποιημένο κόστος αποσβένεται κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων ενεργητικού και τυχόν μεταβολές στην καθαρή παρούσα αξία των αναμενόμενων υποχρεώσεων, περιλαμβάνεται στα έξοδα χρηματοδότησης, εκτός εάν προκύπτουν από αλλαγές στις λογιστικές εκτιμήσεις αποτίμησης.

1.20 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την αξία πώλησης των αγαθών και υπηρεσιών, απαλλαγμένη από τον φόρο προστιθέμενης αξίας (Φ.Π.Α.), τις επιστροφές, τις εκπτώσεις, και αφού διενεργηθούν οι απαλοιφές των ενδοομιλικών εσόδων. Τα έσοδα από τις πωλήσεις αγαθών καταχωρούνται όταν οι σημαντικοί κίνδυνοι και οι ωφέλειες που απορρέουν από την κυριότητα των αγαθών μεταβιβάζονται στον αγοραστή (συνήθως με την παράδοση και την αποδοχή από μέρους του) και η είσπραξη των αντίστοιχων ποσών είναι σχεδόν βέβαιη.

Τα έσοδα που προέρχονται από υπηρεσίες αναγνωρίζονται ως δεδουλευμένα, σύμφωνα με τα αναγραφόμενα σε σχετικές συμφωνίες.

Τα έσοδα από τόκους καταχωρούνται σε καθο-

ρισμένα χρονικά διαστήματα, αφού ληφθούν υπόψη το οφειλόμενο κεφάλαιο και το πραγματικό επιτόκιο που ισχύει, μέχρι τη λήξη της περιόδου, εφόσον υπάρχει η βεβαιότητα ότι τα έσοδα αυτά θα εισπραχθούν από τον Όμιλο.

Τα έσοδα από μερίσματα καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων όταν το δικαίωμα είσπραξής τους έχει κατοχυρωθεί.

1.21 Μερίσματα που πληρώθηκαν

Τα μερίσματα καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης εκείνης στην οποία η πρόταση διανομής από τη Διοίκηση εγκρίνεται από την ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων.

1.22 Πληροφόρηση κατά τομέα

Η πληροφόρηση κατά λειτουργικό τομέα παρουσιάζεται με την ίδια βάση όπως και η εσωτερική πληροφόρηση που παρέχεται στον επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων. Ο επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων είναι το άτομο ή το σύνολο ατόμων το οποίο αποφασίζει την κατανομή πόρων σε κάθε τομέα και προβαίνει σε εκτίμηση της απόδοσής του.

Για λόγους διοικητικής πληροφόρησης, ο Όμιλος είναι οργανωμένος στους εξής τέσσερις γεωγραφικούς τομείς: Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη, Βόρεια Αμερική, Νοτιοανατολική Ευρώπη και Ανατολική Μεσόγειος. Κάθε τομέας αποτελείται από ένα σύνολο χωρών. Για την ομαδοποίηση των θυγατρικών του Ομίλου στους γεωγραφικούς τομείς λαμβάνεται υπόψη η δραστηριότητά τους και η εγγύτητα του οικονομικού και πολιτικού περιβάλλοντος στις χώρες όπου δραστηριοποιούνται. Ο επικεφαλής διευθυντής κάθε τομέα απευθύνεται στον διευθύνοντα σύμβουλο του Ομίλου. Επιπλέον, η οικονομική διεύθυνση του Ομίλου είναι οργανωμένη αντίστοιχα, προκειμένου να διενεργείται αποτελεσματικά ο οικονομικός έλεγχος και η παρακολούθηση της απόδοσης των τομέων.

1.23 Δικαιώματα εκπομπής ρύπων CO₂

Οι εκπομπές CO₂ αναγνωρίζονται με βάση τη μέθοδο της καθαρής υποχρέωσης, σύμφωνα με την οποία, η Εταιρία αναγνωρίζει υποχρέωση από εκπομπές CO₂, όταν οι πραγματικές εκπομπές υπερβαίνουν τα κατανομημένα δικαιώματα εκπομπής. Ο Όμιλος επέλεξε να επιμετρά την καθαρή υποχρέωση στην βάση της χρονικής περιόδου για την οποία έχει το ανέκκλητο δικαίωμα για τα σωρευτικά δικαιώματα ρύπων τα οποία έχει λάβει. Τα δικαιώματα που αποκτώνται πλέον των απαιτούμενων για την κάλυψη των ελλειμμάτων, αναγνωρίζονται ως στοιχεία ενεργητικού στο κόστος κτήσης τους.

1.24 Χρηματοοικονομικά εργαλεία

Λογιστική για παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και τις δραστηριότητες αντιστάθμισης κινδύνου

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα καταχωρούνται αρχικά στην κατάσταση οικονομικής θέσης στο αρχικό κόστος και στη συνέχεια αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Η μέθοδος αναγνώρισης του κέρδους ή της ζημιάς που προκύπτει, εξαρτάται από τη φύση του στοιχείου του οποίου ο κίνδυνος αντισταθμίζεται. Ο Όμιλος προσδιορίζει συγκεκριμένα παράγωγα είτε ως (1) αντιστάθμιση εύλογης αξίας στοιχείων ενεργητικού ή παθητικού (fair value hedge), είτε ως (2) αντιστάθμιση μιας προϋπολογισθείσας συναλλαγής ή μιας δέσμευσης της Εταιρίας (cash flow hedge), είτε ως (3) αντιστάθμιση μιας επένδυσης σε θυγατρική εξωτερικού. Ορισμένες συναλλαγές παραγώγων, ενώ παρέχουν αποτελεσματική αντιστάθμιση των κινδύνων που αντιμετωπίζει ο Όμιλος, δε πληρούν τους όρους ώστε να εφαρμοστούν σε αυτές οι σχετικές διατάξεις των Δ.Π.Χ.Α. που αφορούν τον λογιστικό χειρισμό παραγώγων πλήρους αντιστάθμισης κινδύνων.

Κέρδη και Ζημιές από μεταγενέστερες αποτιμήσεις

Τα κέρδη και οι ζημιές από μεταγενέστερες αποτιμήσεις καταχωρούνται ως εξής:

Κέρδη και ζημιές από την αλλαγή της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών προϊόντων, που δεν είναι μέρος μιας σχέσης αντιστάθμισης κινδύνου, καταχωρούνται στα έσοδα/έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων της χρήσης στην οποία προκύπτουν.

Κέρδη και ζημιές από την αποτίμηση μέσω αντιστάθμισης εύλογης αξίας (fair value hedge), συμπεριλαμβανομένης της αντιστάθμισης εύλογης αξίας των συναλλαγών σε ξένο νόμισμα, καταχωρούνται άμεσα στα έσοδα/έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως.

Κέρδη και ζημιές από αποτίμηση μέσω αντιστάθμισης ταμιακών ροών (cash flow hedge), συμπεριλαμβανομένης της αντιστάθμισης ταμιακών ροών για συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και για συμφωνίες ανταλλαγής επιτοκίου, καταχωρούνται κατευθείαν στις συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου στα λοιπά αποθεματικά. Σε περίπτωση που η αντιστάθμιση κάποιας δέσμευσης του Ομίλου ή προβλεπόμενης συναλλαγής έχει ως αποτέλεσμα την κατάχρηση στοιχείου ενεργητικού ή υποχρέωσης, τότε το σωρευτικό ποσό που καταχωρείται στα ίδια κεφάλαια προσαρμόζεται έναντι της αρχικής αποτίμησης του στοιχείου ενεργητικού ή υποχρέωσης. Για τις υπόλοιπες αντισταθμίσεις ταμιακών ροών, το σωρευτικό ποσό που καταχωρείται στα ίδια κεφάλαια συμπεριλαμβάνεται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων στην χρήση που η δέσμευση ή η προβλεπόμενη συναλλαγή επηρεάζει το αποτέλεσμα.

Όταν ένα χρηματοοικονομικό προϊόν λήξει ή μία σχέση αντιστάθμισης τερματιστεί αλλά η συναλλαγή που αντισταθμίζονταν αναμένεται ακόμα να συμβεί, το μη πραγματοποιηθέν σωρευτικό κέρδος ή ζημιά παραμένει στα ίδια κεφάλαια εκείνη τη στιγμή και καταχωρείται, όταν λάβει χώρα η συναλλαγή, σύμφωνα με την παραπάνω διαδικασία. Αν η αντισταθμιζόμενη συναλλαγή

δεν είναι πλέον πιθανή, το μη πραγματοποιηθέν σωρευτικό κέρδος ή ζημιά καταχωρείται απευθείας στα άλλα έσοδα/έξοδα εκμετάλλευσης στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως.

Οι αντισταθμίσεις επενδύσεων σε θυγατρικές εξωτερικού αντιμετωπίζονται παρόμοια με τις αντισταθμίσεις ταμιακών ροών. Όταν το αντισταθμιστικό μέσο είναι παράγωγο, οποιοδήποτε κέρδος ή ζημιά προκύπτει από το μέσο αντιστάθμισης και σχετίζεται με το αποτελεσματικό μέρος της αντιστάθμισης, καταχωρείται στις συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου στα λοιπά αποθεματικά. Το κέρδος ή η ζημιά που σχετίζεται με το μη αποτελεσματικό μέρος, καταχωρείται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Στην περίπτωση που το αντισταθμιστικό μέσο δεν είναι παράγωγο (για παράδειγμα, σύναψη δανείου σε ξένο νόμισμα), τα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από συναλλαγματικές διαφορές κατά την μετατροπή του δανείου, που αντισταθμίζει αυτή την επένδυση (συμπεριλαμβανομένου του μη αποτελεσματικού μέρους της αντιστάθμισης), στο νόμισμα αναφοράς καταχωρούνται στις συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου στα λοιπά αποθεματικά.

Ο Όμιλος τεκμηριώνει κατά την έναρξη μιας συναλλαγής τη σχέση μεταξύ των αντισταθμιστικών μέσων και των αντισταθμιζόμενων στοιχείων, καθώς επίσης και την στρατηγική διαχείρισης κινδύνου για την ανάληψη διαφόρων αντισταθμιστικών ενεργειών. Αυτή η διαδικασία περιλαμβάνει τη σύνδεση όλων των παραγώγων που ορίζονται ως αντισταθμιστικά μέσα σε συγκεκριμένα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού ή σε συγκεκριμένες δεσμεύσεις ή προβλεπόμενες συναλλαγές του Ομίλου. Επίσης γίνεται εκτίμηση, κατά την έναρξη της αντιστάθμισης και σε συνεχή βάση, το κατά πόσον τα παράγωγα που χρησιμοποιούνται σε αντισταθμιστικές συναλλαγές είναι ιδιαίτερα αποτελεσματικά στην εξουδετέρωση των μεταβολών στις τρέχουσες αξίες ή στις ταμιακές ροές των αντισταθμιζόμενων στοιχείων.

Συμψηφισμός (offset)

Όπου υπάρχει νομικά εκτελέσιμο δικαίωμα συμψηφισμού για αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού και υπάρχει η πρόθεση τακτοποίησης της υποχρέωσης και παράλληλης ρευστοποίησης του περιουσιακού στοιχείου ή τακτοποίησης με συμψηφισμό, όλες οι σχετικές χρηματοοικονομικές επιδράσεις συμψηφίζονται.

Απαιτήσεις και δάνεια:

Οι απαιτήσεις και τα δάνεια είναι μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές που δεν εμπορεύονται σε μια ενεργή αγορά. Αυτά τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με βάση την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Κέρδη και ζημιές καταχωρούνται στα αποτελέσματα της χρήσεως όταν τα σχετικά κονδύλια διαγράφονται ή απομειώνονται, καθώς επίσης και μέσω της διαδικασίας απόσβεσης.

Διαγραφή χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων:

(i) Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού: Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού (ή κατά περίπτωση το μέρος ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού ή το μέρος μιας ομάδας χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού) διαγράφεται όταν:

- > Τα δικαιώματα για την εισροή ταμιακών πόρων έχουν εκπνεύσει.
- > Ο Όμιλος διατηρεί το δικαίωμα στην εισροή ταμιακών πόρων από το συγκεκριμένο στοιχείο ενεργητικού αλλά έχει αναλάβει ταυτόχρονα μία υποχρέωση προς τρίτους να τα εξοφλήσει πλήρως χωρίς σημαντική καθυστέρηση, υπό την μορφή μίας σύμβασης μεταβίβασης.
- > Ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει το δικαίωμα εισροής ταμιακών πόρων από το συγκεκριμένο στοιχείο ενεργητικού ενώ παράλληλα είτε (α) έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη ή (β) δεν έχει μεταβι-

βάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη, αλλά έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του συγκεκριμένου στοιχείου. Όπου ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματα εισροής ταμειακών πόρων από το συγκεκριμένο στοιχείο ενεργητικού αλλά παράλληλα δεν έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη ή τον έλεγχο του συγκεκριμένου στοιχείου, τότε το στοιχείο του ενεργητικού αναγνωρίζεται στο βαθμό της συνεχιζόμενης συμμετοχής του Ομίλου στο περιουσιακό στοιχείο αυτό.

Η συνεχιζόμενη συμμετοχή η οποία έχει τη μορφή εγγύησης επί του μεταβιβαζόμενου στοιχείου αποτιμάται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ του αρχικού υπολοίπου του στοιχείου ενεργητικού και του μέγιστου ποσού που μπορεί ο Όμιλος να κληθεί να καταβάλει. Όταν η συνεχιζόμενη συμμετοχή είναι υπό την μορφή δικαιωμάτων αγοράς και/ή πώλησης επί του στοιχείου ενεργητικού (συμπεριλαμβανομένων και δικαιωμάτων που διακανονίζονται ταμειακά), ο βαθμός συνεχιζόμενης εμπλοκής του Ομίλου είναι η αξία του μεταβιβαζόμενου στοιχείου που δύναται ο Όμιλος να επαναγοράσει, με εξαίρεση την περίπτωση ενός δικαιώματος πώλησης του στοιχείου το οποίο αποτιμάται σε εύλογες αξίες, όπου η συνεχιζόμενη συμμετοχή του Ομίλου περιορίζεται στην χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του μεταβιβαζόμενου στοιχείου και την τιμή άσκησης του δικαιώματος.

(ii) Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού: Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο παθητικού διαγράφεται όταν η σχετική υποχρέωση απαλλάσσεται, ακυρώνεται ή έχει λήξει. Στην περίπτωση που ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο παθητικού αντικαθίσταται από άλλο του ίδιου δανειστή με ουσιαστικά διαφορετικούς όρους, ή όπου οι όροι μιας υπάρχουσας υποχρέωσης έχουν ουσιαστικά τροποποιηθεί, η ανταλλαγή αυτή ή η τροποποίηση λαμβάνεται ως διαγραφή της αρχικής υποχρέωσης ενώ η αναγνώριση της

νέας υποχρέωσης και η διαφορά στη σχετική λογιστική αξία μεταφέρεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

1.25 Κόστος δανεισμού

Τα κόστη δανεισμού που πραγματοποιούνται κατά τη διάρκεια αγοράς, κατασκευαστικής περιόδου ή παραγωγής ενός παγίου στοιχείου που πληροί τις προϋποθέσεις και απαιτεί ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να είναι έτοιμο για χρήση, κεφαλαιοποιούνται στο κόστος των παγίων στοιχείων. Όλα τα υπόλοιπα κόστη δανεισμού καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με την πραγματοποίησή τους. Τα κόστη δανεισμού αποτελούνται από τους τόκους και άλλα κόστη που μια εταιρία πραγματοποιεί σε σχέση με το δανεισμό κεφαλαίων.

2. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων απαιτεί τη διενέργεια εκτιμήσεων και την υιοθέτηση παραδοχών από πλευράς της Διοίκησης, οι οποίες επηρεάζουν τις γνωστοποιήσεις που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Η Διοίκηση σε συνεχή βάση αξιολογεί τις εκτιμήσεις και τις παραδοχές αυτές, οι οποίες κυρίως περιλαμβάνουν τις εύλογες αξίες και τις ωφέλιμες ζωές των περιουσιακών στοιχείων, την απομείωση των ενσώματων παγίων και την απομείωση της υπεραξίας.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις αξιολογούνται συνεχώς και βασίζονται σε εμπειρικά δεδομένα και άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα που θεωρούνται αναμενόμενα υπό εύλογες συνθήκες.

Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αυτές είναι η βάση για την λήψη αποφάσεων σχετικά με τις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων

και των υποχρεώσεων που δεν είναι άμεσα διαθέσιμες από άλλες πηγές. Οι προκύπτουσες λογιστικές εκτιμήσεις, εξ ορισμού, σπάνια θα ταυτιστούν απόλυτα με τα αντίστοιχα πραγματικά αποτελέσματα. Οι εκτιμήσεις και οι υποθέσεις που ενέχουν ουσιαστικό κίνδυνο να προκαλέσουν σημαντικές αλλαγές στα ποσά των απαιτήσεων και υποχρεώσεων εντός της επόμενης χρήσης παρατίθενται παρακάτω.

2.1 Εκτιμώμενη απομείωση υπεραξίας

Η Διοίκηση εξετάζει σε ετήσια βάση εάν υφίσταται κάποια ένδειξη απομείωσης της υπεραξίας, σύμφωνα με τη λογιστική πρακτική της παραγράφου 1.6. Τα ανακτήσιμα ποσά των μονάδων δημιουργίας ταμιακών ροών προσδιορίζονται σύμφωνα με τους υπολογισμούς της αξίας χρήσεως (value in use). Οι βασικές υποθέσεις που χρησιμοποιήθηκαν κατά τον υπολογισμό παρατίθενται επιπλέον στη σημείωση 13. Οι παραπάνω υπολογισμοί απαιτούν τη χρήση εκτιμήσεων που σχετίζονται με τα μελλοντικά κέρδη και τα επιτόκια προεξόφλησης.

2.2 Φόρος εισοδήματος

Οι εταιρίες του Ομίλου υπόκεινται σε διαφορετικές νομοθεσίες φορολογίας εισοδήματος. Προκειμένου να προσδιοριστεί η πρόβλεψη του Ομίλου για τους φόρους εισοδήματος απαιτείται σημαντική υποκειμενική κρίση. Κατά την κανονική ροή των εργασιών της επιχείρησης λαμβάνουν χώρα πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο ακριβής υπολογισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Στην περίπτωση που οι τελικοί φόροι που προκύπτουν μετά από τους φορολογικούς ελέγχους είναι διαφορετικοί από τα ποσά που αρχικά είχαν καταχωρηθεί, οι διαφορές αυτές θα επηρεάσουν το φόρο εισοδήματος και τις προβλέψεις για αναβαλλόμενους φόρους στην χρήση που ο προσδιορισμός των φορολογικών διαφορών έλαβε χώρα.

2.3 Εύλογες αξίες και ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων

Επιπλέον, η Διοίκηση προβαίνει σε ορισμένες εκτιμήσεις αναφορικά με την ωφέλιμη ζωή των αποσβέσιμων παγίων. Περισσότερες πληροφορίες παρατίθενται στη παράγραφο 1.4.

3. Πληροφόρηση κατά λειτουργικό τομέα

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 δραστηριότητά τους και η εγγύτητα του οικονομικού και πολιτικού περιβάλλοντος στις χώρες όπου δραστηριοποιούνται.

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

Η διοίκηση παρακολουθεί τα λειτουργικά αποτελέσματα των επιχειρηματικών μονάδων του Ομίλου ξεχωριστά, προκειμένου να λαμβάνει αποφάσεις, να κατανέμει τους διαθέσιμους πόρους και να αξιολογεί την απόδοσή τους. Η απόδοση των λειτουργικών 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.

Πληροφόρηση ανά λειτουργικό τομέα

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2009

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη		Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Ενδοομιλικές εγγραφές απαλοιφών	Σύνολο
Μικτός κύκλος εργασιών	555.576	366.094	215.768	274.576	-	-	1.412.014
Πωλήσεις μεταξύ τομέων	-51.231	-177	-	-35	-	-	-51.443
Κύκλος εργασιών	504.345	365.917	215.768	274.541	-	-	1.360.571
Συμμετοχή στα κέρδη συγγενών εταιριών	-46	-	1.126	-	-	-	1.080
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	128.952	25.793	73.034	102.730	-753	-	329.756
Αποσβέσεις	-16.725	-62.381	-14.056	-19.414	176	-	-112.400
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	112.227	-36.588	58.978	83.316	-577	-	217.356
(Έξοδα)/έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-6.818	-27.258	-1.646	-24.092	597	-	-59.217
Κέρδη προ φόρων	105.409	-63.846	57.332	59.224	20	-	158.139
Μείον: Φόρος εισοδήματος	-33.640	21.436	-7.915	-16.119	-	-	-36.238
Κέρδη μετά από φόρους	71.769	-42.410	49.417	43.105	20	-	121.901
Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε:							
Μετόχους της Εταιρίας	71.755	-42.410	51.748	42.280	20	-	123.393
Δικαιώματα Μειοψηφίας	14	-	-2.331	825	-	-	-1.492
	71.769	-42.410	49.417	43.105	20	-	121.901

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη		Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Ενδοομιλικές εγγραφές απαλοιφών	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	2.444.011	888.814	440.567	906.489	-2.184.362	-	2.495.519
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	231.523	146.946	216.293	105.197	-189.858	-	510.101
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.675.534	1.035.760	656.860	1.011.686	-2.374.220	-	3.005.620
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ							
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.427.801	320.450	74.356	155.127	-959.199	-	1.018.535
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	394.522	136.128	87.306	99.050	-190.109	-	526.897
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.822.323	456.578	161.662	254.177	-1.149.308	-	1.545.432

3. Πληροφόρηση κατά λειτουργικό τομέα (συνέχεια)

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Ελλάδα και		Νοτιοανατολική	Ανατολική	Σύνολο	
	Δυτική	Ευρώπη	Ευρώπη	Μεσόγειος		
Αγορές μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	9.684		8.157	77.828	85.268	180.937
Απομείωση ενσώματων ακινητοποιήσεων	-390		2.275	-	-	1.885
Απομείωση/διαγραφή υπεραξίας	41		-	624	-	665
Απομείωση για επισφαλείς πελάτες	3.112		2.378	514	-	6.004
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	5.501		-	5.050	-	10.551

Οι αγορές μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού περιλαμβάνουν προσθήκες ενσώματων ακινητοποιήσεων, επενδυτικών παγίων, ασώματων ακινητοποιήσεων καθώς και τα αντίστοιχα στοιχεία των αποκτηθέντων θυγατρικών εταιριών.

Η δαπάνη για απομείωση εμπεριέχεται στη κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

Ο κύκλος εργασιών παρουσιάζεται στη γεωγραφική περιοχή όπου ο πελάτης είναι εγκατεστημένος και περιλαμβάνει πωλήσεις αγαθών και παροχής υπηρεσιών. Υπάρχουν και πωλήσεις με-ταξύ διαφορετικών γεωγραφικών τομέων. Το σύνολο του ενεργητικού και οι αγορές παγίων της κάθε εταιρίας παρουσιάζονται στην γεωγραφική περιοχή στην οποία ανήκει η εταιρία.

Πληροφόρηση ανά επιχειρησιακή δραστηριότητα

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2009

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Τσιμέντο	Έτοιμο	Λοιπές	Σύνολο
		σκυρόδεμα, αδρανή και τσιμεντόλιθοι		
Κύκλος εργασιών	950.843	396.001	13.727	1.360.571
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	381.428	17.234	-68.906	329.756
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	313.272	-24.590	-71.326	217.356
Σύνολο ενεργητικού	2.282.751	701.779	21.090	3.005.620
Αγορές μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	177.514	2.940	483	180.937

Η δραστηριότητα του τσιμέντου περιλαμβάνει, το τσιμέντο και όλα τα συναφή υλικά.

Οι λοιπές δραστηριότητες περιλαμβάνουν τις μη επιμεριζόμενες στις κύριες δραστηριότητες του Ομίλου δαπάνες διοίκησης. Επίσης περιλαμβάνουν την δραστηριότητα της πορσελάνης, τις ναυτιλιακές και μεταφορικές δραστηριότητες, καθώς και άλλα από αυτές δεν έχει το απαιτούμενο μέγεθος ώστε να αναλύεται ξεχωριστά.

Σημειώνεται ότι η Εταιρία πραγματοποίησε προς την θυγατρική εταιρία της Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά ΑΕ πωλήσεις τσιμέντου και αδρανών υλικών οι οποίες προσέγγισαν το 10,3% του συνολικού κύκλου εργασιών της.

Πληροφόρηση ανά λειτουργικό τομέα

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2008

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Ελλάδα και		Νοτιοανατολική	Ανατολική	Ενδοομιλικές	Σύνολο
	Δυτική	Βόρεια				
Μικτός κύκλος εργασιών	684.160	484.132	287.307	174.247	-	1.629.846
Πωλήσεις μεταξύ τομέων	-51.164	-219	-5	-	-	-51.388
Κύκλος εργασιών	632.996	483.913	287.302	174.247	-	1.578.458
Συμμετοχή στα κέρδη συγγενών εταιριών	16	-	3.503	-	-	3.519
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	171.549	42.196	107.481	63.597	-4.771	380.052
Αποσβέσεις	-17.374	-60.841	-15.066	-16.399	202	-109.478
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	154.175	-18.645	92.415	47.198	-4.569	270.574
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	22	-	85	176	-	283
(Έξοδα)/έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-11.109	-24.579	5.361	-34.052	3.538	-60.841
Κέρδη προ φόρων	143.088	-43.224	97.861	13.322	-1.031	210.016
Μείον: Φόρος εισοδήματος	-8.422	19.473	-3.992	-7.052	-	7
Κέρδη μετά από φόρους	134.666	-23.751	93.869	6.270	-1.031	210.023
Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε:						
Μετόχους της Εταιρίας	134.671	-23.751	92.508	5.827	-1.031	208.224
Δικαιώματα Μειοψηφίας	-5	-	1.361	443	-	1.799
	134.666	-23.751	93.869	6.270	-1.031	210.023

3. Πληροφόρηση κατά λειτουργικό τομέα (συνέχεια)

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Ελλάδα και		Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Ενδοομιλικές εγγραφές απαλοιφών	Σύνολο
	Δυτική	Ευρώπη					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	1.606.594		976.177	452.795	836.983	-1.376.367	2.496.182
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	1.019.550		186.586	149.087	91.808	-749.123	697.908
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.626.144		1.162.763	601.882	928.791	-2.125.490	3.194.090
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ							
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.386.068		384.494	27.961	140.441	-711.275	1.227.689
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	397.803		144.857	95.883	84.638	-190.914	532.267
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.783.871		529.351	123.844	225.079	-902.189	1.759.956

	Ελλάδα και		Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Σύνολο
	Δυτική	Ευρώπη				
Αγορές μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	39.270		45.927	109.225	344.984	539.406
Απομείωση ενσώματων ακινητοποιήσεων	-		1.050	-	-	1.050
Απομείωση/διαγραφή υπεραξίας	859		-	-	-	859
Απομείωση για επισφαλείς πελάτες	4.664		2.957	561	67	8.249
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	5.582		-	4.596	-	10.178

Οι αγορές μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού περιλαμβάνουν προσθήκες ενσώματων ακινητοποιήσεων, επενδυτικών παγίων, ασώματων ακινητοποιήσεων καθώς και τα αντίστοιχα στοιχεία των αποκτηθέντων θυγατρικών εταιριών. Η δαπάνη για απομείωση εμπεριέχεται στη κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

Πληροφόρηση ανά επιχειρησιακή δραστηριότητα

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2008

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Τσιμέντο	Έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή και		Σύνολο
		τσιμεντόλιθοι	Λοιπές δραστηριότητες	
Κύκλος εργασιών	1.027.991	530.451	20.016	1.578.458
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	414.721	45.894	-80.563	380.052
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	350.758	3.049	-83.233	270.574
Σύνολο ενεργητικού	2.521.716	649.962	22.412	3.194.090
Αγορές μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	511.835	27.542	29	539.406

4. Άλλα έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
Πωλήσεις ακατάλληλων υλικών	890	1.554	224	468
Έσοδα από αποζημιώσεις	-	1.019	-	-
Έσοδα από επιχορηγήσεις	1.439	-	-	-
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών σε τρίτους	761	1.291	2.852	2.231
Έσοδα από ενοίκια	4.448	5.387	3.972	5.129
Κέρδη από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 29)	6.590	6.951	2.438	245
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	5.033	3.866	2.806	2.256
Λοιπά έσοδα	5.924	3.129	3.132	1.461
Σύνολο άλλων εσόδων εκμετάλλευσης	25.085	23.197	15.424	11.790
Προβλέψεις	-6.897	-15.185	-4.815	-3.597
Ζημιές από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 29)	-2.895	-2.446	-618	-219
Απομείωση ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων (σημ.11, 13, 29)	-2.274	-1.940	-	-
Απομείωση υπεραξίας (σημ. 13, 29)	-665	-859	-	-
Απαξίωση αποθεμάτων (σημ. 19, 29)	-3.292	-1.206	-691	-840
Επιπρόσθετη αποζημίωση προσωπικού λόγω αποχώρησης από την υπηρεσία (σημ. 25)	-3.535	-4.053	-3.535	-2.709
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω αποχώρησης από την υπηρεσία (σημ. 25)	-4.065	-5.767	-2.188	-3.195
Λοιπά έξοδα	-3.674	-1.506	-484	-441
Σύνολο άλλων εξόδων εκμετάλλευσης	-27.297	-32.962	-12.331	-11.001

5. Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων

Τα κατωτέρω ποσά ελήφθησαν υπόψη για τον υπολογισμό του κέρδους προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ.11)

Ιδιόκτητα πάγια

Πάγια που αποκτήθηκαν μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης

Αποσβέσεις κρατικών επιχορηγήσεων

Αποσβέσεις διαδικασίας απογύμνωσης λατομείων

Καθαρό κέρδος από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 29)

Αποσβέσεις ασωμάτων ακινητοποιήσεων (σημ.13)

Έξοδα επισκευών και συντηρήσεων ενσώματων ακινητοποιήσεων

Κόστος αποθεμάτων που αναγνωρίζεται ως δαπάνη στο κόστος πωληθέντων:

Πρώτες ύλες

Υλικά - ανταλλακτικά

Έτοιμα προϊόντα

Πελάτες - Καθαρή πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων (σημ. 29, 20)

Δαπάνες προσωπικού (σημ. 7)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
95.109	93.947	11.957	11.360	
457	482	-	-	
95.566	94.429	11.957	11.360	
-414	-451	-302	-341	
95.152	93.978	11.655	11.019	
868	961	-	-	
3.695	4.505	1.820	26	
16.380	14.539	-	-	
40.019	54.142	15.617	18.262	
154.829	194.952	93.756	127.861	
47.558	74.399	13.815	15.993	
163.318	168.290	9.460	1.160	
365.705	437.641	117.031	145.014	
4.606	9.377	1.950	3.067	
235.077	267.279	71.877	76.749	

6. Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)

(ποσά σε χιλιάδες €)

Έσοδα από τόκους (σημ. 29)

Κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές (σημ. 29)

Κέρδη από χρηματοοικονομικά εργαλεία / παράγωγα (σημ. 29)

Κέρδη συμμετοχών και χρεογράφων (σημ. 29)

Έκπτωση από εφάπαξ πληρωμή φόρου εισοδήματος (σημ. 29)

Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων

Ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές (σημ. 29)

Έξοδα από τόκους (σημ. 29)

Ζημιές από χρηματοοικονομικά εργαλεία (σημ. 29)

Ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων / παράγωγα (σημ. 29)

Τόκοι από χρηματοδοτικές μισθώσεις (σημ. 29)

Κεφαλοποίηση τόκων (σημ. 11, 29)

Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
8.803	8.859	2.024	538	
10.546	11.671	1.576	1.892	
288	3.039	201	123	
42	105	-	-	
139	144	139	144	
19.818	23.818	3.940	2.697	
-19.024	-18.780	-1.557	-5.757	
-59.911	-63.142	-32.528	-24.259	
-4.400	-4.431	-2.980	-4.431	
-3	-744	-3	-118	
-178	-264	-	-	
-83.516	-87.361	-37.068	-34.565	
4.481	2.702	-	-	
-79.035	-84.659	-37.068	-34.565	

Το 2009, ο Όμιλος κεφαλαιοποίησε χρεωστικούς τόκους (σημ.11) που προέρχονται από τις δραστηριότητες του στις Η.Π.Α. και στην Αίγυπτο, ποσού €4.481 χιλ. (2008: € 2.702 χιλ.). Τα ποσά που κεφαλαιοποιήθηκαν υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμικό επιτόκιο. Στο τέλος του 2009 το μέσο σταθμικό επιτόκιο για τις Η.Π.Α. ήταν (για δανεισμό σε δολάρια) 5,25% (2008: 4,56%) και για την Αίγυπτο ήταν (για δανεισμό σε Αιγυπτιακές λίρες) 10,79% (2008: 10,60%). Η κεφαλαιοποίηση των τόκων σχετίζεται με σημαντικά έργα που είναι σε εξέλιξη και αφορούν τις δραστηριότητες του Ομίλου στις Η.Π.Α. και την Αίγυπτο. Τα συγκεκριμένα έργα για τις Η.Π.Α. είναι ένα λατομείο στην περιοχή της Φλόριντα καθώς επίσης και η εγκατάσταση ενός νέου ολοκληρωμένου μηχανογραφικού προγράμματος όμοιου με εκείνο που χρησιμοποιεί η μητρική Εταιρία. Για την Αίγυπτο οι ανωτέρω τόκοι αφορούν την κατασκευή της δεύτερης γραμμής παραγωγής στην θυγατρική εταιρία του Ομίλου Beni Suef.

7. Δαπάνες προσωπικού

(ποσά σε χιλιάδες €)

Αποδοχές προσωπικού
Εργοδοτικές εισφορές
Αποζημιώσεις προσωπικού (σημ. 4, 25)
Επιπρόσθετες αμοιβές προσωπικού που σχετίζονται με την χορήγηση δικαιωμάτων προαίρεσης (σημ. 29)
Συμμετοχή στελεχών Εταιρίας στα κέρδη
Λοιπές συνταξιοδοτικές παροχές σε εργαζομένους - προγράμματα καθορισμένων παροχών (σημ. 4, 25)
Σύνολο δαπανών προσωπικού (σημ. 5)

Οι εργαζόμενοι του Ομίλου απασχολούνται υπό το καθεστώς της πλήρους απασχόλησης και κατανέμονται σε:

Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη
Βόρεια Αμερική
Νοτιοανατολική Ευρώπη
Ανατολική Μεσόγειος

Όμιλος		Εταιρία	
2009	2008	2009	2008
197.890	223.137	53.484	56.411
26.067	29.125	10.148	10.538
3.535	4.065	3.535	2.709
2.520	3.697	1.522	2.396
1.000	1.500	1.000	1.500
4.065	5.755	2.188	3.195
235.077	267.279	71.877	76.749

Όμιλος		Εταιρία	
2009	2008	2009	2008
1.659	1.767	1.027	1.101
1.966	2.260	-	-
1.240	1.412	-	-
940	1.066	-	-
5.805	6.505	1.027	1.101

8. Φόρος εισοδήματος

(ποσά σε χιλιάδες €)

Τρέχων φόρος
Αναβαλλόμενος φόρος (σημ. 18)
Διαφορές φορολογικού ελέγχου και λοιποί φόροι μη εκπιπόμενοι
Φορολογικές ελαφρύνσεις αναπτυξιακών νόμων
Αντιλογισμός πρόβλεψη φορολόγησης αποθ/κού Ν.3220/2004 (σημ. 23)
Έκτακτη εισφορά κοινωνικής ευθύνης Ν.3808/2009

Όμιλος		Εταιρία	
2009	2008	2009	2008
24.849	15,71%	18.350	8,74%
-2.692	-1,70%	-3.395	-1,62%
3.628	2,29%	1.031	0,49%
-447	-0,28%	-5.341	-2,54%
-	-	-10.652	-5,07%
10.900	6,89%	-	-
36.238	22,92%	-7	0,00%
		33.401	41,83%
		7.328	6,47%

Ο τρέχων φόρος για την χρήση 2009 περιλαμβάνει φορολογική ωφέλεια €7.089 χιλ. (2008: €25.651 χιλ.) που προέρχεται από τις ζημιές που εμφανίζει η θυγατρική του Ομίλου στις Η.Π.Α. Titan America LLC.

Σύμφωνα με τον Ν.3808/09, επιβλήθηκε έκτακτη εισφορά κοινωνικής ευθύνης σε όλες τις ελληνικές εταιρίες που παρουσίασαν κέρδη για την χρήση 2008 άνω των €5,0 εκατ.. Η συνολική επιβάρυνση για τον Όμιλο ανέρχεται σε €10,9 εκατ και για την Εταιρία σε €10,4 εκατ..

Ο υπολογισμός των αναβαλλόμενων φόρων του Ομίλου και της Εταιρίας επανεξετάζεται σε κάθε χρήση, προκειμένου το υπόλοιπο που εμφανίζεται στον ισολογισμό να απεικονίζει τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις χώρες όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος. Το 2008 δημοσιεύτηκε από το Ελληνικό κράτος ο Ν.3697/2008, σύμφωνα με τον οποίο για τις χρήσεις 2010-2014 οι φορολογικοί συντελεστές θα μειώνονται κατά μία μονάδα για κάθε χρήση.

Ολοκληρώθηκε ο τακτικός φορολογικός έλεγχος της Εταιρίας για τις χρήσεις 2006 έως και 2007, από τον οποίο προέκυψε συνολική επιβάρυνση €2,6 εκατ. Η Εταιρία είχε διενεργήσει πρόβλεψη για τις ανωτέρω χρήσεις ύψους €1,6 εκατ. Το υπόλοιπο ποσό €1,0 εκατ. επιβάρυνε τα αποτελέσματα.

Ο φόρος εισοδήματος που αναλογεί στα κέρδη του Ομίλου, διαφέρει από το ποσό που θα προέκυπτε εάν εφαρμόσει ο ονομαστικός φορολογικός συντελεστής που ισχύει στην χώρα στην οποία έχει έδρα η Εταιρία, ως ακολούθως:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Κέρδη προ φόρων
Φόρος υπολογιζόμενος βάσει του θεσπισμένου φορολογικού συντελεστή που ισχύει στην έδρα της Μητρικής εταιρίας 25% (2008: 25%)
Έσοδα μη υποκείμενα σε φόρο
Δαπάνες μη εκπιπόμενες για τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος
Φόρος διανεμηθέντων μερισμάτων
Επίδραση αλλαγής μελλοντικών φορολογικών συντελεστών και φορολογικής αναπροσαρμογής παγίων
Λοιποί φόροι
Έκτακτη εισφορά κοινωνικής ευθύνης Ν.3808/2009
Αντιλογισμός πρόβλεψη φορολόγησης αποθ/κού Ν.3220/2004
Φορολογικές ελαφρύνσεις αναπτυξιακών νόμων
Επίδραση από τους διαφορετικούς φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις υπόλοιπες χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος
Διαφορά πρόβλεψης προηγούμενων χρήσεων
Πραγματική φορολογική επιβάρυνση

Όμιλος		Εταιρία	
2009	2008	2009	2008
158.139	210.016	79.847	113.292
39.535	25,00%	52.504	25,00%
-1.821	-1,15%	-12.291	-5,85%
6.797	4,30%	4.318	2,06%
3.594	2,27%	-	-
-	-	-8.241	-3,92%
2.555	1,62%	5.877	2,80%
10.900	6,89%	-	-
-	-	-10.652	-5,07%
-447	-0,28%	-5.341	-2,54%
-447	-0,28%	-447	-0,56%
-25.814	-16,32%	-24.739	-11,78%
939	0,59%	-1.442	-0,69%
36.238	22,92%	-7	0,00%
		33.401	41,83%
		7.328	6,47%

9. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή προκύπτουν με διαίρεση του καθαρού κέρδους που αναλογεί στους Μετόχους, δια του μέσου σταθμισμένου αριθμού των σε κυκλοφορία κοινών και προνομιούχων μετοχών κατά την διάρκεια της χρήσης, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη οι κοινές και προνομιούχες μετοχές που αγοράστηκαν από την Εταιρία και οι οποίες εμφανίζονται ως ίδιες μετοχές (σημ. 22).

(ποσά σε χιλιάδες € εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
Καθαρό κέρδος χρήσης που αναλογεί στους μετόχους της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν	123.393	208.224	46.446	105.964
Σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία κοινών μετοχών	73.799.095	74.618.744	73.799.095	74.618.744
Σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία προνομιούχων μετοχών	7.563.041	7.566.766	7.563.041	7.566.766
Συνολικός σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία μετοχών για τον υπολογισμό των βασικών κερδών ανά μετοχή	81.362.136	82.185.510	81.362.136	82.185.510
Βασικά κέρδη ανά κοινή και προνομιούχο μετοχή (σε €)	1,5166	2,5336	0,5709	1,2893

Τα προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή (diluted earnings per share) υπολογίζονται αναπροσαρμόζοντας τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των σε κυκλοφορία κοινών μετοχών, με τις επιδράσεις όλων των δυνητικών τίτλων των μετατρέψιμων σε κοινές μετοχές. Τα δικαιώματα προαίρεσεως αγοράς μετοχών αποτελούν τη μοναδική κατηγορία δυνητικών τίτλων μετατρέψιμων σε κοινές μετοχές, που έχει η Εταιρία. Όσον αφορά στα προαναφερθέντα δικαιώματα, γίνεται υπολογισμός του αριθμού των μετοχών οι οποίες θα μπορούσαν να είχαν αποκτηθεί στην εύλογη αξία (οριζόμενη ως η μέση ετήσια χρηματιστηριακή τιμή των μετοχών της Εταιρίας) με βάση την αξία των δικαιωμάτων συμμετοχής, που σχετίζονται με τα υφιστάμενα προγράμματα δικαιωμάτων απόκτησης μετοχών. Ο αριθμός των μετοχών που προκύπτει από τον παραπάνω υπολογισμό συγκρίνεται με τον αριθμό των μετοχών που θα μπορούσαν να είχαν εκδοθεί σε περίπτωση άσκησης των δικαιωμάτων. Η διαφορά που προκύπτει, προστίθεται στον παρανομαστή ως έκδοση κοινών μετοχών χωρίς αντάλλαγμα. Τέλος, καμία αναπροσαρμογή δεν γίνεται στα κέρδη (αριθμητής).

(ποσά σε χιλιάδες € εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
Καθαρό κέρδος χρήσεως που αναλογεί σε μετόχους της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν για υπολογισμό των προσαρμοσμένων κερδών ανά μετοχή	123.393	208.224	46.446	105.964
Σταθμισμένος μέσος αριθμός κοινών μετοχών για τον υπολογισμό των προσαρμοσμένων κερδών ανά μετοχή	73.799.095	74.618.744	73.799.095	74.618.744
Δικαιώματα προαίρεσεως αγοράς μετοχών	206.700	265.506	206.700	265.506
Σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία προνομιούχων μετοχών	7.563.041	7.566.766	7.563.041	7.566.766
Συνολικός σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία μετοχών για τον υπολογισμό των προσαρμοσμένων κερδών ανά μετοχή	81.568.836	82.451.016	81.568.836	82.451.016
Προσαρμοσμένα κέρδη ανά κοινή και προνομιούχο μετοχή (σε €)	1,5127	2,5254	0,5694	1,2852

10. Μερίσματα προτεινόμενα και διανεμηθέντα

(ποσά σε χιλιάδες €)

Αναγγελθέντα και διανεμηθέντα κατά την διάρκεια της χρήσης:

Μέρισμα κοινών και προνομιούχων μετοχών:

Μέρισμα χρήσης 2008: €0,42 ανά μετοχή (2007: €0,75 ανά μετοχή)

Εταιρία	
2009	2008
35.510	63.399

Προτεινόμενο μέρισμα προς έγκριση από την ετήσια τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων (δεν αναγνωρίστηκε ως υποχρέωση την 31 Δεκεμβρίου):

Μέρισμα κοινών και προνομιούχων μετοχών:

Μέρισμα χρήσης 2009: €0,18 ανά μετοχή (2008: €0,42 ανά μετοχή)

2009	2008
15.224	35.510

Το προτεινόμενο μέρισμα αφορά στο σύνολο των εκδοθεισών μετοχών (84.576.118) κατά την 31.12.2009 και αναμένεται να επικυρωθεί στην ετήσια τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων που θα πραγματοποιηθεί τον Μάιο του 2010. Σύμφωνα με την περίπτωση β παράγραφος 8 του άρθρου 16 του νόμου 2190/1920 το ποσό του μερίσματος που αναλογεί στις ίδιες μετοχές προσαυξάνει το μέρισμα των λοιπών Μετόχων.

11. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Όμιλος

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ποσά προηγούμενης χρήσης 2008

	Λατομεία	Γήπεδα- Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητο- ποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης	122.032	129.058	154.850	612.289	126.716	15.364	137.941	1.298.250
Αγορές	1.132	6.231	2.306	8.133	2.776	2.675	184.404	207.657
Αναπροσαρμογές αξιών	-2.345	-	-	-	-	-	-	-2.345
Αναπροσαρμογές αξιών που προέκυψαν κατά την εξαγορά συμμετοχής σε υφιστάμενη κοινοπραξία	-	55.119	17.897	64.795	-	-	-	137.811
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία)	-	-1.102	-691	-159	-1.073	-206	-	-3.231
Πάγια εισφερθέντα για απόκτηση συμμετοχής σε συγγενή εταιρία	-	-4.475	-209	-408	-234	-	-	-5.326
Προσθήκες λόγω εξαγορών	13	61.556	46.644	147.842	975	529	35.991	293.550
Μεταφορά παγίων σε άλλη κατηγορία	2.978	8.671	18.682	81.228	8.706	4.933	-125.198	-
Μεταφορά από/(σε) αποθέματα (σημ. 19)	-	-	164	-439	31	62	-	-182
Κεφαλαιοποίηση τόκων (σημ. 6, 29)	-	-	-	-	-	-	2.702	2.702
Αποσβέσεις (σημ. 5, 29)	-1.908	-2.075	-10.923	-54.215	-21.270	-3.556	-	-93.947
Συναλλαγματικές διαφορές	6.110	10.157	3.283	24.209	3.572	657	8.202	56.190
Απομείωση ενσώματων παγίων (σημ. 4, 29)	-	-	-500	-550	-	-	-	-1.050
Υπόλοιπο λήξης	128.012	263.140	231.503	882.725	120.199	20.458	244.042	1.890.079

Πάγια με χρηματοδοτική μίσθωση

Υπόλοιπο έναρξης	-	-	-	5.674	-	-	-	5.674
Προσθήκες λόγω εξαγορών	-	-	-	806	277	-	-	1.083
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	238	-13	-	-	225
Αποσβέσεις (σημ. 5, 29)	-	-	-	-426	-56	-	-	-482
Υπόλοιπο λήξης	-	-	-	6.292	208	-	-	6.500

31 Δεκεμβρίου 2008

Αξία κτήσης	147.871	271.740	351.874	1.277.202	237.298	48.603	244.042	2.578.630
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-19.859	-8.600	-119.871	-382.126	-116.891	-28.145	-	-675.492
Συσσωρευμένη ζημία απομείωσης ενσώματων παγίων	-	-	-500	-6.059	-	-	-	-6.559
Αναπόσβεστη αξία	128.012	263.140	231.503	889.017	120.407	20.458	244.042	1.896.579

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2009

Υπόλοιπο έναρξης	128.012	263.140	231.503	882.725	120.199	20.458	244.042	1.890.079
Αγορές	436	26	687	2.807	166	760	160.726	165.608
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία) (σημ. 29)	-13	-321	-743	-694	-1.389	-105	-442	-3.707
Προσθήκες λόγω εξαγορών	-	64	250	494	2	51	50	911
Μεταφορά παγίων σε άλλη κατηγορία	2.669	13.983	3.668	155.528	453	769	-177.070	-
Μεταφορά από αποθέματα (σημ. 19)	-	-	5	2.644	336	12	-	2.997
Μεταφορά σε επενδυτικά πάγια	-	-86	-499	-	-	-	-	-585
Κεφαλαιοποίηση τόκων (σημ. 6)	-	-	-	-	-	-	4.481	4.481
Αποσβέσεις (σημ. 5, 29)	-1.145	-2.394	-9.975	-56.816	-20.800	-3.979	-	-95.109
Απομείωση ενσώματων παγίων (σημ. 4, 29)	-3.325	-	500	940	-	-	-	-1.885
Συναλλαγματικές διαφορές	-3.955	-7.661	-4.550	-21.812	-2.176	781	-13.980	-53.353
Υπόλοιπο λήξης	122.679	266.751	220.846	965.816	96.791	18.747	217.807	1.909.437

Πάγια με χρηματοδοτική μίσθωση

Υπόλοιπο έναρξης	-	-	-	6.292	208	-	-	6.500
Διαγραφές περιόδου (σημ. 29)	-	-	-	-397	313	-	-	-84
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-186	1	-	-	-185
Αποσβέσεις (σημ. 5, 29)	-	-	-	-334	-123	-	-	-457
Υπόλοιπο λήξης	-	-	-	5.375	399	-	-	5.774

31 Δεκεμβρίου 2009

Αξία κτήσης	146.353	277.366	345.360	1.404.283	224.258	48.555	217.807	2.663.982
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-20.349	-10.615	-124.514	-427.973	-127.068	-29.808	-	-740.327
Συσσωρευμένη ζημία απομείωσης ενσώματων παγίων	-3.325	-	-	-5.119	-	-	-	-8.444
Αναπόσβεστη αξία	122.679	266.751	220.846	971.191	97.190	18.747	217.807	1.915.211

11. Ενσώματες ακινητοποιήσεις (συνέχεια)

Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ποσά προηγούμενης χρήσης 2008

	Λατομεία	Γήπεδα-Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοι-ποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης	959	5.319	52.973	163.106	1.214	11.880	26.763	262.214
Αγορές	-	244	6	1.640	493	1.844	16.371	20.598
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία) (σημ.29)	-	-	-3	-62	-49	-564	-	-678
Μεταφορά παγίων σε άλλη κατηγορία	-	-	2.771	18.875	-	50	-21.696	-
Μεταφορά από/(σε) αποθέματα (σημ. 19)	-	-	-	-182	-	-	-	-182
Αποσβέσεις (σημ. 5, 29)	-60	-	-1.450	-8.340	-168	-1.342	-	-11.360
Υπόλοιπο λήξης	899	5.563	54.297	175.037	1.490	11.868	21.438	270.592

31 Δεκεμβρίου 2008

Αξία κτήσης	1.337	5.563	89.510	292.961	5.348	25.719	21.438	441.876
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-438	-	-35.213	-115.224	-3.858	-13.851	-	-168.584
Συσσωρευμένη ζημία απομείωσης ενσώματων παγίων	-	-	-	-2.700	-	-	-	-2.700
Αναπόσβεστη αξία	899	5.563	54.297	175.037	1.490	11.868	21.438	270.592

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2009

Υπόλοιπο έναρξης	899	5.563	54.297	175.037	1.490	11.868	21.438	270.592
Αγορές	181	-	70	754	58	397	4.132	5.592
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία) (σημ. 29)	-	-	-3	-744	-18	-90	-	-855
Μεταφορά παγίων σε άλλη κατηγορία	-	-	412	4.937	-	79	-5.428	-
Μεταφορά από αποθέματα (σημ.19)	-	-	-	2.997	-	-	-	2.997
Αποσβέσεις (σημ. 5, 29)	-71	-	-1.480	-8.919	-183	-1.304	-	-11.957
Αντιλογισμός πρόβλεψης για απαξίωση ενσώματων παγίων	-	-	-	390	-	-	-	390
Υπόλοιπο λήξης	1.009	5.563	53.296	174.452	1.347	10.950	20.142	266.759

31 Δεκεμβρίου 2009

Αξία κτήσης	1.517	5.563	89.983	300.494	5.213	25.987	20.142	448.899
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-508	-	-36.687	-123.732	-3.866	-15.037	-	-179.830
Συσσωρευμένη ζημία απομείωσης ενσώματων παγίων	-	-	-	-2.310	-	-	-	-2.310
Αναπόσβεστη αξία	1.009	5.563	53.296	174.452	1.347	10.950	20.142	266.759

Απομείωση παγίων:

Ενσώματες ακινητοποιήσεις που έχουν απροσδιόριστη διάρκεια ωφέλιμη ζωή (γήπεδα-οικόπεδα) δεν υπόκεινται σε απόσβεση και ελέγχονται ετησίως για τυχόν απομείωση. Για τα πάγια που υπόκεινται σε απόσβεση πραγματοποιείται έλεγχος απομείωσης, όταν τα γεγονότα και οι συνθήκες υποδεικνύουν ότι η αναπόσβεστη αξία τους μπορεί να μην είναι πλέον ανακτήσιμη. Εάν η αναπόσβεστη αξία των παγίων στοιχείων υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία τους, το επιπλέον ποσό αφορά ζημία απομείωσης, η οποία καταχωρείται απευθείας ως δαπάνη στα αποτελέσματα. Το μεγαλύτερο ποσό που προκύπτει από τη σύγκριση μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου, αφού εξαιρεθούν οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά την πώληση, και της αξίας χρήσεώς του (value in use), αποτελεί την ανακτήσιμη αξία του παγίου. Η δαπάνη απομείωσης για τη χρήση του 2009 για τον Όμιλο ανέρχεται στο ποσό των €1,9 εκ. (2008: €1,0 εκ.), ενώ για την Εταιρία υπήρχε αντιλογισμός απομείωσης ύψους €0,4 εκ. (2008: 0).

Επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη. Επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου υφίστανται εμπράγματα εξασφαλίσεις ποσού €54 εκ. στην κοινοπρακτική εταιρία του Ομίλου στην Τουρκία Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. προς εξασφάλιση δανειακών υποχρεώσεών της ποσού €36 εκ.

12. Επενδυτικά ακίνητα

Στα επενδυτικά ακίνητα του Ομίλου δεν συμπεριλαμβάνονται τα αντίστοιχα της Εταιρίας καθώς τα εκμισθώνεται σε θυγατρικές της και ως εκ τούτου αυτά μεταφέρονται στην κατηγορία των ενσώματων ακινητοποιήσεων κατά την ενοποίηση. Τα επενδυτικά ακίνητα έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία όπως αυτή έχει εκτιμηθεί από την Διοίκηση.

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
Υπόλοιπο έναρξης	-	-	6.796	6.996
Αγορές	504	-	-	-
Κέρδος/(ζημία) από την αποτίμηση στην εύλογη αξία	-	-	-400	-200
Μεταφορά από ενσώματες ακινητοποιήσεις	584	-	-	-
Υπόλοιπο λήξης	1.088	-	6.396	6.796

Η εκτίμηση της εύλογης αξίας των επενδυτικών ακινήτων που βρίσκονται εντός αστικών περιοχών, έγινε σύμφωνα με τις τρέχουσες αγοραίες τιμές ομοειδών ακινήτων. Η εκτίμηση της εύλογης αξίας των γηπέδων που βρίσκονται εκτός οικιστικών περιοχών καθώς και των λατομείων, έγινε λαμβάνοντας υπόψη τοπικές εκτιμήσεις.

13. Ανώματες ακινητοποιήσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος

Ποσά προηγούμενης χρήσης 2008

	Αρχική υπεραξία	Απομείωση υπεραξίας	Σύνολο υπεραξίας	Άδειες παραγωγής Et εκμ/σεως	Ευρεσι- τεχνίες	Σήματα	Πελατειακές σχέσεις	Λοιπά ασώματα πάγια	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης	244.452	-16.310	228.142	5.977	3.407	9.645	52.347	1.671	301.189
Προσθήκες	-	-	-	-	-	-	-	1.448	1.448
Αναπροσαρμογές αξιών που προέκυψαν κατά την εξαγορά συμμετοχής σε υφιστάμενη κοινοπραξία	-	-	-	-	-	12.718	24.992	-41	37.669
Απόκτηση θυγατρικών (σημ. 30)	183.094	-	183.094	-	-	11.981	24.407	363	219.845
Απόκτηση δικαιωμάτων μειοψηφίας	175	-	175	-	-	-	-	-	175
Απομειώσεις	-	-859	-859	-5	-	-	-238	-647	-1.749
Αποσβέσεις (σημ. 5, 29)	-	-	-	-236	-706	-1.171	-11.446	-980	-14.539
Συναλλαγματικές διαφορές	-5.321	-	-5.321	285	56	3.854	3.064	-888	1.050
Υπόλοιπο λήξης	422.400	-17.169	405.231	6.021	2.757	37.027	93.126	926	545.088

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2009

Υπόλοιπο έναρξης	422.400	-17.169	405.231	6.021	2.757	37.027	93.126	926	545.088
Προσθήκες	-	-	-	10.089	-	-	-	3.768	13.857
Απόκτηση θυγατρικών (σημ. 30)	9.119	-	9.119	57	-	-	-	-	9.176
Απόκτηση δικαιωμάτων μειοψηφίας	628	-	628	-	-	-	-	-	628
Απομειώσεις	-	-665	-665	-	-	-	-375	-14	-1.054
Αποσβέσεις (σημ. 5, 29)	-	-	-	-452	-737	-1.728	-12.281	-1.182	-16.380
Συναλλαγματικές διαφορές	-4.469	-	-4.469	-212	-45	-1.016	-2.593	-164	-8.499
Υπόλοιπο λήξης	427.678	-17.834	409.844	15.503	1.975	34.283	77.877	3.334	542.816

Εταιρία

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2009

	Αρχική υπεραξία	Απομείωση υπεραξίας	Σύνολο υπεραξίας	Άδειες χρήσης λατομείων	Ευρεσι- τεχνίες	Σήματα	Πελατεια- κές σχέσεις	Λοιπά ασώματα πάγια	Σύνολο
Προσθήκες	-	-	-	-	-	-	-	671	671
Υπόλοιπο λήξης	-	-	-	-	-	-	-	671	671

Η πρόβλεψη για απομείωση υπεραξίας εμπεριέχει την κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

Έλεγχος απομείωσης υπεραξίας

Η υπεραξία η οποία προκύπτει κατά την ενοποίηση επιχειρήσεων που προέρχονται από εξαγορά, έχει καταμεριστεί στις ακόλουθες μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών (MTP) ανά γεωγραφική περιοχή και τομέα επιχειρηματικής δραστηριότητας. Υπόλοιπο υπεραξίας (ανά γεωγραφική περιοχή):

	2009	2008
Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	26.405	16.910
Βόρειος Αμερική	151.912	157.323
Νοτιοανατολική Ευρώπη	56.013	53.919
Ανατολική Μεσόγειος	175.514	177.079
	<u>409.844</u>	<u>405.231</u>
Υπόλοιπο υπεραξίας (ανά δραστηριότητα):		
Τσιμέντο	228.111	226.479
Έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή και τσιμεντόλιθοι, Πορσελάνη, ναυτιλιακές και μεταφορικές δραστηριότητες	180.729	177.748
	1.004	1.004
	<u>409.844</u>	<u>405.231</u>

Η ανακτήσιμη αξία μίας μονάδας δημιουργίας ταμιακών ροών καθορίζεται σύμφωνα με υπολογισμό της αξίας χρήσεως της (value in use). Ο υπολογισμός αυτός χρησιμοποιεί προβλέψεις ταμιακών ροών που προκύπτουν από οικονομικούς προϋπολογισμούς οι οποίοι έχουν εγκριθεί από την Διοίκηση και καλύπτουν πενταετή περίοδο.

Παρακάτω αναφέρονται οι κύριες παραδοχές που υιοθετήθηκαν από τη Διοίκηση για τον υπολογισμό των μελλοντικών ταμιακών ροών, προκειμένου να διενεργηθεί έλεγχος απαξίωσης υπεραξίας στις μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών.

Τα προϋπολογισθέντα μικτά κέρδη υπολογίζονται σύμφωνα με τα μικτά κέρδη που πραγματοποιήθηκαν το αμέσως προηγούμενο έτος προσαρμοσμένα κατά την προσδοκώμενη βελτίωση απόδοσης.

Κύριες παραδοχές για τον υπολογισμό της αξίας χρήσεως (value in use) για τη χρήση 2009:

	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος
Επιτόκιο αναγωγής σε παρούσα αξία:	8,0%-9,5%	9,5% - 10,1%	9% - 16,2%	13,4% - 14,6%
Μικτό περιθώριο:	15,0%-47,5%	12,5%-56%	42% - 58%	22% - 51%
Ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές:	0%-2%	3%-4%	2% - 3%	3% - 5%

Οι κύριες παραδοχές για τον υπολογισμό της αξίας χρήσεως κατά την προηγούμενη χρήση ήταν επιτόκιο αναγωγής σε παρούσα αξία 7,4% έως 20%, μικτό περιθώριο 6% έως 57% και ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές 2% έως 4%.

14. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες

Συμμετοχές στις θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες

Όνομα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών	Χώρα που δραστηριοποιείται	Αντικείμενο εργασίας	2009		2008	
			% συμμετοχής ⁽¹⁾		% συμμετοχής ⁽¹⁾	
			Άμεση	Έμμεση	Άμεση	Έμμεση
Μέθοδος πλήρους ενοποίησης						
Ανώνυμη Εταιρία Τιμνέντων Τιτάν	Ελλάδα	Παραγωγή τιμνέντου	Μητρική Εταιρία		Μητρική Εταιρία	
Αχαϊκή Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-	100,000	-
Αιολική Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-	100,000	-
Αλμυροσέρ Α.Ε.	Ελλάδα	Εισαγωγή και Διανομή Τιμνέντου	99,996	0,004	99,996	0,004
Αρκτίας Α.Ε. (2)	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	-
ΑΒΕΣ ΑΦΟΙ Πολυκανδριώτης Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Λατομική Δωδεκανήσου Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Δομική Μπετόν Α.Ε. (4)	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και Αδρανή	-	-	-	100,000
Οικομπετόν Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και Αδρανή	99,679	0,321	99,679	0,321
Ιντερσιμέντ Α.Ε.	Ελλάδα	Εισαγωγή και Διανομή Τιμνέντου	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
Λοτεέρ Α.Ε. (5)	Ελλάδα	Αδρανή	-	-	-	100,000
Λεοσέρ Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	3,172	96,828	3,172	96,828
Ναυτιπών Α.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	99,900	0,100	99,900	0,100
Ποζολάνη Α.Ε. (3)	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	-
Πολικός Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-	100,000	-
Πορφυρίων Α.Ε.	Ελλάδα	Παραγωγή και εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας	-	100,000	-	100,000
Λατομεία Γουρνών Α.Ε. (8)	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. (3)	Ελλάδα	Αδρανή	-	99,000	-	-
Λατομεία Θίσβης Α.Ε. (5)	Ελλάδα	Αδρανή	-	-	-	100,000
Λατομεία Βοχού Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Σίγμα Μπετόν Α.Ε.Τ.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Τιτάν Τιμνέντα 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 (2)	Βουλγαρία	Εμπορική εταιρία	-	94,835	-	-
Zlatna Panega Beton EOOD	Βουλγαρία	Σκυρόδεμα	-	99,989	-	99,989
Zlatna Panega Cement AD	Βουλγαρία	Παραγωγή τιμνέντου	-	99,989	-	99,989
Cementi Crotone S.R.L. (2)	Ιταλία	Εισαγωγή και Διανομή Τιμνέντου	-	100,000	-	-
Fintitan SRL	Ιταλία	Εισαγωγή και Διανομή Τιμνέντου	100,000	-	100,000	-
Separation Technologies Canada Ltd	Καναδά	Μετατροπή αχρ. υλικών σε ιπτάμ.τέφρα	-	100,000	-	100,000
Aemos Cement Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
Alvacim Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Balkcem Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
East Cement Trade Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Feronia Holding Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Iapetos Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
KOCEM Limited	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Rea Cement Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Themis Holdings Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	51,006	-	51,006
Titan Cement Cyprus Limited	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Tithys Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	Αίγυπτος	Παραγωγή τιμνέντου	-	97,721	-	97,717
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	Αίγυπτος	Παραγωγή τιμνέντου	-	99,886	-	99,886
Misrieen Titan Trade & Distribution	Αίγυπτος	Κέντρο διανομής τιμνέντου	-	98,943	-	98,943
Titan Beton & Aggregate Egypt LLC	Αίγυπτος	Αδρανή	-	97,800	-	97,796
Separation Technologies U.K. Ltd	Μ.Βρετανία	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Titan Cement U.K. Ltd	Μ.Βρετανία	Εισαγωγή και Διανομή Τιμνέντου	100,000	-	100,000	-
Titan Global Finance PLC	Μ.Βρετανία	Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	100,000	-	100,000	-
Alexandria Development Co.Ltd	Μ.Βρετανία (Ch.Islands)	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Titan Egyptian Inv. Ltd	Μ.Βρετανία (Ch.Islands)	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Central Concrete Supermix Inc.	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Essex Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Markfield America LLC	ΗΠΑ	Ασφαλιστική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Mechanicsville Concrete INC.	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Metro Redi-Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Miami Valley Ready Mix of Florida LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000

14. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες (συνέχεια)

Συμμετοχές στις θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες

Όνομα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών	Χώρα που δραστηριοποιείται	Αντικείμενο εργασίας	2009		2008	
			% συμμετοχής (1)	% συμμετοχής (1)	% συμμετοχής (1)	% συμμετοχής (1)
			Άρση	Έμμεση	Άρση	Έμμεση
Μέθοδος πλήρους ενοποίησης						
Pennsoco Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
Roanoke Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
S&W Ready Mix Concrete Co. Inc.	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Separation Technologies LLC	ΗΠΑ	Μετατροπή αχρ. υλικών σε ιπτάμ.τέφρα	-	100,000	-	100,000
Standard Concrete LLC	ΗΠΑ	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Summit Ready-Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Tarmac America LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
Titan Virginia Ready Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Titan America LLC	ΗΠΑ	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Cementara Kosjeric AD	Σερβία	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000	-	96,347
Stari Silo Copmany DOO	Σερβία	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
TCK Montenegro DOO	Μαυροβούνιο	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	96,347
Cement Plus LTD	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	61,643	-	61,328
Rudmark DOOEL	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	94,835	-	94,351
Usje Cementarnica AD	Π.Γ.Δ.Μ.	Παραγωγή τσιμέντου	-	94,835	-	94,351
Vesa DOOL	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Alba Cemento Italia, SHPK	Αλβανία	Εμπορική εταιρία	-	39,000	-	39,000
Antea Cement SHA	Αλβανία	Παραγωγή τσιμέντου	-	60,000	-	60,000
Dancem APS (3)	Δανία	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου	-	100,000	-	-
Aeas Netherlands B.V. (Mamaja Real Estate B.V.) (3) (6)	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	-
Colombus Properties B.V. (7)	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
Holtitan B.V.	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	96,347
Salentijn Properties1 B.V.	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
Titan Cement Netherlands BV	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	99,489
Μέθοδος αναλογικής ενοποίησης						
Balkan Cement Enterprises Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	51,006	-	51,006
Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.	Τουρκία	Παραγωγή τσιμέντου	-	50,000	-	50,000
Μέθοδος ενοποίησης καθαρής θέσης						
Karieri AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	48,711	-	48,711
Karierni Materiali AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	48,764	-	48,764
Transbeton - Δομική Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και Αδρανή	-	49,900	-	49,900

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

(ποσά σε χιλιάδες €)

	2009	2008
Συμμετοχές σε θυγατρικές την 1η Ιανουαρίου	1.262.303	515.777
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου σε υφιστάμενες θυγατρικές	7.150*	430.902
Εξαγορά νέας θυγατρικής και αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου	-	314.323
Πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών	-	-
Επιστροφή κεφαλαίου	-1.150	-
Λοιπά	-800	-
Συμμετοχές σε θυγατρικές στις 31 Δεκεμβρίου	999	1.301
	1.268.502	1.262.303

*Στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών περιλαμβάνεται το ποσό των €6.501 χιλ., το οποίο αφορά εισφορά στοιχείων ενεργητικού και κεφαλαιοποίηση απαιτήσεων.

(1) Ποσοστό ελέγχου και συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο.

(2) Ίδρυθείσες εταιρίες οικονομικού έτους 2009.

(3) Αποκτηθείσες εταιρίες οικονομικού έτους 2009 (σημείωση 30).

(4) Από την 1.4.2009 η εταιρία Δομική Μπετόν Α.Ε. συγχωνεύτηκε από την Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.

(5) Από την 1.7.2009 οι εταιρίες Λατεέρ Α.Ε. και Λατομεία Θίσβης Α.Ε. συγχωνεύτηκαν από την Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.

(6) Στις 23.10.2009 η εταιρία Mamaja real estate B.V. μετονομάστηκε σε AEAS Netherlands B.V.

(7) Στις 6.1.2009 η εταιρία DNJEPR Investments II B.V. μετονομάστηκε σε Columbus Properties B.V.

(8) Στις 26.5.2009 ο Όμιλος υπέγραψε συμφωνητικό εξαγοράς του 100% των μετοχών της εταιρίας Ζωφόροι Δομικά Υλικά Α.Ε., η οποία και ενσωματώθηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης (σημείωση 30). Στις 31.12.2009, η ανωτέρω εταιρία συγχωνεύτηκε με την εταιρία Λατομεία Γουρών Α.Ε..

15. Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες

(ποσά σε χιλιάδες €)

Στις 31.12.2009 ο Όμιλος ενσωμάτωσε στις οικονομικές του καταστάσεις με τη μέθοδο της καθαρής θέσης τις εξής εταιρίες: Karieri AD με ποσοστό 48,711% (2008: 48,711%) και Karierni Materiali AD με ποσοστό 48,764% (2008:48,764%), που εδρεύουν στην Βουλγαρία, και την ελληνική Transbeton-Δομική Α.Ε. με ποσοστό 49,9% (2008: 49,9%).

Όλες οι προαναφερθείσες εταιρίες δραστηριοποιούνται στο κλάδο των αδρανών, ενώ η Transbeton-Δομική Α.Ε. δραστηριοποιείται και στο χώρο του σκυροδέματος. Επιπλέον, οι εταιρίες αυτές δεν είναι εισηγμένες σε καμία χρηματιστηριακή αγορά.

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει συγκεντρωτικά οικονομικές πληροφορίες για τις ανωτέρω εταιρίες:

	Όμιλος	
	2009	2008
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	10.584	9.973
Ασώματες ακινητοποιήσεις και λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	498	1.160
Κυκλοφορούν ενεργητικό	3.597	4.765
Σύνολο ενεργητικού	14.679	15.898
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.083	1.086
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.901	8.490
Σύνολο υποχρεώσεων	7.984	9.576
Καθαρή θέση	6.695	6.322
Έσοδα	10.221	13.685
Κόστος πωλήσεων	-7.228	-8.134
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων	2.993	5.551
Άλλα έσοδα/έξοδα	76	-114
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-821	-984
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-283	-154
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	1.965	4.299
Αποσβέσεις	-450	-438
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	1.515	3.861
Χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα	-200	-4
Κέρδη προ φόρων	1.315	3.857
Φόρος εισοδήματος	-235	-338
Κέρδη μετά φόρων	1.080	3.519

16. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
Υπόλοιπο έναρξης	2.480	4.858	168	168
Αγορές	160	1.399	-	-
Προσθήκη λόγω εξαγορών	-	24	-	-
Πωλήσεις	-229	-3.625	-	-
Αναπροσαρμογή εύλογης αξίας	-9	-179	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	-2	3	-	-
Υπόλοιπο λήξης	2.400	2.480	168	168
Μακροπρόθεσμα	2.338	2.418	107	107
Βραχυπρόθεσμα	62	62	61	61
	2.400	2.480	168	168

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία αναλύονται σε:

Μακροπρόθεσμα	2.338	2.418	107	107
Βραχυπρόθεσμα	62	62	61	61
	2.400	2.480	168	168

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτελούνται από χρεόγραφα μη διαπραγματεύσιμα σε αγορές κεφαλαίου.

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία, συμπεριλαμβανομένων των μετοχών για εμπορικούς σκοπούς, αποτιμώνται στην εύλογη αξία, κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Η αποτίμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα στις αγορές κεφαλαίου, καθορίζεται σύμφωνα με τις εύλογες αξίες όπως αυτές διαμορφώνονται. Η αποτίμηση των υπολοίπων χρηματοοικονομικών στοιχείων γίνεται σύμφωνα με την τρέχουσα αξία παρόμοιων χρηματοοικονομικών στοιχείων ή με τη χρήση των προεξοφλούμενων ταμιακών ροών για τα στοιχεία αυτά.

17. Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

(ποσά σε χιλιάδες €)

Εγγυήσεις
Δαπάνες απογύμνωσης λατομείων
Προκαταβολές σε προμηθευτές για αγορά παγίων
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
	4.004	4.123	3.460	3.551
	5.057	5.398	-	-
	4.037	23.583	-	-
	7.871	6.193	-	-
	20.969	39.297	3.460	3.551

18. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι αναβαλλόμενοι φόροι υπολογίζονται επί των προσωρινών διαφορών, σύμφωνα με την μέθοδο της υποχρέωσης, με τη χρησιμοποίηση των φορολογικών συντελεστών που ισχύουν στις χώρες όπου δραστηριοποιούνται οι εταιρίες του Ομίλου.

Ο υπολογισμός των αναβαλλόμενων φόρων του Ομίλου και της Εταιρίας επανεξετάζεται σε κάθε χρήση, προκειμένου το υπόλοιπο που εμφανίζεται στον ισολογισμό να απεικονίζει τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές. Το 2008 δημοσιεύτηκε από το Ελληνικό κράτος ο Ν.3697/2008, σύμφωνα με τον οποίο για τις χρήσεις 2010-2014 οι φορολογικοί συντελεστές θα μειώνονται κατά μία μονάδα για κάθε χρήση. Η αναβαλλόμενη φορολογία των θυγατρικών του Ομίλου με έδρα την Ελλάδα έχει υπολογιστεί λαμβάνοντας υπόψη την μεταβολή αυτή.

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φόρων μετά από συμπληρωματικούς έξι ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υπόλοιπο έναρξης, καθαρή αναβαλλόμενη υποχρέωση
Χρέωση στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων (σημ. 8)
Συναλλαγματικές διαφορές
Προσθήκη λόγω εξαγορών
Φόρος που βαρύνει την καθαρή θέση
Υπόλοιπο λήξης, καθαρή αναβαλλόμενη υποχρέωση

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
	201.811	123.860	21.625	29.079
	-2.692	-3.395	2.393	-7.454
	-5.598	11.938	-	-
	148	37.721	-	-
	357	31.687	-	-
	194.026	201.811	24.018	21.625

Ο αναβαλλόμενος φόρος που βαρύνει την καθαρή θέση για τη χρήση 2008 αφορά το αποθεματικό αναπροσαρμογής των στοιχείων ενεργητικού, υποχρεώσεων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων των εταιριών που εξαγοραστήκαν στην Αίγυπτο. Το ποσό του αναβαλλόμενου φόρου που βαρύνει την καθαρή θέση στη χρήση 2009 προέρχεται από την επίδραση των παραγώγων αντιστάθμισης ταμιακών ροών.

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ανάλυση αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων (πριν από συμπληρωματικούς)

Ενώματες ακινητοποιήσεις
Ασώματες ακινητοποιήσεις
Προβλέψεις
Απαιτήσεις και προπληρωμές
Μακροπρόθεσμος δανεισμός
Χρηματοοικονομικά εργαλεία

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
	214.694	210.306	28.205	26.208
	19.586	22.931	-	-
	5.237	4.106	2.000	1.671
	1.750	2.741	1.517	1.434
	-	44	-	-
	4	-	4	-
	241.271	240.128	31.726	29.313

Ανάλυση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων (πριν από συμπληρωματικούς)

Ασώματες ακινητοποιήσεις
Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις
Αποθέματα
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις
Απαιτήσεις και προπληρωμές
Μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές
Μακροπρόθεσμος δανεισμός
Κρατικές επιχορηγήσεις
Προβλέψεις
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις
Χρηματοοικονομικά εργαλεία

	-3.245	-6.824	-	-
	-	-	-384	-154
	-1.670	-2.074	-990	-943
	-5.387	-5.742	-3.800	-4.051
	-4.971	-5.704	-194	-225
	-18.912	-3.456	-	-
	-1.136	-1.082	-	-
	-2.031	-1.137	-1.143	-1.121
	-9.518	-11.552	-478	-462
	-717	-746	-704	-732
	342	-	-15	-
	-47.245	-38.317	-7.708	-7.688
	194.026	201.811	24.018	21.625

Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση

18. Αναβαλλόμενη φορολογία (συνέχεια)

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων (πριν από τον συμψηφισμό των υπολοίπων που εμπίπτουν στην ίδια κατηγορία), κατά τη διάρκεια της χρήσεως, έχει ως ακολούθως:

Όμιλος (ποσά σε χιλιάδες €)	1 Ιανουαρίου 2009	Χρέωση / (πίστωση) στα αποτελέσματα	Χρέωση / (πίστωση) στα ίδια κεφάλαια	Συναλλαγματικές διαφορές	Προσθήκη λόγω εξαγορών	31
						Δεκεμβρίου 2009
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (πριν από συμψηφισμούς)						
Ενώματες ακινητοποιήσεις	210.306	11.487	-	-7.247	148	214.694
Ασώματες ακινητοποιήσεις	22.931	-2.624	-	-721	-	19.586
Προβλέψεις	4.106	1.331	-	-200	-	5.237
Απαιτήσεις και προπληρωμές	2.741	-710	-	-281	-	1.750
Χρηματοοικονομικά εργαλεία	-	4	-	-	-	4
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	44	-44	-	-	-	-
	240.128	9.444	-	-8.449	148	241.271
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (πριν από συμψηφισμούς)						
Ασώματες ακινητοποιήσεις	-6.824	2.843	-	736	-	-3.245
Αποθέματα	-2.074	379	-	25	-	-1.670
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	-5.742	300	-	55	-	-5.387
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-5.704	667	-	66	-	-4.971
Μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές	-2.396	-16.516	-	-	-	-18.912
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	-1.082	-52	-	-2	-	-1.136
Κρατικές επιχορηγήσεις	-1.137	-922	-	28	-	-2.031
Προβλέψεις	-12.612	1.152	-	1.942	-	-9.518
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-746	28	-	1	-	-717
Χρηματοοικονομικά εργαλεία	-	-15	357	-	-	342
	-38.317	-12.136	357	2.851	-	-47.245
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	201.811	-2.692	357	-5.598	148	194.026
Εταιρία (ποσά σε χιλιάδες €)						
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (πριν από συμψηφισμούς)						
Ενώματες ακινητοποιήσεις	26.208	1.997	-	-	28.205	
Προβλέψεις	1.671	329	-	-	2.000	
Απαιτήσεις και προπληρωμές	1.434	83	-	-	1.517	
Χρηματοοικονομικά εργαλεία	-	4	-	-	4	
	29.313	2.413	-	-	31.726	
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (πριν από συμψηφισμούς)						
Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-154	-230	-	-	-384	
Αποθέματα	-943	-47	-	-	-990	
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-225	31	-	-	-194	
Κρατικές επιχορηγήσεις	-1.121	-22	-	-	-1.143	
Προβλέψεις	-462	-16	-	-	-478	
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	-4.051	251	-	-	-3.800	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-732	28	-	-	-704	
Χρηματοοικονομικά εργαλεία	-	-15	-	-	-15	
	-7.688	-20	-	-	-7.708	
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	21.625	2.393	-	-	24.018	

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει ένα νομικά κατοχυρωμένο δικαίωμα συγχώνευσης των τρεχουσών φορολογικών απαιτήσεων με τις τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις και εφόσον οι αναβαλλόμενοι φόροι τελούν υπό το ίδιο φορολογικό καθεστώς.

18. Αναβαλλόμενη φορολογία (συνέχεια)

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων (πριν από τον συμψηφισμό των υπολοίπων που εμπίπτουν στην ίδια κατηγορία) κατά τη διάρκεια της προηγούμενης χρήσης, έχει ως ακολούθως:

Όμιλος (ποσά σε χιλιάδες €)	1 Ιανουαρίου 2008	Χρέωση / (πίστωση) στα αποτελέσματα	Χρέωση / (πίστωση) στα ίδια κεφάλαια	Συναλλαγμα- τικές διαφορές	Προσθήκη λόγω εξαγορών	31 Δεκεμβρίου 2008
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (πριν από συμψηφισμούς)						
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	143.888	1.619	25.231	7.906	31.662	210.306
Ασώματες ακινητοποιήσεις	3.762	1.291	6.919	3.809	7.150	22.931
Προβλέψεις	3.737	897	-533	5	-	4.106
Απαιτήσεις και προπληρωμές	2.129	616	-4	-	-	2.741
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	47	-27	-	-	24	44
	153.563	4.396	31.613	11.720	38.836	240.128
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (πριν από συμψηφισμούς)						
Ασώματες ακινητοποιήσεις	-8.075	913	178	160	-	-6.824
Αποθέματα	-1.887	-178	-	-	-9	-2.074
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	-2.107	-3.634	-	-	-1	-5.742
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-1.153	-4.493	-	-	-58	-5.704
Μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές	-3.456	1.060	-	-	-	-2.396
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	-15	-34	-	-	-1.033	-1.082
Κρατικές επιχορηγήσεις	-1.407	282	-	-	-12	-1.137
Προβλέψεις	-11.573	-991	-104	58	-2	-12.612
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-30	-716	-	-	-	-746
	-29.703	-7.791	74	218	-1.115	-38.317
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	123.860	-3.395	31.687	11.938	37.721	201.811
Εταιρία (ποσά σε χιλιάδες €)						
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (πριν από συμψηφισμούς)						
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	31.628	-5.420	-	-	26.208	
Προβλέψεις	1.600	71	-	-	1.671	
Απαιτήσεις και προπληρωμές	1.149	285	-	-	1.434	
Χρηματοοικονομικά εργαλεία	-	-	-	-	-	
	34.377	-5.064	-	-	29.313	
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (πριν από συμψηφισμούς)						
Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-193	39	-	-	-154	
Αποθέματα	-923	-20	-	-	-943	
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-	-225	-	-	-225	
Κρατικές επιχορηγήσεις	-1.383	262	-	-	-1.121	
Προβλέψεις	-1.516	1.054	-	-	-462	
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	-1.261	-2.790	-	-	-4.051	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-22	-710	-	-	-732	
	-5.298	-2.390	-	-	-7.688	
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	29.079	-7.454	-	-	21.625	

19. Αποθέματα

(ποσά σε χιλιάδες €)

Αποθέματα

Πρώτες ύλες-Υλικά-Ανταλλακτικά
Έτοιμα προϊόντα

Πρόβλεψη για απαξίωση αποθεμάτων

Μεταφορά από/(προς) ενσώματες ακινητοποιήσεις των στρατηγικών ανταλλακτικών μεγάλης αξίας (σημ.11)

Ανάλυση προβλέψεων για απαξίωση αποθεμάτων

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου

Προσθήκες χρήσης (σημ. 4, 29)

Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη (σημ. 29)

Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη

Προσθήκες λόγω εξαγορών

Συναλλαγματικές διαφορές

Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου

Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των αποθεμάτων.

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
Πρώτες ύλες-Υλικά-Ανταλλακτικά	168.865	188.917	61.775	77.310
Έτοιμα προϊόντα	82.866	108.420	14.176	26.874
	<u>251.731</u>	<u>297.337</u>	<u>75.951</u>	<u>104.184</u>
Πρόβλεψη για απαξίωση αποθεμάτων	-9.931	-9.652	-4.704	-4.372
	<u>241.800</u>	<u>287.685</u>	<u>71.247</u>	<u>99.812</u>
Μεταφορά από/(προς) ενσώματες ακινητοποιήσεις των στρατηγικών ανταλλακτικών μεγάλης αξίας (σημ.11)	-2.997	182	-2.997	182
	<u>238.803</u>	<u>287.867</u>	<u>68.250</u>	<u>99.994</u>

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	9.652	6.106	4.372	3.692
Προσθήκες χρήσης (σημ. 4, 29)	3.656	1.206	691	840
Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη (σημ. 29)	-364	-	-359	-160
Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	-2.900	-796	-	-
Προσθήκες λόγω εξαγορών	-	2.794	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	-113	342	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	<u>9.931</u>	<u>9.652</u>	<u>4.704</u>	<u>4.372</u>

20. Απαιτήσεις και προπληρωμές

(ποσά σε χιλιάδες €)

Πελάτες

Επιταγές εισπρακτές

Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις

Προκαταβολές σε προμηθευτές

Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος

Απαιτήσεις από λοιπούς φόρους

Προπληρωμές και λοιπές απαιτήσεις

Πρόβλεψη για λοιπές επισφαλείς απαιτήσεις

Απαιτήσεις από συνδεόμενα μέρη (σημ.33)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
Πελάτες	118.910	139.226	19.158	28.313
Επιταγές εισπρακτές	51.790	86.898	25.760	40.939
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	-15.682	-13.613	-4.916	-4.096
	<u>155.018</u>	<u>212.511</u>	<u>40.002</u>	<u>65.156</u>
Προκαταβολές σε προμηθευτές	2.824	11.361	-	-
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	15.450	31.487	1.488	906
Απαιτήσεις από λοιπούς φόρους	34.065	11.120	-	-
Προπληρωμές και λοιπές απαιτήσεις	48.194	49.398	6.486	7.158
Πρόβλεψη για λοιπές επισφαλείς απαιτήσεις	-1.424	-2.964	-946	-1.070
	<u>99.109</u>	<u>100.402</u>	<u>7.028</u>	<u>6.994</u>
Απαιτήσεις από συνδεόμενα μέρη (σημ.33)	4	21	36.693	24.471
	<u>254.131</u>	<u>312.934</u>	<u>83.723</u>	<u>96.621</u>

Στις απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος της χρήσης 2009 περιλαμβάνεται ποσό €12.138 χιλ. (2008: €27.986 χιλ) που αφορά απαίτηση επιστροφής φόρου εισοδήματος από κέρδη προηγούμενων χρήσεων, που εμφανίζει λόγω ζημιών η θυγατρική του Ομίλου στην Αμερική Titan America LLC.

Στις 31 Δεκεμβρίου η χρονική απεικόνιση των απαιτήσεων έχει ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Δεν είναι σε καθυστέρηση και δεν είναι απομειωμένα

Είναι σε καθυστέρηση αλλά όχι απομειωμένα

< 30 ημέρες

30-60 ημέρες

60-90 ημέρες

90-120 ημέρες

>120 ημέρες

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
Δεν είναι σε καθυστέρηση και δεν είναι απομειωμένα	88.879	120.841	61.980	81.365
Είναι σε καθυστέρηση αλλά όχι απομειωμένα				
< 30 ημέρες	24.362	35.702	4.508	1.878
30-60 ημέρες	18.760	24.197	3.825	3.560
60-90 ημέρες	12.825	16.590	1.803	207
90-120 ημέρες	5.562	7.442	1.615	206
>120 ημέρες	4.634	7.760	2.964	2.411
	<u>155.022</u>	<u>212.532</u>	<u>76.695</u>	<u>89.627</u>

Ο λογαριασμός απαιτήσεων από πελάτες δεν είναι τοκοφόρος και συνήθως διακανονίζεται σε: Όμιλος 0-170 ημέρες, Εταιρία 0-170 ημέρες.

20. Απαιτήσεις και προπληρωμές (συνέχεια)

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ανάλυση προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις από πελάτες

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου

Προσθήκες χρήσης (σημ. 5, 29)

Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη (σημ. 5, 29)

Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη

Προσθήκη λόγω εξαγορών

Συναλλαγματικές διαφορές

Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	13.613	7.069	4.096	2.329
Προσθήκες χρήσης (σημ. 5, 29)	9.619	8.781	3.362	2.499
Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη (σημ. 5, 29)	-3.615	-532	-1.429	-502
Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	-4.144	-2.421	-1.113	-230
Προσθήκη λόγω εξαγορών	358	653	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	-149	63	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	15.682	13.613	4.916	4.096

Ανάλυση προβλέψεων για λοιπές επισφαλείς απαιτήσεις

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου

Προσθήκες χρήσης (σημ. 5, 29)

Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη (σημ. 5, 29)

Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη

Προσθήκη λόγω εξαγορών

Συναλλαγματικές διαφορές

Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	2.964	1.689	1.070	-
Προσθήκες χρήσης (σημ. 5, 29)	59	1.128	17	1.070
Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη (σημ. 5, 29)	-1.457	-	-	-
Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	-140	-	-141	-
Προσθήκη λόγω εξαγορών	-	145	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	-2	2	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	1.424	2.964	946	1.070

21. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ταμείο

Βραχυπρόθεσμες καταθέσεις

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
Ταμείο	294	302	83	5
Βραχυπρόθεσμες καταθέσεις	16.132	94.219	121	31.258
	16.426	94.521	204	31.263

Οι βραχυπρόθεσμες καταθέσεις αποτελούνται από καταθέσεις όψεως και προθεσμίας καθώς και από ρέπος. Τα πραγματικά επιτόκια καθορίζονται σύμφωνα με τα Euribor επιτόκια, διαπραγματεύονται κατά περίπτωση και έχουν μία μέση περίοδο λήξης 7 ημερών.

22. Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

(ποσά σε χιλιάδες €, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

Ο συνολικός αριθμός των εγκεκριμένων μετοχών είναι:

Κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας €4,00

Προνομιούχες μετοχές ονομαστικής αξίας €4,00

	2009	2008
Κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας €4,00	77.007.158	76.977.814
Προνομιούχες μετοχές ονομαστικής αξίας €4,00	7.568.960	7.568.960
	84.576.118	84.546.774

Μετοχές που έχουν εκδοθεί και πλήρως καταβληθεί	Κοινές μετοχές		Προνομιούχες μετοχές		Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο €'000	Σύνολο	
	Αριθμός μετοχών	€'000	Αριθμός μετοχών	€'000		Αριθμός μετοχών	€'000
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	76.963.614	153.927	7.568.960	15.138	22.826	84.532.574	191.891
Κεφαλαιοποίηση Αποθεματικών	-	153.927	-	15.138	-	-	169.065
Έκδοση μετοχών από άσκηση δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών	14.200	57	-	-	-	14.200	57
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	76.977.814	307.911	7.568.960	30.276	22.826	84.546.774	361.013
Έκδοση μετοχών από άσκηση δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών	29.344	117	-	-	-	29.344	117
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009	77.007.158	308.028	7.568.960	30.276	22.826	84.576.118	361.130

22. Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο (συνέχεια)

(ποσά σε χιλιάδες €, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

	Κοινές μετοχές		Προνομιούχες μετοχές		Σύνολο	
	Αριθμός μετοχών	€'000	Αριθμός μετοχών	€'000	Αριθμός μετοχών	€'000
Ίδιες μετοχές						
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	1.085.887	35.936	300	9	1.086.187	35.945
Αγορά ιδίων μετοχών	2.101.810	56.246	5.619	108	2.107.429	56.354
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	3.187.697	92.182	5.919	117	3.193.616	92.299
Πώληση ιδίων μετοχών	-18.403	-677	-	-	-18.403	-677
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009	3.169.294	91.505	5.919	117	3.175.213	91.622

Η χρηματιστηριακή μέση τιμή των κοινών μετοχών της Α.Ε. Τιμέντων TITAN ήταν για το 2009 €19,12 (2008: €24,23) και η χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος την 31.12.2009 είναι €20,32 (31.12.2008 €13,90).

Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών

Τα δικαιώματα προαίρεσης αγοράς κοινών μετοχών παρέχονται στα ανώτερα στελέχη.

Οι μεταβολές στον αριθμό των υφισταμένων δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς των μετοχών έχουν ως εξής:

	Πρόγραμμα 2004	Πρόγραμμα 2007	Σύνολο
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	142.840	142.950	285.790
Δικαιώματα που παραχωρήθηκαν	-	169.470	169.470
Δικαιώματα που εξασκήθηκαν	-14.200	-	-14.200
Δικαιώματα που δεν ωρίμασαν	-81.480	-	-81.480
Δικαιώματα που διαγράφηκαν	-20.220	-17.580	-37.800
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	26.940	294.840	321.780
Δικαιώματα που παραχωρήθηκαν	-	86.880	86.880
Δικαιώματα που εξασκήθηκαν	-23.950	-5.394	-29.344
Δικαιώματα που δεν ωρίμασαν	-	-114.135	-114.135
Δικαιώματα που διαγράφηκαν	-2.990	-10.065	-13.055
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009	-	252.126	252.126

Τα δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών στο τέλος του χρόνου έχουν τους ακόλουθους όρους:

Ημερομηνία λήξης	Τιμή άσκησης	2009		Σύνολο
		Πρόγραμμα 2004	Πρόγραμμα 2007	
2010	€4,00	-	8.406	8.406
2011	€4,00	-	156.840	156.840
2012	€4,00	-	86.880	86.880
		-	252.126	252.126

(ποσά σε χιλιάδες €, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

Ημερομηνία λήξης	Τιμή άσκησης	2008		Σύνολο
		Πρόγραμμα 2004	Πρόγραμμα 2007	
2009	€4,00	26.940	-	26.940
2010	€4,00	-	129.870	129.870
2011	€4,00	-	164.970	164.970
		26.940	294.840	321.780

22. Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο (συνέχεια)

Πρόγραμμα 2004

Στις 8 Ιουνίου 2004 η Εταιρία ενέκρινε ένα πρόγραμμα χορήγησης μετοχών με τη διάθεση μέχρι 400.000 κοινών μετοχών μετά ψήφου, κατά τα έτη 2004, 2005 και 2006, σε συγκεκριμένα ανώτερα στελέχη της Εταιρίας και των θυγατρικών της. Η τιμή διάθεσης ορίστηκε στην ονομαστική αξία της μετοχής. 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 δικαιωμάτων που θα χορηγείται κάθε χρόνο θα εξαρτηθεί από έναν αριθμό δεικτών απόδοσης, όπως είναι η απόδοση των μετοχών της ΑΕ Τιμμένων Τιτάν σε συνδυασμό με την απόδοση του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών και την απόδοση των μετοχών άλλων διεθνών εταιριών παραγωγής τσιμέντου. Ο αριθμός των μετοχών που θα χορηγείται κάθε χρόνο προσδιορίζεται ως εξής:

- 1) Ένα τρίτο του δικαιώματος χορηγείται ανεξάρτητα από την απόδοση της μετοχής της Εταιρίας κατά την ολοκλήρωση της περιόδου των τριών χρόνων.
- 2) Ένα τρίτο του δικαιώματος χορηγείται σύμφωνα με την απόδοση της μετοχής της ΑΕ Τιμμένων 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 ΑΕ Τιμμένων Τιτάν συγκριτικά με δώδεκα προκαθορισμένες εταιρείες παραγωγής τσιμέντου 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". Τα δικαιώματα που προέρχονται από το παλαιό πρόγραμμα δεν εμπίπτουν στο ΔΠΧΑ 2 καθώς είχαν παρασχεθεί πριν από την ημερομηνία εφαρμογής του.

Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν το 2006, όπως αυτή αποτιμήθηκε σύμφωνα με το μοντέλο αποτίμησης Black-Scholes, ήταν €37,27 ανά δικαίωμα. Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή του μοντέλου ήταν η τιμή μετοχής κατά την ημερομηνία παροχής του δικαιώματος €40,74, η αναμενόμενη μεταβλητότητα τιμής μετοχής (volatility) 22,03%, η μερισματική απόδοση 1,56% και το ετήσιο επιτόκιο χωρίς κίνδυνο 3,67%.

Στη χρήση του 2009 ασκήθηκαν 23.950 δικαιώματα, ενώ 2.990 δικαιώματα ακυρώθηκαν. Δεν υπάρχουν άλλα προς άσκηση δικαιώματα.

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 ευρώ 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 ΑΕ Τιμμένων 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 ΑΕ Τιμμένων 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".

Κατά τη χρήση του 2009, το δικαίωμα ασκήθηκε για 5.394 μετοχές, 114.135 δικαιώματα προαίρεσης δεν ωρίμασαν, ενώ 10.065 ακυρώθηκαν. Τα υπόλοιπα 252.126 δικαιώματα προαίρεσης δεν έχουν ακόμα ασκηθεί.

Τον Μάρτιο του 2009 η Εταιρία ενέκρινε την διάθεση 86.880 δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών στα πλαίσια του παραπάνω προγράμματος.

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 ομολογών του Ελληνικού Δημοσίου 3,649%.

23. Λοιπά αποθεματικά

Όμιλος

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικό αποθεματικό	Έκτακτο αποθεματικό	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων	Αποθεματικό αναπροσαρμογών	Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	Συν/κές διαφορές μετατροπής	Σύνολο λοιπών αποθεματικών
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	64.145	14.995	331.003	143.806	3.421	48.346	-208.719	396.997
Λοιπά συνολικά έσοδα	-196	-160	-	61	126.950	-	5.798	132.453
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου από κεφαλαιοποίηση αποθεματικών	-	-	-143.249	-22.972	-	-	-	-166.221
Μεταφορά (σε)/από κέρδη εις νέο	7.733	-	54.680	10.477	-2.372	-	-	70.518
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	71.682	14.835	242.434	131.372	127.999	48.346	-202.921	433.747
Λοιπά συνολικά έσοδα	-664	-6	-	3.655	-277	-558	-34.739	-32.589
Μεταφορά από αποθεματικά δικαιωμάτων προαίρεσης προγράμματος 2004	-	-	7.257	-	-	-	-	7.257
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μειοψηφίας για πώληση μετοχών θυγατρικής και μεταφορά σε αποθεματικά	7.395	-	20.625	8.074	-10.159	-	-	25.935
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009	78.413	14.829	270.316	143.101	117.563	47.788	-237.660	434.350

Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικό αποθεματικό	Έκτακτο αποθεματικό	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων	Αποθεματικό αναπροσαρμογών	Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	Σύνολο λοιπών αποθεματικών
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008	56.638	1.769	319.141	132.859	-	48.346	558.753
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών	-	-	-143.249	-22.972	-	-	-166.221
Μεταφορά (σε)/από κέρδη εις νέο	5.298	-	54.680	10.477	-	-	70.455
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008	61.936	1.769	230.572	120.364	-	48.346	462.987
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών	-	-	-	-	-	-	-
Μεταφορά από αποθεματικά δικαιωμάτων προαίρεσης προγράμματος 2004	-	-	7.257	-	-	-	7.257
Μεταφορά (σε)/από κέρδη εις νέο	4.631	-	20.622	5.968	-	-	31.221
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009	66.567	1.769	258.451	126.332	-	48.346	501.465

Ορισμένες από τις εταιρίες του Ομίλου υποχρεούνται, σύμφωνα με την εμπορική νομοθεσία που ισχύει στη χώρα που εδρεύουν, να σχηματίσουν ποσοστό επί των ετησίων καθαρών τους κερδών, όπως αυτά απεικονίζονται στα λογιστικά βιβλία, σε τακτικό αποθεματικό. Το ανωτέρω αποθεματικό δεν δύναται να διανεμηθεί κατά τη διάρκεια λειτουργίας της Εταιρίας.

Τα αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων, σύμφωνα την Ελληνική φορολογική νομοθεσία, εξαιρούνται του φόρου εισοδήματος, υπό την προϋπόθεση ότι δε θα διανεμηθούν στους μετόχους. Ο Όμιλος δεν προτίθεται να διανείμει τα συγκεκριμένα αποθεματικά και επομένως δεν έχει προβεί σε υπολογισμό φόρου εισοδήματος που θα προέκυπτε σε περίπτωση διανομής. Διανομή των ανωτέρω αποθεματικών μπορεί να πραγματοποιηθεί ύστερα από έγκριση των μετόχων σε τακτική Γενική Συνέλευση και εφόσον έχει καταβληθεί ο αναλογών φόρος από την Εταιρία. Μεταξύ των αποθεματικών περιλαμβάνονται και έκτακτα φορολογηθέντα αποθεματικά.

Τα αφορολόγητα αποθεματικά του Ομίλου περιλαμβάνουν αποθεματικά που έχουν σχηματιστεί από την Εταιρία και από ορισμένες Ελληνικές θυγατρικές κατ' εφαρμογή αναπτυξιακών νόμων. Ο Ν.3614/07 πρόβλεψε την έντοκη ανάκτηση των ειδικών αφορολόγητων αποθεματικών που σχηματίστηκαν από τις επιχειρήσεις, μεταξύ των οποίων και η Εταιρία κατά τις χρήσεις 2003 και 2004 σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3220/04, τα οποία κρίθηκαν παράνομα από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή. Για τον αναλογούντα φόρο εισοδήματος, ο Όμιλος είχε σχηματίσει πρόβλεψη. Σύμφωνα με τις διατάξεις του ανωτέρω Ν.3614/07, από τα αποθεματικά του Ν.3220/04 που εν τέλει υποβλήθηκαν σε φορολόγηση, οι επιχειρήσεις δικαιούνται να αφαιρέσουν δαπάνες επενδύσεων που ενέπιπταν στις διατάξεις των αναπτυξιακών νόμων 2601/98 και 3299/04 και αυτό είχε ως αποτέλεσμα εντός της χρήσης 2008 να αντιλογισθεί μέρος της ήδη σχηματισθείσας πρόβλεψης (σημ. 8).

Το αποθεματικό αναπροσαρμογών περιλαμβάνει α) την εύλογη αξία των ενσωμάτων και ασωμάτων ακινητοποιήσεων ποσού €116,2 εκατ. που αναλογούσε στην συμμετοχή του Ομίλου στην κοινοπρακτική εταιρία στην Αίγυπτο Lafarge-Titan Egyptian Investments Ltd, μέχρι την ημερομηνία της πλήρους εξαγοράς της από τον Όμιλο, β) τις μεταβολές στην εύλογη αξία των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ποσού €3,1 εκατ. και γ) τη χρεωστική διαφορά που προέκυψε μεταξύ της εύλογης αξίας και της τρέχουσας αξίας από την αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μειοψηφίας για πώληση μετοχών της ANTEA Cement SHA ποσού €1,8 εκατ..

Το αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών μετατροπής απεικονίζει τις συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν από την μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των θυγατρικών του Ομίλου σε Ξένο νόμισμα.

Το αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών αντιστάθμισης κινδύνου απεικονίζει τις συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν από την μετατροπή σε ευρώ των δανείων σε Ξένο νόμισμα το οποίο έχουν χαρακτηριστεί ως αντιστάθμιση κινδύνου επένδυσης του Ομίλου στο εξωτερικό καθώς και τις συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν από την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών εργαλείων που χρησιμοποιήθηκαν ως μέσα για αντιστάθμιση ταμιακών ροών για συναλλαγές σε Ξένο νόμισμα.

24. Δανεισμός

(ποσά σε χιλιάδες €)

Βραχυπρόθεσμος

Δάνεια σε τοπικό νόμισμα - (€)
Δάνεια σε Ξένο νόμισμα
Δανειακές υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Όμιλος		Εταιρία	
2009	2008	2009	2008
244.773	116.786	127.432	65.187
16.217	145.416	177	3.393
-	-	-	19.000
845	943	-	-
261.835	263.145	127.609	87.580

Μακροπρόθεσμος

Τραπεζικός δανεισμός σε τοπικό νόμισμα - (€)
Τραπεζικός δανεισμός σε Ξένο νόμισμα
Ομολογιακά δάνεια σε τοπικό νόμισμα
Δανειακές υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις

357.517	664.881	499	125.000
147.948	87.107	-	-
217.914	189.960	-	-
-	-	634.000	634.000
2.286	3.245	-	-
725.665	945.193	634.499	759.000
987.500	1.208.338	762.108	846.580

Σύνολο δανεισμού

Η εύλογη αξία του δανεισμού προσεγγίζει αυτή που εμφανίζεται στα βιβλία, καθώς ο δανεισμός του Ομίλου και της Εταιρίας είναι κυρίως με κυμαινόμενα επιτόκια.

Λήξη μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού (εξαιρούνται οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις):

(ποσά σε χιλιάδες €)

Έως 2 έτη
Από 2 έως 5 έτη
Περισσότερο από 5 έτη

Όμιλος		Εταιρία	
2009	2008	2009	2008
29.158	172.563	534.499	125.000
635.868	684.074	100.000	634.000
58.353	85.311	-	-
723.379	941.948	634.499	759.000

Τα πραγματικά επιτόκια με τα οποία επιβαρύνθηκαν τα αποτελέσματα είναι τα ακόλουθα:

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
Τραπεζικός δανεισμός (USD)	5,25%	4,56%	2,04%	4,00%
Τραπεζικός δανεισμός (JPY)	2,70%	2,70%	-	-
Τραπεζικός δανεισμός (EGP)	10,79%	10,60%	-	-
Τραπεζικός δανεισμός (GBP)	2,45%	6,94%	2,45%	6,94%
Τραπεζικός δανεισμός (BGN)	6,59%	7,58%	-	-
Τραπεζικός δανεισμός (TRY)	17,01%	22,81%	-	-
Τραπεζικός δανεισμός (MKD)	8,42%	-	-	-
Τραπεζικός δανεισμός (€)	3,33%	5,23%	3,26%	5,33%
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις (USD)	5%-7%	5%-7%	-	-
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις (TRY)	17%-19%	17%-19%	-	-
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις (€)	6%-8%	6%-8%	-	-

Τραπεζικός δανεισμός σε Ξένο νόμισμα (συμπεριλαμβανομένων των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις):

(ποσά σε χιλιάδες μονάδες ανά νόμισμα)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
USD	290.517	488.879	254	4.718
JPY	3.001.128	3.501.316	-	-
EGP	160.000	122.300	-	-
GBP	-	3	-	3
BGN	60.467	54.413	-	-
TRY	14.794	2.693	-	-

24. Δανεισμός (συνέχεια)

Ο Όμιλος έχει τις ακόλουθες μη χρησιμοποιηθείσες ανοικτές πιστωτικές διευκολύνσεις:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Κυμαινόμενο επιτόκιο:

- Ληξιπρόθεσμα εντός ενός έτους
- Ληξιπρόθεσμα πέραν του ενός έτους

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
	225.702	206.446	91.311	111.563
	647.421	471.245	39.501	50.000

Ο Όμιλος διαθέτει επαρκείς, δεσμευμένες και μη, πηγές χρηματοδότησης, για την εξυπηρέτηση μελλοντικών επιχειρηματικών αναγκών.

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις αναλύεται ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις - ελάχιστη πληρωμή

Έως 1 έτος

Από 1 έως 5 έτη

Περισσότερο από 5 έτη

	Όμιλος	
	2009	2008
	1.006	962
	2.484	3.599
	-	104
	3.490	4.665
	-359	-477
	3.131	4.188

Μελλοντικές χρηματοοικονομικές δαπάνες από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Παρούσα αξία των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι χρηματοδοτικές υποχρεώσεις διασφαλίζονται από το δικαίωμα του εκμισθωτή να του επιστραφούν τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία, σε περίπτωση αθέτησης των όρων της σύμβασης.

25. Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών

Ελλάδα

Η ελληνική εργατική νομοθεσία προβλέπει η αποζημίωση για αποχώρηση λόγω συνταξιοδότησης να βασίζεται στα χρόνια υπηρεσίας των εργαζομένων στην εταιρία λαμβάνοντας υπόψη τις αποδοχές τους κατά την ημερομηνία αποχώρησης. Ο Όμιλος χορηγεί μεγαλύτερη αποζημίωση για αποχώρηση λόγω συνταξιοδότησης, από εκείνη που ορίζει ο νόμος. Οι αποζημιώσεις λόγω αποχώρησης για συνταξιοδότηση δεν χρηματοδοτούνται από ειδικά κεφάλαια, όμως οι υποχρεώσεις που προέρχονται από τέτοιου είδους δεσμεύσεις αποτιμώνται με αναλογιστικές μελέτες που εκπονούνται από ανεξάρτητες αναλογιστικές εταιρίες. Η τελευταία αναλογιστική μελέτη πραγματοποιήθηκε τον Δεκέμβριο του 2009. Οι βασικές υποθέσεις που υιοθετήθηκαν για την εκπόνηση της μελέτης αυτής ήταν ένα επιτόκιο προεξόφλησης της τάξεως του 5,9% (2008: 5,2%), ένα μέσο ποσοστό αύξησης των μισθών μεταξύ του 5,5% και 6,4% (2008: 5,5%-6,4%) και τέλος μια ετήσια αύξηση των μελλοντικών συντάξεων της τάξεως του 3% (2008: 3%).

ΗΠΑ

Στις θυγατρικές του Ομίλου στις ΗΠΑ υφίστανται προγράμματα καθορισμένων παροχών καθώς και λοιπά προγράμματα συνταξιοδοτικών παροχών. Η μέθοδος λογιστικοποίησης των τελευταίων, οι υποθέσεις για την αποτίμησή τους και η συχνότητα των αποτιμήσεων, είναι παρόμοιες με εκείνες των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών.

Πρόγραμμα συνταξιοδότησης με συμμετοχή πολλών εργοδοτών

Ορισμένοι εργαζόμενοι συμμετέχουν σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών που υποστηρίζεται από το σωματείο, όπου συμμετέχουν περισσότεροι του ενός εργοδότες. Το πρόγραμμα δεν υπόκειται στη διαχείριση των θυγατρικών εταιριών που έχει ο Όμιλος στις ΗΠΑ και οι εισφορές καθορίζονται σύμφωνα με τις προβλέψεις που απορρέουν από τις ισχύουσες συμβάσεις εργασίας. Το ύψος των εισφορών επηρεάζεται από την κεφαλαιακή κατάσταση του προγράμματος.

Επιπρόσθετο πρόγραμμα παροχών

Σκοπός του προγράμματος είναι η σύσταση ενός μη χρηματοδοτούμενου προγράμματος αναβαλλόμενων αμοιβών για ορισμένο αριθμό υψηλόμισθων στελεχών σύμφωνα με τη νομοθεσία που ισχύει στις ΗΠΑ. Για το σκοπό αυτό οι θυγατρικές εταιρίες στις ΗΠΑ δημιούργησαν ένα επικουρικό ταμείο ώστε να προωθήσουν την πληρωμή των συγκεκριμένων αμοιβών στους συμμετέχοντες μέσω του προγράμματος. Σύμφωνα με το πρόγραμμα αυτό μπορούν να αναβάλλουν ένα ποσοστό των αμοιβών τους για το ισχύον έτος. Η εταιρία εισφέρει το 50% των εισφορών που δίνουν οι συμμετέχοντες και οι οποίες διαμορφώνονται σύμφωνα με την κεφαλαιακή κατάσταση του προγράμματος.

Όλα τα προγράμματα καθορισμένων συνταξιοδοτικών παροχών των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου στην Αμερική, εκτός από ένα, έχουν σταματήσει να δέχονται νέα μέλη καθώς επίσης και να προσμετρούν από την ημερομηνία αυτή, έτη θεμελίωσης συνταξιοδοτικού δικαιώματος. Τα προγράμματα αυτά δεν έχουν σημαντική επίδραση στον Όμιλο. Τέλος υπάρχει ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών για μετά την έξοδο από την υπηρεσία (για ορισμένους εν ενεργεία καθώς και πρώην εργαζόμενους) όπου οι δικαιούχοι του προγράμματος αυτού, λαμβάνουν παροχές όπως είναι η ιατροφαρμακευτική περίθαλψη από την ημερομηνία της πρόωρης συνταξιοδότησης έως και την ημερομηνία που θεμελιώνεται δικαίωμα πλήρους συνταξιοδότησης. Η Εταιρία έχει ένα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών για τους εργαζόμενους.

Ορισμένα από τα προγράμματα των θυγατρικών του Ομίλου στην Αμερική διατηρούν στοιχεία ενεργητικού τα οποία επενδύονται κατά περίπου 55% σε μετοχές και 45% σε σταθερές επενδύσεις. Οι βασικές υποθέσεις που υιοθετήθηκαν για την εκπόνηση της μελέτης για τα συνταξιοδοτικά προγράμματα των θυγατρικών του Ομίλου στην Αμερική ήταν επιτόκιο προεξόφλησης 6% (2008: 6,5%), και αναμενόμενη απόδοση στοιχείων ενεργητικού 8% (2008: 8,5%).

25. Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών (συνέχεια)

Τα ποσά, τα οποία αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης στο λογαριασμό άλλα έξοδα εκμετάλλευσης (βλ. σημ. 4) και αφορούν τα προγράμματα καθορισμένων συνταξιοδοτικών παροχών και λοιπών προγραμμάτων καθορισμένων παροχών, έχουν ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	3.079	2.233	1.663	1.743
Χρηματοοικονομικό κόστος	3.021	3.020	1.959	1.775
Συνενώσεις επιχειρήσεων	2	102	-	-
Αναλογιστικές Ζημίες/(κέρδη)	1.465	4.202	525	1.452
	7.567	9.557	4.147	4.970
Αναμενόμενη απόδοση των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	-481	-782	-	-
Καθαρό κόστος χρήσεως	7.086	8.775	4.147	4.970
Επιπρόσθετη απαιτούμενη πρόβλεψη	-	12	-	-
Επιπρόσθετες καθορισμένες παροχές που πληρώθηκαν πέραν των προβλεπόμενων	3.535	4.053	3.535	2.709
	10.621	12.840	7.682	7.679
Ποσά που επιβάρυναν τα άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	7.600	9.820	5.723	5.904
Ποσά που επιβάρυναν τα έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	3.021	3.020	1.959	1.775
Ποσά που επιβάρυναν την εκμετάλλευση	10.621	12.840	7.682	7.679
Παρούσα αξία της υποχρέωσης κατά την λήξη της χρήσης	58.693	60.306	35.458	37.665
Μείον στοιχεία ενεργητικού προγραμμάτων Αμερικής	-6.407	-5.904	-	-
	52.286	54.402	35.458	37.665
Μείον μη αναγνωρισμένες αναλογιστικές Ζημίες	-10.458	-13.245	-11.696	-13.963
Καθαρή υποχρέωση στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	41.828	41.157	23.762	23.702
Ανάλυση της υποχρέωσης που καταχωρήθηκε στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης: (ποσά σε χιλιάδες €)				
Υπόλοιπο έναρξης		Όμιλος		Εταιρία
	2009	2008	2009	2008
Συνολική δαπάνη - όπως αυτή εμφανίζεται παραπάνω	41.157	39.332	23.702	21.102
Επιπρόσθετη απαιτούμενη πρόβλεψη	7.086	8.775	4.147	4.970
Προσθήκες λόγω εξαγορών	-	12	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	21	846	-	-
Πληρωμές παροχών κατά την διάρκεια της χρήσεως	-184	227	-	-
	-6.252	-8.035	-4.087	-2.370
Υπόλοιπο λήξης	41.828	41.157	23.762	23.702
Ανάλυση της κίνησης των στοιχείων ενεργητικού προγραμμάτων Αμερικής				
	Όμιλος			
	2009	2008		
Εύλογη αξία στοιχείων ενεργητικού στην αρχή της περιόδου	5.904	8.195		
Αναμενόμενη απόδοση	481	782		
Εισφορές εταιρείας	375	299		
Ωφελήματα πληρωθέντα	-748	-852		
Αναλογιστικά κέρδη/ζημίες	619	-2.843		
Συναλλαγματική διαφορά	-224	323		
Εύλογη αξία στοιχείων ενεργητικού στο τέλος της περιόδου	6.407	5.904		

26. Προβλέψεις

Όμιλος

(ποσά σε χιλιάδες €)

	1 Ιανουαρίου 2009	Προσθήκες χρήσης	Μη χρησιμο- ποιηθείσα πρόβλεψη	Χρησιμο- ποιηθείσα πρόβλεψη	Προσθήκες λόγω εξαγορών	Συναλλα- γματικές διαφορές	31 Δεκεμβρίου 2009
Πρόβλεψη για αποκατάσταση λατομείων	α 11.166	857	-1.175	-708	253	-141	10.252
Πρόβλεψη για λοιπούς φόρους	β 1.016	40	-	-438	-	-27	591
Πρόβλεψη για ενδεχόμενες υποχρεώσεις από δικαστικές αποφάσεις	γ 2.961	434	-6	-429	-	-100	2.860
Λοιπές προβλέψεις	δ 11.235	187	-3.039	-2.620	-	-147	5.616
	26.378	1.518	-4.220	-4.195	253	-415	19.319

(ποσά σε χιλιάδες €)

	2009	2008
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	16.660	23.115
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	2.659	3.263
	19.319	26.378

Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

	1 Ιανουαρίου 2009	Προσθήκες χρήσης	Μη χρησιμο- ποιηθείσα πρόβλεψη	Χρησιμο- ποιηθείσα πρόβλεψη	Προσθήκες λόγω εξαγορών	31 Δεκεμβρίου 2009
Προβλέψεις για αποκατάσταση λατομείων	α 2.182	341	-463	-165	-	1.895
Λοιπές προβλέψεις	δ -	343	-	-	-	343
	2.182	684	-463	-165	-	2.238

(ποσά σε χιλιάδες €)

	2009	2008
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	1.929	2.062
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	309	120
	2.238	2.182

α. Αντιπροσωπεύει την παρούσα αξία της εκτιμώμενης δαπάνης για αποκατάσταση των λατομείων μετά από την παύση της λειτουργίας τους καθώς και άλλων παρόμοιων υποχρεώσεων.

Η συγκεκριμένη πρόβλεψη αναμένεται να χρησιμοποιηθεί σε διάστημα από 2 έως 50 έτη.

β. Αφορά πρόβλεψη για την κάλυψη μελλοντικών διαφορών από φορολογικούς ελέγχους. Η χρησιμοποίηση τους αναμένεται να γίνει μέσα στα επόμενα 5 έτη.

γ. Αφορά δαπάνες που ενδέχεται να προκύψουν στο μέλλον για τακτοποίηση δικαστικών διεκδικήσεων από τρίτους έναντι των εταιριών του Ομίλου. Η συγκεκριμένη πρόβλεψη αναμένεται να χρησιμοποιηθεί κυρίως στους επόμενους 12 μήνες.

δ. Αφορά διάφορες προβλέψεις για κινδύνους εκ των οποίων κανένα μεμονωμένα δεν είναι ουσιώδης για τον Όμιλο. Οι συγκεκριμένες προβλέψεις αναμένεται να χρησιμοποιηθούν σε διάστημα από 2 έως 20 έτη.

27. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

Κρατικές επιχορηγήσεις
Καταβολή επιπλέον τιμήματος για εξαγορά θυγατρικών (σημ. 34)
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (σημ. 34)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
Κρατικές επιχορηγήσεις	6.533	6.598	5.806	6.104
Καταβολή επιπλέον τιμήματος για εξαγορά θυγατρικών (σημ. 34)	1.070	4.545	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (σημ. 34)	29.831	2.648	-	-
	37.434	13.791	5.806	6.104

Στις λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις της χρήσης 2009 συμπεριλαμβάνεται μεταξύ άλλων: α) το ποσό των €19,4 εκατ., το οποίο αφορά την εύλογη αξία του δικαιώματος που ο Όμιλος έχει χορηγήσει στους μετόχους μειοψηφίας και συγκεκριμένα στις European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) και International Finance Corporation (IFC), να ζητήσουν την εξαγορά από τον Όμιλο του ποσοστού τους στην ANTEA Cement SHA, βάσει προκαθορισμένων όρων, και β) το ποσό των €6,2 εκατ που αφορά ανειλημμένη υποχρέωση της θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου στην Αίγυπτο Beni Suef προς την τοπική Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού.

Η ανάλυση των κρατικών επιχορηγήσεων έχει ως εξής:

Μακροπρόθεσμες
Βραχυπρόθεσμες (σημ. 28)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
Μακροπρόθεσμες	6.533	6.598	5.806	6.104
Βραχυπρόθεσμες (σημ. 28)	298	302	298	302
	6.831	6.900	6.104	6.406

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υπόλοιπο έναρξης
Προσθήκες από εξαγορές
Προσθήκες
Αποσβέσεις (σημ. 29)
Υπόλοιπο λήξης

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
Υπόλοιπο έναρξης	6.900	7.308	6.406	6.747
Προσθήκες από εξαγορές	-	43	-	-
Προσθήκες	345	-	-	-
Αποσβέσεις (σημ. 29)	-414	-451	-302	-341
Υπόλοιπο λήξης	6.831	6.900	6.104	6.406

Οι κρατικές επιχορηγήσεις καταχωρούνται στην εύλογη αξία τους όταν υπάρχει η βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και ο Όμιλος θα συμμορφωθεί με όλους τους σχετικούς όρους.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που προορίζονται για αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων καταχωρούνται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και λογίζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης σύμφωνα με την διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής των αντίστοιχων επιχορηγούμενων παγίων.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν δαπάνες, αναβάλλονται και καταχωρούνται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων όταν καταχωρείται και η επιχορηγούμενη δαπάνη έτσι ώστε να υπάρχει αντιστοίχιση του εσόδου με τη δαπάνη.

28. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

Προμηθευτές
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη (σημ. 33)
Λοιπές υποχρεώσεις
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα και αγορές υπό τακτοποίηση
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς
Προκαταβολές πελατών
Μερίσματα πληρωτέα
Κρατικές επιχορηγήσεις (σημ. 27)
Λοιποί φόροι

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
Προμηθευτές	111.265	134.755	24.808	26.569
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη (σημ. 33)	1.356	675	13.036	13.111
Λοιπές υποχρεώσεις	33.248	36.277	7.224	8.403
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα και αγορές υπό τακτοποίηση	35.232	38.970	9.245	20.877
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	4.583	5.182	2.956	3.115
Προκαταβολές πελατών	37.144	18.969	872	1.053
Μερίσματα πληρωτέα	377	410	332	353
Κρατικές επιχορηγήσεις (σημ. 27)	298	302	298	302
Λοιποί φόροι	19.322	19.611	1.574	1.788
	242.825	255.151	60.345	75.571

Οι λοιπές υποχρεώσεις αποτελούνται κυρίως από μεταφορικά τσιμέντου και πρώτων υλών, καθώς επίσης από παρεπόμενες παροχές στο προσωπικό.

Οι όροι και συνθήκες των ανωτέρω χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων έχουν ως εξής:

Οι προμηθευτές δεν είναι τοκοφόρος λογαριασμός και συνήθως διακανονίζεται σε: Όμιλος 0-120 ημέρες, Εταιρία 10 -120 ημέρες.

Οι λοιπές υποχρεώσεις δεν είναι τοκοφόρος λογαριασμός και συνήθως διακανονίζονται σε ένα μήνα για τον Όμιλο και την Εταιρία.

29. Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
Καθαρό κέρδος χρήσεως	121.901	210.023	46.446	105.964
Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:				
Φόρους (σημ. 8)	36.238	-7	33.401	7.328
Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 11)	95.566	94.429	11.957	11.360
Αποσβέσεις ασώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 13)	16.380	14.539	-	-
Αποσβέσεις κρατικών επιχορηγήσεων (σημ. 27)	-414	-451	-302	-341
Αποσβέσεις διαδικασίας διαμόρφωσης λατομείων	868	961	-	-
Δαπάνη απομείωσης στοιχείων ενεργητικού (σημ. 4,11,13)	2.939	2.799	760	-
Καθαρό κέρδος από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 4, 5)	-3.695	-4.505	-1.820	-26
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις που χρεώθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων (σημ. 5, 20)	4.606	9.377	1.950	3.067
Πρόβλεψη για απαίτηση αποθεμάτων (σημ. 4, 19)	3.292	1.206	332	680
Πρόβλεψη για αποκατάσταση λατομείων (σημ. 26.α)	-318	-106	-342	-588
Πρόβλεψη για επίδικες απαιτήσεις (σημ. 26.γ)	428	2.752	-	-
Λοιπές προβλέψεις (σημ. 26.δ)	-2.852	-704	343	-4.413
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης (σημ. 4, 25)	4.065	5.767	2.188	3.195
Μείωση αξίας επενδυτικών παγίων (σημ. 12)	-	-	400	200
Ζημιά από πρόωρη εξόφληση δανείου	1.321	58	-	-
Έσοδα από τόκους και κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές (σημ. 6)	-19.349	-20.530	-3.600	-2.430
Έσοδα από μερίσματα	-	-283	-5.119	-7.699
Έσοδα από τόκους και ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές (σημ. 6)	74.632	79.484	34.085	30.016
Ζημίες από χρηματοοικονομικά εργαλεία (σημ. 6)	4.112	1.392	2.779	4.308
(Κέρδη)/Ζημίες συμμετοχών και χρεογράφων (σημ. 6)	-39	639	3	118
Έκπτωση λόγω εφάπαξ πληρωμής του φόρου εισοδήματος (σημ. 6)	-139	-144	-139	-144
Δικαιώματα προαίρεσεως αγοράς μετοχών (σημ. 7)	2.520	3.697	1.522	2.396
Συμμετοχή στα κέρδη συνδεδεμένων εταιριών (σημ. 15)	-1.080	-3.519	-	-
Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης:				
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	38.844	-35.024	24.629	-15.403
Μείωση απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λογαριασμούς	38.115	17.128	9.342	27.428
Μείωση/(αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων λειτουργικών απαιτήσεων	1.221	-2.647	91	-165
(Μείωση)/αύξηση τρεχουσών υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-30.399	42.055	-18.521	12.851
Εισροές διαθέσιμων από την κύρια εκμετάλλευση	388.763	418.386	140.385	177.702
Στην κατάσταση ταμιακών ροών οι εισπράξεις από την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων υπολογίζονται ως ακολούθως:				
Αναπόσβεστη αξία κατά την ημερομηνία πώλησης (σημ. 11)	3.791	3.231	855	678
Κέρδος/(Ζημιά) από την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 4)	3.695	4.505	1.820	26
Εισπράξεις από την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων	7.486	7.736	2.675	704

30. Συνενώσεις επιχειρήσεων

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2009

Στις 22.4.2009 ο Όμιλος προέβη στην εξαγορά μετά από δημόσια προσφορά, ποσοστού 3,6529% του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής του εταιρίας στην Σερβία Titan Cementara Kossjeric A.D. καταβάλλοντας το ποσό των €2,6 εκατ.. Μετά την ανωτέρω εξαγορά ο Όμιλος κατέχει πλέον το σύνολο των μετοχών της ανωτέρω εταιρίας.

Στις 3.6.2009 ο Όμιλος εξαγόρασε ποσοστό 25% της εταιρίας Ποζολάνη Α.Ε καταβάλλοντας το ποσό των €0,5 εκατ.. Στις 23.12.2009 ο Όμιλος ολοκλήρωσε την εξαγορά της εταιρίας Ποζολάνη Α.Ε αποκτώντας το υπόλοιπο 75% του μετοχικού της κεφαλαίου και καταβάλλοντας το ποσό των €1,3 εκατ.. Η Ποζολάνη Α.Ε. λογίσθηκε μέχρι την 23.12.2009 με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και ενσωματώθηκε με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου από τις 23.12.2009.

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

Στις 23.10.2009 ο Όμιλος εξαγόρασε έναντι του ποσού €0,02 εκατ. το 100% των μετοχών της εταιρίας Mamaja Real Estate B.V., η οποία και ενσωματώθηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Στις 13.11.2009 ο Όμιλος εξαγόρασε το 100% των μετοχών της εταιρίας Dansem Arps έναντι του ποσού €0,06 εκατ., η οποία και ενσωματώθηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Στις 30.12.2009 ο Όμιλος εξαγόρασε έναντι του ποσού €9,2 εκατ. το 99% των μετοχών της εταιρίας Λατομεία Τανάγρας Α.Ε, η οποία και ενσωματώθηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με την μέθοδο ολικής ενοποίησης.

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

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ενεργητικό	Λατομεία Τανάγρας Α.Ε.		Λοιπές Εταιρίες	
	Εύλογη αξία που αναγνωρίστηκε την ημερομηνία εξαγοράς	Λογιστική αξία κατά την ημερομηνία εξαγοράς	Εύλογη αξία που αναγνωρίστηκε την ημερομηνία εξαγοράς	Λογιστική αξία κατά την ημερομηνία εξαγοράς
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	857	857	130	130
Αποθέματα	606	606	4	4
Απαιτήσεις και προπληρωμές	5.400	5.400	60	60
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	378	378	80	80
Σύνολο ενεργητικού	7.241	7.241	274	274
Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	182	182	-	-
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	1.694	1.694	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	148	148	-	-
Λοιπές υποχρεώσεις και φόροι πληρωτέοι	3.427	3.427	12	12
Σύνολο υποχρεώσεων	5.451	5.451	12	12
Καθαρή θέση	1.790	1.790	262	262
Δικαιώματα Μειοψηφίας	-18		-	
Συνολική αποκτιμείσα καθαρή θέση	1.772		262	
Υπεραξία που προέκυψε από την εξαγορά (σημ. 13)	7.429		1.690	
Αμοιβή που καταβλήθηκε σε μετρητά	9.201		1.952	
Ταμιακές ροές για εξαγορές:				
Αμοιβή εξαγοράς που τακτοποιήθηκε με μετρητά	9.201		1.952	
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα που αποκτήθηκαν κατά την εξαγορά θυγατρικής	-378		-79	
Τελική ταμιακή εκροή για εξαγορές εταιριών	8.823		1.873	

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

Οι ανωτέρω αναφερόμενες εταιρίες έχουν συνεισφέρει στον κύκλο εργασιών και στα λειτουργικά κέρδη/(ζημιές) προ τόκων και αποσβέσεων του Ομίλου, από την ημερομηνία απόκτησης τους το ποσό των €57 χιλ. και €(8) χιλ. αντίστοιχα. Εάν η εξαγορά των παραπάνω εταιριών είχε λάβει χώρα από την αρχή της χρήσης τα λειτουργικά κέρδη προ τόκων και αποσβέσεων του Ομίλου θα είχαν ανέλθει στο ποσό των €331.410 χιλ. και ο κύκλος εργασιών από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες του Ομίλου, θα είχε διαμορφωθεί στο ποσό των €1.366.765 χιλ..

30. Συνενώσεις επιχειρήσεων (συνέχεια)

Ποσά προηγούμενης χρήσης 2008

Στις 6.5.2008 ο Όμιλος απέκτησε το υπόλοιπο 50% της κοινοπρακτικής εταιρίας Lafarge Titan Egyptian Inv. Ltd με τις θυγατρικές της εταιρίες Alexandria Portland Cement Co. S.A.E , Beni Suef Cement Company S.A.E., Four M Titan Silo Co. LLC, Misrieen Titan Trade & Distribution, East Cement Trade Ltd, Alexandria Development Co. Ltd. Από την ίδια ημερομηνία οι ανωτέρω εταιρίες ενσωματώνονται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης αντί της αναλογικής μεθόδου.

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

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

Στις 6.5.2008 ο Όμιλος προέβη στην εξαγορά του 65% της Alba Cemento Italia SHPK στην Αλβανία. Η εταιρία ενσωματώθηκε στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με την μέθοδο της πλήρους ενοποίησης την ανωτέρω ημερομηνία. Στις 20.11.2008 το ποσοστό του Ομίλου στην ανωτέρω εταιρία μειώθηκε στο 39% ως έμμεσο αποτέλεσμα της μεταβολής της συμμετοχής του Ομίλου στην Antea Cement Sh.A.

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

Στις 22.10.2008 ο Όμιλος εξαγόρασε το 100% της εταιρίας Λατομεία Θιάβης Α.Ε. η οποία ενσωματώθηκε στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με την μέθοδο της πλήρους ενοποίησης την ανωτέρω ημερομηνία.

Στις 04.11.2008 ο Όμιλος, μέσω της θυγατρικής του Titan Cementara Kosjeric A.D., εξαγόρασε το 100% της εταιρίας DNJEPR Investments I B.V. η οποία ενσωματώθηκε στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με την μέθοδο της πλήρους ενοποίησης την ανωτέρω ημερομηνία. Στις 20.11.2008 η DNJEPR Investments I B.V μετονομάστηκε σε Holtitan B.V.

Τέλος, στις 12.11.2008 ο Όμιλος εξαγόρασε το 100% της εταιρίας DNJEPR Investments II B.V. η οποία ενσωματώθηκε στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με την μέθοδο της πλήρους ενοποίησης την ανωτέρω ημερομηνία.

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

(ποσά σε χιλιάδες €)	Lafarge Titan Egyptian Inv. Group		Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.		Λοιπές Εταιρίες	
	Εύλογη αξία που αναγνωρίστηκε την ημερομηνία εξαγοράς	Λογιστική αξία κατά την ημερομηνία εξαγοράς	Εύλογη αξία που αναγνωρίστηκε την ημερομηνία εξαγοράς	Λογιστική αξία κατά την ημερομηνία εξαγοράς	Εύλογη αξία που αναγνωρίστηκε την ημερομηνία εξαγοράς	Λογιστική αξία κατά την ημερομηνία εξαγοράς
Ενεργητικό						
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	273.437	109.815	48.468	39.376	10.276	6.417
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-	-	275	-	-
Αποθέματα	14.931	14.931	4.386	4.386	702	702
Απαιτήσεις και προπληρωμές	7.893	7.893	11.109	11.109	5.740	5.741
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	26.627	26.627	86	86	184	184
Σύνολο ενεργητικού	322.888	159.266	64.049	55.232	16.902	13.044
Υποχρεώσεις						
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	26.090	26.090	35.713	35.713	230	230
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	13.205	13.205	7.359	7.359	3.486	3.486
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	35.522	2.015	1.235	-	964	-
Λοιπές υποχρεώσεις και φόροι πληρωτέοι	27.512	26.697	10.424	10.416	4.351	4.260
Σύνολο υποχρεώσεων	102.329	68.007	54.731	53.488	9.031	7.976
Καθαρή θέση	220.559	91.259	9.318	1.744	7.871	5.068
Δικαιώματα Μειοψηφίας	-5.874	-	-	-	-481	-
Συνολική αποκτηθείσα καθαρή θέση	214.685	-	9.318	-	7.390	-
Υπεραξία που προέκυψε από την εξαγορά (σημ. 13)	94.570	-	76.641	-	11.883	-
Αμοιβή που καταβλήθηκε σε μετρητά	309.255	-	85.959	-	19.273	-
Ταμιακές ροές για εξαγορές:						
Αμοιβή εξαγοράς που τακτοποιήθηκε με μετρητά	309.255	-	85.959	-	19.273	-
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα που αποκτήθηκαν κατά την εξαγορά θυγατρικής	-26.627	-	-86	-	-184	-
Τελική ταμιακή εκροή για εξαγορές εταιριών	282.628	-	85.873	-	19.089	-

Η ολοκλήρωση της αποτίμησης των ανωτέρω αποκτήσεων πραγματοποιήθηκε εντός της χρήσης 2009, χωρίς να προκύψουν διαφορές.

31. Συμμετοχή σε κοινοπραξίες

Ο Όμιλος κατέχει μερίδιο 50% στην κοινοπραξία με την επωνυμία Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S, στην Τουρκία με κύρια δραστηριότητα την παραγωγή τσιμέντου. Τα ακόλουθα ποσά περιέχονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και αντιπροσωπεύουν το μερίδιο του Ομίλου στους λογαριασμούς ενεργητικού και παθητικού καθώς και επί των κερδών μετά από φόρους των κοινοπραξιών.

(ποσά σε χιλιάδες €)	2009	2008 ⁽¹⁾
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	44.760	47.309
Ασώματες ακινητοποιήσεις και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.836	2.751
Κυκλοφορούν ενεργητικό	13.176	12.033
Σύνολο ενεργητικού	60.772	62.093
Μακροπρόθεσμα δάνεια	22.079	28.996
Προβλέψεις	50	36
Δικαιώματα μειοψηφίας	51	-
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	19.384	13.818
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.481	2.696
Σύνολο υποχρεώσεων	45.045	45.546
Καθαρή θέση	15.727	16.547
Έσοδα	26.950	50.952
Κόστος πωλήσεων	-22.491	-32.914
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων	4.459	18.038
Άλλα έσοδα/έξοδα εκμετάλλευσης	1.300	210
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-1.362	-2.348
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-362	-267
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	4.035	15.633
Αποσβέσεις	-1.778	-3.716
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	2.257	11.917
Έσοδα/έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-3.206	-6.583
Κέρδη προ φόρων	-949	5.334
Μείον: Φόρος εισοδήματος	182	530
Κέρδη μετά από φόρους	-767	5.864

Στις 17.4.2008 ο Όμιλος προέβη στην εξαγορά του 50% της Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S στην Τουρκία την οποία ενσωμάτωσε στις οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2008 με την μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης.

(1) Η ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης 1.1 έως 31.12.2008, περιλαμβάνει τα στοιχεία αποτελεσμάτων περιόδου 1.4 έως 31.12.2008 της κοινοπρακτικής εταιρίας Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S, περιλαμβάνει επίσης τα στοιχεία αποτελεσμάτων περιόδου 1.1 έως 30.4.2008 της κοινοπρακτικής εταιρίας Lafarge Titan Egyptian Inv. Ltd με τις θυγατρικές της εταιρίες Alexandria Portland Cement Co. S.A.E , Beni Suef Cement Company S.A.E., Four M Titan Silo Co. LLC, Misrieen Titan Trade & Distribution, East cement Trade Ltd, Alexandria Development Co. Ltd (σημείωση 30).

Ο αριθμός των εργαζομένων στην κοινοπραξία στο τέλος της τρέχουσας περιόδου ήταν 254 (2008: 260).

32. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
Εγγυήσεις σε τρίτα μέρη για λογαριασμό θυγατρικών	-	-	832.038	903.442
Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση υποχρεώσεων	68.515	84.936	25.103	30.213
Λοιπές εγγυήσεις	14.718	19.421	3.020	5.720
	83.233	104.357	860.161	939.375

32. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις (συνέχεια)

Lake Belt

Τον Ιανουάριο του 2009, το Περιφερειακό Πρωτοδικείο της Νότιας Φλόριντα εξέδωσε απόφαση με την οποία ακυρώθηκαν με άμεση ισχύ όλες οι άδειες λατομικής εξόρυξης στην περιοχή του Lake Belt. Το ίδιο δικαστήριο είχε καταστήσει ανενεργές τις ίδιες άδειες, με άλλη προγενέστερη απόφασή του τον Ιούλιο του 2007. Όμως, μετά από έφεση της Tarmac America, θυγατρικής της Titan America LLC, και των λοιπών θυγομένων εταιριών, το Ομοσπονδιακό Εφετείο της Ατλάντα, το Μάιο 2008 είχε αναπέμψει την υπόθεση στο Περιφερειακό Δικαστήριο της Νότιας Φλόριντα, με την οδηγία να κρίνει εκ νέου την υπόθεση με αντικειμενικότερο τρόπο. Η Tarmac America άσκησε έφεση στο Ομοσπονδιακό εφετείο της Ατλάντα κατά της νέας ανωτέρω απόφασης του Περιφερειακού Πρωτοδικείου. Τον Ιανουάριο του 2010, το Ομοσπονδιακό Εφετείο επικύρωσε την απόφαση του Περιφερειακού Πρωτοδικείου. Στο μεταξύ, είχε υπάρξει επαρκής προετοιμασία για την απρόσκοπτη συνέχιση της παραγωγής του εργοστασίου Penpusco και την κάλυψη των αναγκών των πελατών του Ομίλου, που είναι άλλωστε μειωμένες λόγω της συγκυρίας. Την 1.2.2010 δημοσιεύθηκε η απόφαση του Σώματος Μηχανικού του Στρατού των ΗΠΑ, η οποία ανοίγει το δρόμο για την έκδοση νέων αδειών λατομικής εξόρυξης στην περιοχή Lake Belt στο Miami-Dade της Πολιτείας της Florida (βλέπε επίσης σημ. 38).

Συλλογικές Αγωγές στη Φλόριντα

Ορισμένες εταιρίες που δραστηριοποιούνται στην αγορά του σκυροδέματος και των κατασκευών κατέθεσαν ενώπιον του Περιφερειακού Δικαστηρίου της Νότιας Φλόριντα, στις ΗΠΑ («Περιφερειακό Δικαστήριο») συλλογικές αγωγές, ισχυριζόμενες ότι τσιμεντοβιομηχανίες και εταιρίες σκυροδέματος της Πολιτείας της Φλόριντα έχουν παραβιάσει τη νομοθεσία περί ελεύθερου ανταγωνισμού. Οι ανωτέρω συλλογικές αγωγές ενοποιήθηκαν στη συνέχεια σε δύο αγωγές, οι οποίες κατατέθηκαν στο Περιφερειακό Δικαστήριο και στρέφονται κατά οκτώ εταιριών πώλησης τσιμέντου στη Φλόριντα, συμπεριλαμβανομένης της συνδεδεμένης εταιρείας Tarmac America LLC. Η Tarmac America LLC αρνείται τη βασιμότητα των εναντίον της καταγγελιών που αναφέρονται στις αγωγές και σκοπεύει να υπερασπισθεί σθεναρά τη θέση της.

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

Δικαιώματα εκπομπής CO₂

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

Δικαιώματα προαίρεσης της μειοψηφίας για πώληση μετοχών της Antea

Ο Όμιλος έχει χορηγήσει στους μετόχους μειοψηφίας 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. Ο Όμιλος χειρίζεται αυτό το δικαίωμα προαίρεσης σύμφωνα με την μέθοδο που περιγράφεται στη σημείωση 1.26. Στις 31.12.2009 η εύλογη αξία του δικαιώματος προαίρεσης που αναγνωρίστηκε ως υποχρέωση ανέρχεται σε €19,4 εκατ..

Ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι οικονομικές χρήσεις των εταιριών του Ομίλου, των οποίων δεν έχει διενεργηθεί φορολογικός έλεγχος, παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 36. Πέραν των όσων αναφέρονται στην προηγούμενη παράγραφο, δεν υπάρχουν άλλες σημαντικές ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

Ενδεχόμενες απαιτήσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση απαιτήσεων

Όμιλος		Εταιρία	
2009	2008	2009	2008
14.808	15.481	14.808	15.481

Ανειλημμένες υποχρεώσεις

Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις

Στις 25.7.2007, η θυγατρική του Ομίλου στην Αλβανία Antea Cement Sh.A, υπέγραψε σύμβαση προμήθειας εξοπλισμού και ανέργεσης ενός νέου εργοστασίου παραγωγής τσιμέντου στην περιοχή Krutje της Αλβανίας. Το συνολικό κόστος της επένδυσης, υπολογίζεται στο ποσό των €170 εκατ. Μέχρι και την 31.12.2009 η επένδυση είχε ανέλθει στο ποσό των €153 εκατ..

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

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Όμιλος		Εταιρία	
2009	2008	2009	2008
37.663	98.586	12.872	13.586

Ανειλημμένες υποχρεώσεις αγορών

(ποσά σε χιλιάδες €)

Σύμβαση για προμήθεια φυσικού αερίου

Όμιλος		Εταιρία	
2009	2008	2009	2008
240.505	281.052	-	-

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 €)

Έως 1 έτος

Μεταξύ 1 και 5 έτη

Από 5 έτη και πάνω

Όμιλος		Εταιρία	
2009	2008	2009	2008
7.411	6.597	986	1.041
18.248	13.643	3.078	3.251
17.485	9.802	-	-
43.144	30.042	4.064	4.292

33. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ο Όμιλος ελέγχεται από την εταιρία Α.Ε.Ταιμένων Τιτών ("Η Εταιρία") που κατέχει το 100% των κοινών μετοχών του Ομίλου. Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κατέχουν το 18,4% (2008: 18,3%) των κοινών μετοχών της Εταιρίας, η ίδια η Εταιρία κατέχει το 4,1% (2008: 4,1%), ενώ το υπόλοιπο 77,5% (2008: 77,6%) των μετοχών κατέχεται από το κοινό (συμπεριλαμβανομένων μελών της οικογένειας των βασικών μετόχων και θεσμικών επενδυτών).

Διάφορες συναλλαγές με συνδεδεμένες επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται από την Εταιρία και τις θυγατρικές της κατά τη διάρκεια του έτους. Οι πωλήσεις και αγορές από και προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις γίνονται με τους όρους που ισχύουν στην αγορά. Τα υπόλοιπα των λογαριασμών που εμφανίζονται στο τέλος της χρήσης δεν έχουν καλυφθεί με εγγυήσεις και η τακτοποίηση τους γίνεται ταμιακά. Για τις χρήσεις 2009 και 2008 ο Όμιλος δεν καταχώρησε πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις, καθώς μέχρι σήμερα η πορεία των πληρωμών ήταν χωρίς προβλήματα. Οι συναλλαγές μεταξύ των εταιριών που ανήκουν στον Όμιλο (ενδοομιλικές) απαλείφονται κατά την ενοποίηση των οικονομικών καταστάσεων τους.

Ακολουθεί συνοπτική περιγραφή των συναλλαγών με συνδεδεμένες επιχειρήσεις κατά τη διάρκεια του έτους:

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2009

(Ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος

Λοιπά συνδεδεμένα μέρη

Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης

Εταιρία

Αιολική Ν.Ε.

Αχαική Ν.Ε.

Αλμποςέμ Α.Ε.

Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.

Ιντερτιπών Εμπορική Διεθνής Α.Ε.

Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.

Λατομεία Γουρνών Α.Ε.

Ναυτιπών Α.Ε.

Πολικός Ν.Ε.

Τιτών Διεθνής Εμπορική Α.Ε.

Fintitan SRL

Aemos Cement Ltd

Titan Cement U.K. Ltd

Usje Cementarnica AD

Beni Suef Cement Co.S.A.E.

Alexandria Portland Cement Co. S.A.E

Cementara Kosjeric AD

Zlatna Panega Cement AD

Titan America LLC

Essex Cement Co. LLC

Alvacim Ltd

Antea Cement SHA

Titan Global Finance PLC

Οικομπετόν Α.Ε.

TCK Montenegro DOO

Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.

Δομική Μπετόν Α.Ε.

Dancem APS

Cementi Crotone S.R.L.

Λοιπές θυγατρικές

Λοιπά συνδεδεμένα μέρη

Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης

	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	2.613	-	706
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-	4	650
	-	2.613	4	1.356
	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Αιολική Ν.Ε.	2	2.701	-	1.605
Αχαική Ν.Ε.	6	7.944	-	6.202
Αλμποςέμ Α.Ε.	1	-	-	-
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	46.835	5.884	15.658	-
Ιντερτιπών Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	6.251	-	-	-
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.	1.086	360	129	-
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	2	-	814	-
Ναυτιπών Α.Ε.	66	767	-	422
Πολικός Ν.Ε.	-	-	-	225
Τιτών Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	5	-	270	-
Fintitan SRL	11.669	-	5.937	-
Aemos Cement Ltd	-	-	58	-
Titan Cement U.K. Ltd	6.761	-	2.261	-
Usje Cementarnica AD	6.419	-	51	-
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	438	9	101	-
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	6.567	-	882	-
Cementara Kosjeric AD	75	-	-	-
Zlatna Panega Cement AD	1	-	3	-
Titan America LLC	172	137	-	9
Essex Cement Co. LLC	10.964	-	1.224	-
Alvacim Ltd	-	105	-	-
Antea Cement SHA	29.190	-	8.683	-
Titan Global Finance PLC	-	22.832	-	637.217
Οικομπετόν Α.Ε.	1.366	-	58	-
TCK Montenegro DOO	737	-	79	-
Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.	85	-	-	-
Δομική Μπετόν Α.Ε.	193	-	-	-
Dancem APS	-	-	26	-
Cementi Crotone S.R.L.	1.149	-	455	-
Λοιπές θυγατρικές	11	-	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	2.613	-	706
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-	4	650
	130.051	43.352	36.693	647.036

33. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη (συνέχεια)

Ποσά προηγούμενης χρήσης 2008

(Ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος

Λοιπά συνδεδεμένα μέρη

Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης

Εταιρία

Αιολική Ν.Ε.

Αχαϊκή Ν.Ε.

Αλμπασέμ Α.Ε.

Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.

Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.

Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.

Λατομεία Γουρνών Α.Ε.

Ναυτιπών Α.Ε.

Πολικός Ν.Ε.

Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.

Fintitan SRL

Iapetos Ltd

Titan Cement U.K. Ltd

Usje Cementarnica AD

Beni Suef Cement Co.S.A.E.

Cementara Kosjeric AD

Zlatna Panega Cement AD

Essex Cement Co. LLC

Alvacim Ltd

Antea Cement SHA

Titan Global Finance PLC

Οικομπετόν Α.Ε.

TCK Montenegro DOO

Salentijin Properties1 B.V.

Δομική Μπετόν Α.Ε.

Λατομεία Θίσβης Α.Ε.

Λοιπά συνδεδεμένα μέρη

Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης

Αποζημίωση διευθυντικού προσωπικού

Μισθοί και λοιπές βραχυπρόθεσμες παροχές

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Λοιπές μακρόχρονες παροχές

Παροχές λήξης απασχόλησης

Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών

Το διευθυντικό προσωπικό περιλαμβάνει μέλη της εκτελεστικής επιτροπής.

Διοικητικό Συμβούλιο

Εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
-	2.044	-	536
-	-	21	139
-	2.044	21	675

Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
1	2.507	-	1.405
8	7.132	-	4.518
272	-	-	-
59.005	5.671	4.875	-
6.839	-	-	-
1.446	7.171	-	112
5	-	528	-
62	749	-	375
-	-	-	871
1.140	-	471	-
13.295	-	6.947	-
-	-	11	-
7.230	-	1.190	-
16.495	-	5.302	-
646	-	177	-
65	-	-	-
1.589	-	43	-
11.483	3	163	-
-	2	-	19.002
19.111	5	4.047	-
-	16.636	-	639.152
1.127	-	5	-
1.094	-	288	-
-	-	312	-
1.975	-	91	-
-	1	-	1
-	2.044	-	536
-	-	21	139
142.888	41.921	24.471	666.111

Όμιλος		Εταιρία	
2009	2008	2009	2008
5.043	4.713	4.851	4.522
300	238	300	238
372	316	372	316
562	-	562	-
1.140	1.455	1.140	1.455
7.417	6.722	7.225	6.531

2009	2008
5	5
9	10

34. Στόχοι και πολιτικές προγράμματος διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι δραστηριότητες του Ομίλου δημιουργούν διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων συναλλαγματικών ισοτιμιών και επιτοκίων, πιστωτικών κινδύνων και κινδύνων ρευστότητας. Το συνολικό πρόγραμμα διαχείρισης του κινδύνου του Ομίλου εστιάζεται στις διακυμάνσεις των χρηματοοικονομικών αγορών και έχει στόχο να ελαχιστοποιήσει τις δυνητικές δυσμενείς επιπτώσεις αυτών των διακυμάνσεων στην χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

Η διαχείριση του κινδύνου πραγματοποιείται από ένα κεντρικό τμήμα χρηματοοικονομικής διαχείρισης (Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης Ομίλου) βάσει πολιτικών εγκεκριμένων από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης Ομίλου λειτουργεί ως κέντρο κόστους και υπηρεσιών και παρέχει συμβουλευτικές υπηρεσίες σε όλες τις εταιρίες του Ομίλου, συντονίζει την πρόσβαση στις εγχώριες και διεθνείς χρηματαγορές και διαχειρίζεται τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους που συσχετίζονται με τις δραστηριότητες του Ομίλου. Αυτό περιλαμβάνει, σε στενή συνεργασία με τις διάφορες εταιρίες του Ομίλου, την αναγνώριση, αποτίμηση και αν χρειαστεί, την αντιστάθμιση των χρηματοοικονομικών κινδύνων. Η Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης Ομίλου δεν εκτελεί συναλλαγές κερδοσκοπικού χαρακτήρα ή συναλλαγές που δε σχετίζονται με τις εμπορικές, επενδυτικές ή δανειοληπτικές δραστηριότητες του Ομίλου.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί ο Όμιλος αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, συναλλαγές σε ξένο νόμισμα σε τρέχουσες τιμές ή με προθεσμιακά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, τραπεζικούς λογαριασμούς υπερανάλιψης, λογαριασμούς εισπρακτέους και πληρωτέους, δάνεια προς και από θυγατρικές, συγγενείς εταιρίες, κοινοπραξίες, επενδύσεις σε χρεόγραφα, μερίσματα πληρωτέα και υποχρεώσεις που προκύπτουν από συμβόλαια χρηματοδοτικής μίσθωσης.

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 στα πλαίσια εγκεκριμένων κατευθύνσεων.

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. Μέσω του κοινοπρακτικού δανείου που συνάφθηκε το 2007, η εταιρία- όχημα διαχείρισης χρηματοδότησης και διαθεσίμων του Ομίλου, Titan Global Finance, χορήγησε δάνειο σε δολάρια Αμερικής στην Titan America LLC. Αυτό το δάνειο δεν δημιουργεί συναλλαγματικές διαφορές στα αποτελέσματα, αφού κέρδη / ζημιές από την αποτίμηση του δανείου καταχωρούνται στην καθαρή θέση και αντισταθμίζονται από ζημιές / κέρδη από την αποτίμηση της δολαριακής καθαρής θέσης.

Σε άλλες αγορές που δραστηριοποιείται ο Όμιλος, όπως είναι η Αίγυπτος και ορισμένες Βαλκανικές χώρες, 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. Εξάιρεση αποτελεί μερικώς η Αίγυπτος (εφόσον το μεγαλύτερο μέρος της χρηματοδότησής της εκφράζεται σε αιγυπτιακές λίρες), η Τουρκία και η Αλβανία, όπου η επένδυση του Ομίλου απεικονίζεται σε αιγυπτιακές και τούρκικες λίρες και αλβανικό λεκ ενώ μέρος της αντίστοιχης χρηματοδότησης εκφράζεται σε ιαπωνικά γεν στην Αίγυπτο και σε ευρώ στη Τουρκία και Αλβανία. Ο Όμιλος έχει αποφασίσει ότι το κόστος της αναχρηματοδότησης των υποχρεώσεων από γεν σε αιγυπτιακές λίρες και από ευρώ σε τούρκικες λίρες και αλβανικό λεκ δεν είναι οικονομικά ελκυστικό. Για την αποτελεσματικότερη διαχείριση του γεν κινδύνου, μέρος της υποχρέωσης σε γεν έχει μετατραπεί σε δολάρια μέσω προθεσμιακών συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα.

Κατά τη διάρκεια του 2009, η Titan Global Finance χορήγησε δάνειο σε ευρώ στην Titan America LLC. Οι συναλλαγματικές διαφορές στο επίπεδο της Titan America LLC είχαν αντισταθμιστεί μέσω προθεσμιακών συμβολαίων €/ \$ για ισόποσο ποσό και διάρκεια με αυτά του δανείου.

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει τις μεταβολές στα κέρδη του Ομίλου προ φόρων και στην καθαρή του θέση, σε πιθανές αλλαγές κυμαινόμενων ισοτιμιών στο Αμερικάνικο Δολάριο, Σέρβικο Δηνάριο, Αιγυπτιακό Λίρα, Λίρα Αγγλίας, Τούρκικη Λίρα και Λέκ Αλβανίας, κρατώντας όλες τις άλλες μεταβλητές σταθερές:

Ανάλυση Ευαισθησίας σε Μεταβολές Συναλλάγματος

(ποσά σε χιλιάδες €)	Ξένο νόμισμα	Αύξηση/ μείωση Ξένου νομίσματος έναντι €		Επίδραση στα κέρδη προ φόρων	Επίδραση στα ίδια κεφάλαια
		5%	-5%		
Ποσά χρήσης 2009					
	USD	5%	-5%	-1.884	30.526
				1.704	-27.619
	RSD	5%	-5%	1.017	2.633
				-920	-2.382
	EGP	5%	-5%	3.572	26.194
				-3.232	-23.699
	GBP	5%	-5%	45	442
				-41	-400
	TRY	5%	-5%	-40	828
				37	-749
	ALL	5%	-5%	-500	2.419
				452	-2.188
Ποσά χρήσης 2008					
	USD	5%	-5%	-1.336	33.456
				1.209	-30.270
	RSD	5%	-5%	1.218	3.080
				-1.102	-2.786
	EGP	5%	-5%	1.734	25.593
				-1.569	-23.156
	GBP	5%	-5%	75	367
				-68	-332
	TRY	5%	-5%	-86	871
				77	-788
	ALL	5%	-5%	-103	3.231
				93	-2.923

σημ.: α) Ο υπολογισμός της "Επίδραση στα Κέρδη προ φόρων" βασίζεται στις μεταβολές του μέσου όρου των ισοτιμιών συναλλάγματος της χρονιάς, ενώ ο υπολογισμός της "Καθαρή Θέση" βασίζεται στις μεταβολές των ισοτιμιών συναλλάγματος κατά την ημερομηνία ισολογισμού β) Η παραπάνω ανάλυση ευαισθησίας γίνεται σε νομίσματα που είναι κυμαινόμενα και όχι σταθερά.

34. Στόχοι και πολιτικές προγράμματος διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

Κίνδυνος επιτοκίου

Οι διακυμάνσεις των επιτοκίων δεν έχουν ουσιαστική επίδραση στα αποτελέσματα και τις ταμιακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων του Ομίλου.

Το γεγονός ότι 28% του συνολικού δανεισμού του Ομίλου βασίζεται σε σταθερά και προσυμφωνημένα επιτόκια και ένα περαιτέρω 51% 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, όπως αυτό φαίνεται και στην παρακάτω ανάλυση ευαισθησίας.

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει τις μεταβολές στα κέρδη του Ομίλου προ φόρων (μέσω των επιπτώσεων που έχουν τα υπόλοιπα των δανείων στο τέλος χρήσης με κυμαινόμενο επιτόκιο στα κέρδη) σε πιθανές αλλαγές επιτοκίων, κρατώντας όλες τις άλλες μεταβλητές σταθερές:

Ανάλυση Ευαισθησίας των Δανείων του Ομίλου σε Μεταβολές Επιτοκίων

(ποσά σε χιλιάδες €)		Μεταβλητότητα Επιτοκίων	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων
Ποσά χρήσης 2009	EUR	1,0%	-5.116
		-1,0%	5.116
	USD	1,0%	-1.520
		-1,0%	1.520
	GBP	1,0%	-
		-1,0%	-
Ποσά χρήσης 2008	BGN	1,0%	-313
		-1,0%	313
	EGP	1,0%	-205
		-1,0%	205
	EUR	1,0%	-7.919
		-1,0%	7.919
	USD	1,0%	-1.347
		-1,0%	1.347
	GBP	1,0%	-
		-1,0%	-
	BGN	1,0%	-282
		-1,0%	282
	EGP	1,0%	-162
		-1,0%	162

σημ.: Ο παραπάνω πίνακας δεν περιλαμβάνει την θετική επίπτωση των εισπραχθέντων τόκων από τις καταθέσεις.

Η έκθεση σε κίνδυνο επιτοκίων των υποχρεώσεων και επενδύσεων παρακολουθείται σε προϋπολογιστική βάση. Η χρηματοδότηση του Ομίλου έχει διαμορφωθεί σύμφωνα με ένα προκαθορισμένο συνδυασμό σταθερών και κυμαινόμενων επιτοκίων, προκειμένου να μετριαστεί ο κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων. Η Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης Ομίλου διαμορφώνει τον δείκτη σταθερού-κυμαινόμενου επιτοκίου του καθαρού δανεισμού του Ομίλου σύμφωνα με τις συνθήκες της αγοράς, την στρατηγική και τις χρηματοδοτικές του ανάγκες. Επίσης, υπάρχει δυνατότητα να χρησιμοποιηθούν περιστασιακά, παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα επιτοκίου, μόνο ως μέσο για να μετριαστεί αυτός ο κίνδυνος και για να αλλάξει ο παραπάνω συνδυασμός σταθερών - κυμαινόμενων επιτοκίων, και εφόσον αυτό κριθεί απαραίτητο. Κατά το 2009, ο Όμιλος χρησιμοποίησε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα ανταλλαγής επιτοκίου, για διάρκεια 5 ετών. Μέσω των προϊόντων αυτών, το ποσοστό των σταθερών επιτοκίων στο σύνολο του δανεισμού του Ομίλου ανέρχεται σε 31%.

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

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δεν αντιμετωπίζει σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους. Οι απαιτήσεις από πελάτες προέρχονται κυρίως από μια μεγάλη, 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. Ειδική μηχανογραφική εφαρμογή ελέγχει το μέγεθος της παροχής των πιστώσεων καθώς και τα πιστωτικά όρια των λογαριασμών. Για ειδικούς πιστωτικούς κινδύνους γίνονται προβλέψεις για ζημιές από απαίτηση. Στο τέλος του έτους, η διοίκηση θεώρησε ότι δεν υπάρχει κανένας ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος, που να μην καλύπτεται ήδη από κάποια ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης ή από πρόβλεψη επισφαλούς απαίτησης.

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

Με 31 Δεκεμβρίου 2009, τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα του Ομίλου ήταν σε προθεσμιακές καταθέσεις και λογαριασμούς όψεως σε υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Ανάλυση των ταμιακών διαθεσίμων και ισοδύναμων παρατίθεται στη σημείωση 21.

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 έλλειψη ταμιακών διαθεσίμων.

34. Στόχοι και πολιτικές προγράμματος διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει τις ημερομηνίες λήξεως των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων ως προς 31 Δεκεμβρίου 2009, με βάση τις πληρωμές που απορρέουν από τις σχετικές δανειακές συμβάσεις, σε μη προεξοφλημένες τιμές.

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος Ποσά χρήσης 2009	Άμεσα καταβλητέα	Λιγότερο από 6 μήνες	6 με 12 μήνες	1 με 5 έτη	>5 έτη	Σύνολο
	Δανεισμός (σημ. 24)	65.851	132.428	67.859	936.245	89.449
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (σημ. 27)	-	-	-	30.901	-	30.901
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (σημ. 28)	33.535	137.210	28.302	8.546	-	207.593
	<u>99.386</u>	<u>269.638</u>	<u>96.161</u>	<u>975.692</u>	<u>89.449</u>	<u>1.530.326</u>
Ποσά χρήσης 2008	Άμεσα καταβλητέα	Λιγότερο από 6 μήνες	6 με 12 μήνες	1 με 5 έτη	>5 έτη	Σύνολο
	Δανεισμός (σημ. 24)	176.608	28.672	35.922	1.010.870	121.146
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (σημ. 27)	-	-	-	7.193	-	7.193
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (σημ. 28)	35.644	140.566	31.138	8.833	-	216.181
	<u>212.252</u>	<u>169.238</u>	<u>67.060</u>	<u>1.026.896</u>	<u>121.146</u>	<u>1.596.592</u>
Εταιρία	Άμεσα καταβλητέα	Λιγότερο από 6 μήνες	6 με 12 μήνες	1 με 5 έτη	>5 έτη	Σύνολο
Δανεισμός (σημ. 24)	2.609	125.631	-	678.182	-	806.422
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (σημ. 28)	33.672	16.443	524	461	-	51.100
	<u>36.281</u>	<u>142.074</u>	<u>524</u>	<u>678.643</u>	<u>-</u>	<u>857.522</u>
Ποσά χρήσης 2008	Άμεσα καταβλητέα	Λιγότερο από 6 μήνες	6 με 12 μήνες	1 με 5 έτη	>5 έτη	Σύνολο
Δανεισμός (σημ. 24)	66.991	1.579	19.612	855.326	-	943.508
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (σημ. 28)	33.138	20.226	719	611	-	54.694
	<u>100.129</u>	<u>21.805</u>	<u>20.331</u>	<u>855.937</u>	<u>-</u>	<u>998.202</u>

Ο Δανεισμός περιλαμβάνει τα υπόλοιπα των δανείων (ανεξόφλητο κεφάλαιο) συμπεριλαμβανομένων των τόκων με σταθερό και κυμαινόμενο επιτόκιο μέχρι την λήξη τους. Τα ποσά που περιγράφονται ως άμεσα καταβλητέα στον δανεισμό, αφορούν βραχυπρόθεσμες γραμμές κεφαλαίου κίνησης.

Διαχείριση Κεφαλαίου

Ο πρωταρχικός στόχος της διαχείρισης κεφαλαίου του Ομίλου είναι να εξασφαλιστεί η διατήρηση της υψηλής πιστοληπτικής του διαβάθμισης καθώς και των υγιών δεικτών κεφαλαίου, ώστε να υποστηρίζονται και να επεκτείνονται οι δραστηριότητες του Ομίλου και μεγιστοποιείται η αξία των μετόχων.

Ο Όμιλος διαχειρίζεται συντηρητικά την διάρθρωση του κεφαλαίου του με τον δείκτη μόχλευσης, όπως προκύπτει από τη σχέση καθαρού δανεισμού και λειτουργικών κερδών.

Η πολιτική του Ομίλου είναι να διατηρήσει τους στόχους μόχλευσης σύμφωνα με ένα προφίλ υψηλού επιπέδου φερεγγυότητας. Ο Όμιλος μείωσε τον καθαρό δανεισμό του κατά τη διάρκεια του 2009, παρά τις αυξημένες κεφαλαιουκικές δαπάνες λόγω της κατασκευής του νέου εργοστασίου στην Αλβανία και της νέας γραμμής στην Αίγυπτο. Ο Όμιλος επικεντρώνεται στη διαχείριση της ρευστότητας με σκοπό να μειώσει το δείκτη μόχλευσης του σύμφωνα με ένα προφίλ υψηλού επιπέδου φερεγγυότητας.

Ο Όμιλος ελέγχει την κεφαλαιακή επάρκεια χρησιμοποιώντας τον δείκτη καθαρού δανεισμού προς τα λειτουργικά κέρδη. Στον καθαρό δανεισμό, περιλαμβάνονται τοκοφόρα δάνεια μείον ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2009	2008	2009	2008
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	725.665	945.193	634.499	759.000
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	261.835	263.145	127.609	87.580
Δανεισμός	987.500	1.208.338	762.108	846.580
Μείον: Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	16.426	94.521	204	31.263
Καθαρός δανεισμός	971.074	1.113.817	761.904	815.317
EBITDA	329.756	380.052	119.511	148.480

35. Χρηματοοικονομικά εργαλεία

Εκτίμηση εύλογης αξίας

Η εύλογη αξία των προθεσμιακών συμβολαίων συναλλάγματος προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας τις τρέχουσες τιμές αγοράς προθεσμιακών συμβολαίων κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Όταν χρησιμοποιούνται συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίου, η εύλογη αξία τους υπολογίζεται ως η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών.

Προκειμένου να εκτιμηθεί η εύλογη αξία των μη διαπραγματεύσιμων παραγώγων καθώς και των λοιπών χρηματοοικονομικών εργαλείων, ο Όμιλος χρησιμοποιεί διάφορες μεθόδους και παραδοχές, οι οποίες βασίζονται στις συνθήκες αγοράς που επικρατούν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Για τον μακροπρόθεσμο δανεισμό χρησιμοποιούνται οι καθορισμένες από την αγορά, ή τους διαμεσολαβητές, αξίες για εξειδικευμένα ή παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα. Άλλες τεχνικές, όπως είναι μοντέλα αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης και η προεξόφληση μελλοντικών ταμιακών ροών, χρησιμοποιούνται για να καθορίσουν την εύλογη αξία για τα υπόλοιπα χρηματοοικονομικά εργαλεία.

Οι ονομαστικές αξίες μείον τις τυχόν εκτιμήσεις πιστωτικών αναπροσαρμογών για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού με διάρκεια μικρότερη από ένα έτος, θεωρείται ότι πλησιάζουν στη εύλογη αξία τους. Η πραγματική αξία των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς εμφάνισής τους στις οικονομικές καταστάσεις υπολογίζονται με βάση την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμιακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο αναφοράς το οποίο είναι διαθέσιμο για τον Όμιλο για τη χρήση σε παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα.

Παρακάτω, παρουσιάζεται μία σύγκριση, ανά κατηγορία, των λογιστικών και εύλογων αξιών όλων των χρηματοοικονομικών προϊόντων του Ομίλου, τα οποία απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις:

(Ποσά σε χιλ. €)	Όμιλος				Εταιρία			
	Λογιστική αξία		Εύλογη αξία		Λογιστική αξία		Εύλογη αξία	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία								
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	2.400	2.480	2.400	2.480	168	168	168	168
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	20.969	39.297	20.969	39.297	3.460	3.551	3.460	3.551
Απαιτήσεις και προπληρωμές	254.131	312.934	254.131	312.934	83.723	96.621	83.723	96.621
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	16.426	94.521	16.426	94.521	204	31.263	204	31.263
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	679	2.524	679	2.524	34	-	34	-
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις								
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	725.665	945.193	729.639	988.305	634.499	759.000	634.499	759.000
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	261.835	263.145	261.835	263.145	127.609	87.580	127.609	87.580
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	37.434	13.791	37.434	13.791	5.806	6.104	5.806	6.104
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	242.825	255.151	242.825	255.151	60.345	75.571	60.345	75.571
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	405	-	405	-	29	-	29	-

Σημείωση: Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αποτελούνται από προθεσμιακά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα και συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων.

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

Την 31 Δεκεμβρίου 2009, ο Όμιλος και η Εταιρία κατείχαν τα παρακάτω χρηματοοικονομικά μέσα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία:

(Ποσά σε χιλ. €)	Όμιλος		Εταιρία		Ιεραρχία εύλογης αξίας
	2009	2008	2009	2008	
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία					
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	2.400	2.480	-	-	Επίπεδο 2
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	679	2.524	34	-	Επίπεδο 2
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις					
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	19.359	-	-	-	Επίπεδο 3
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	405	-	29	-	Επίπεδο 2

35. Χρηματοοικονομικά εργαλεία (συνέχεια)

Υποχρέωση για αγορά και πώληση συναλλάγματος:

Τα παρακάτω ποσά αντιπροσωπεύουν τα καθαρά ισοδύναμα σε γεν και δολάρια αγοράς και πώλησης Ξένου συναλλάγματος. Τα γιεν συμβόλαια θα χρησιμοποιηθούν μέσα στους επόμενους δώδεκα μήνες και τα δολαριακά συμβόλαια το 2013.

Όμιλος (ποσά σε χιλιάδες μονάδες τοπικού νομίσματος)		Ποσό σε συναλλάγμα		Μέση τιμή συναλλαγματικής ισοτιμίας	
		2009	2008	2009	2008
Ιαπωνικό γεν (αγορά)	USD/JPY	4.801.805	4.801.805	93,73	96,79
Δολάριο ΗΠΑ (πώληση)	EUR/USD	146.177	-	1,4618	-
Ιαπωνικό γεν (πώληση)	USD/JPY	2.400.902	2.400.902	92,15	90,59

Υποχρέωση ανταλλαγής επιτοκίων:

Τα συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων αφορούν πληρωμή σταθερών επιτοκίων μέχρι το 2014 έναντι είσπραξης κυμαινόμενων επιτοκίων euribor ενός μηνός.

Εταιρία (Ποσά σε χιλ. €)	Ποσό		Μέση τιμή επιτοκίων	
	2009	2008	2009	2008
Σταθερό επιτόκιο (πώληση)	30.000	-	2,36%	-

36. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Ανώνυμη Εταιρία Τιμνέντων Τιτών	2008-2009	Salentijn Properties1 B.V.	2009
Αχαϊκή Ν.Ε.	2000-2009	Titan Cement Cyprus Limited	2006-2009
Αιολική Ν.Ε.	2000-2009	KOCEM Limited	2007-2009
Αλμπασέμ Α.Ε.	2006-2009	Fintitan SRL	(1)
ΑΒΕΣ ΑΦΟΙ Πολυκανδριώτης Α.Ε.	2007-2009	Colombus Properties B.V.	2007-2008
Λατομική Δωδεκανήσου Α.Ε.	2007-2009	Holtitan BV	2007-2009
Οικομηπέτον Α.Ε.	2007-2009	Aeas Netherlands B.V.	2009
Ιντερμηπέτον Δομικά Υλικά Α.Ε.	2005-2009	Titan Cement U.K. Ltd	(1)
Ιντερσιμέντ Α.Ε.	2007-2009	Separation Technologies U.K. Ltd	(1)
Ιντερτιπνάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	2007-2009	⁽²⁾ Titan America LLC	2008-2009
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.	2007-2009	Separation Technologies Canada Ltd	2008-2009
Λάκμος Α.Ε.	2007-2009	Stari Silo Copmany DOO	2008-2009
Λεεσέμ Α.Ε.	2007-2009	Cementara Kosjeric AD	2005-2009
Ναυτιπνάν Α.Ε.	2007-2009	Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.	2005-2009
Ποζολάνη Α.Ε. (*)	2007-2009	TCK Montenegro DOO	2007-2009
Πορφυριών Α.Ε.	2008-2009	Double W & Co OOD	2007-2009
Πολικός Ν.Ε.	2000-2009	Granitoid AD	2007-2009
Λατομεία Βαχού Α.Ε.	2008-2009	Gravel & Sand PIT AD	2002-2009
Λατομεία Τανάγρας Α.Ε. (*)	2007-2009	Zlatna Panega Beton EOOD	2002-2009
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	2007-2009	Zlatna Panega Cement AD	2005-2009
Λατομεία Κοινότητας Ταγαράδων Α.Ε.	2009	Cement Plus LTD	2007-2009
Σίγμα Μπετόν Α.Ε.Τ.Ε.	2007-2009	Rudmark DOOEL	2006-2009
Τιπνάν Τιμνέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.	2007-2009	Usje Cementarnica AD	2009
Τιπνάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	2007-2009	Titan Cement Netherlands BV	2007-2009
Aemos Cement Ltd	2004-2009	Alba Cemento Italia, SHPK	2008-2009
Alvacim Ltd	2006-2009	Antea Cement SHA	2009
Balkcem Ltd	2004-2009	Alexandria Development Co.Ltd	(1)
Iapetos Ltd	2003-2009	Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	2005-2009
Rea Cement Ltd	2003-2009	Balkan Cement Enterprises Ltd	2003-2009
Themis Holdings Ltd	2004-2009	Beni Suef Cement Co.S.A.E.	2006-2009
Tithys Ltd	2003-2009	East Cement Trade Ltd	2003-2008
Feronia Holding Ltd	2006-2009	Titan Beton & Aggregate Egypt LLC	2008-2009
Vesa DOOL	2007-2009	Titan Egyptian Inv. Ltd	(1)
		Misrieen Titan Trade & Distribution	2005-2009

(1) Υπόκειται σε ειδικό φορολογικό καθεστώς.

(2) Οι θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στις ΗΠΑ, ενσωματώνονται στον υποόμιλο της Titan America LLC (σημείωση 14).

37. Αναταξινόμησης

Ποσό €3.015 χιλ. που αφορούσε προκαταβολές για την αγορά αποθεμάτων της θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου στην Αμερική, Titan America LLC, μεταφέρθηκε από τον λογαριασμό "λοιπές απαιτήσεις και προπληρωμές" στον λογαριασμό "αποθέματα" στην κατάσταση οικονομικής θέσης του Ομίλου την 31.12.2008, έτσι ώστε να είναι συγκρίσιμη με την κατάσταση οικονομικής θέσης την 31.12.2009.

Ο λογαριασμός "προβλέψεις" των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων μειώθηκε με το ποσό των €120 χιλ. για τον Όμιλο και την Εταιρία το οποίο και μεταφέρθηκε στον αντίστοιχο λογαριασμό "προβλέψεις" των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στην κατάσταση οικονομικής θέσης του Ομίλου και της Εταιρίας την 31.12.2008, έτσι ώστε να είναι συγκρίσιμη με την κατάσταση οικονομικής θέσης την 31.12.2009.

Ο λογαριασμός "λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις" μειώθηκε με το ποσό των €302 χιλ. για τον Όμιλο και την Εταιρία και αυξήθηκε ταυτόχρονα ο λογαριασμός "προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις" στην κατάσταση οικονομικής θέσης του Ομίλου και της Εταιρίας την 31.12.2008, έτσι ώστε να είναι συγκρίσιμη με την κατάσταση οικονομικής θέσης την 31.12.2009.

38. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Την 1.2.2010 δημοσιεύθηκε η απόφαση του Σώματος Μηχανικού του Στρατού των ΗΠΑ, η οποία ανοίγει το δρόμο για την έκδοση νέων αδειών λατομικής εξόρυξης στην περιοχή Lake Belt στο Miami-Dade της Πολιτείας της Florida. Η απόφαση αφορά εννέα αιτήσεις έκδοσης αδειών διαφόρων εταιριών, μεταξύ των οποίων και η θυγατρική του Ομίλου, Tarmac America, η οποία διατηρεί ένα λατομείο ασβεστόλιθου και ένα εργοστάσιο παραγωγής τσιμέντου στην περιοχή.

Η απόφαση αποτελεί την έκβαση μίας τριετούς διαδικασίας, σε συνέχεια της κατάρτισης Συμπληρωματικής Έκθεσης Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων (ΣΕΠΕ) από το Σώμα Μηχανικού του Στρατού, την οποία είχε ζητήσει το Περιφερειακό Πρωτοδικείο του Miami-Dade. Η ΣΕΠΕ, η οποία υποβλήθηκε σε δημόσια διαβούλευση το Μάιο 2009, επιλαμβάνεται όλων των θεμάτων που έθεσαν οι αποφάσεις του Πρωτοδικείου, καθώς και του Εφετείου της Ατλάντα. Επιβεβαιώνει επίσης την πάγια πεποίθηση της Εταιρίας ότι η εξόρυξη ασβεστόλιθου στην περιοχή, η οποία συνεισφέρει ουσιαστικά στην οικονομική ανάπτυξη της Florida, μπορεί να πραγματοποιηθεί με τρόπους που σέβονται το περιβάλλον.

Η Tarmac America αναμένει να λάβει σύντομα την άδεια λατομικής εξόρυξης η οποία όμως, υπό την παρούσα ύφεση της αγοράς, δεν θα έχει ουσιαστικές επιπτώσεις στην τρέχουσα δραστηριότητα και κερδοφορία της. Εντούτοις, αντιμετωπίζει μία πηγή αβεβαιότητας κι επιτρέπει στον Όμιλο να λειτουργήσει με σωστότερο μακροπρόθεσμο σχεδιασμό και αρτιότερη περιβαλλοντική διαχείριση.

Σύμφωνα με την από 12.1.2010 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας η Εταιρία πρόβη, εντός του χρονικού διαστήματος 13.1.2010 έως 18.3.2010 στην πώληση μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών, εντός της νόμιμης τριετούς προθεσμίας από την ημερομηνία απόκτησή τους, συνολικού αριθμού 15.597 κοινών ιδίων μετοχών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,018% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της, με μέση τιμή πώλησης ευρώ €20,65 ανά μετοχή. Μετά την ανωτέρω πώληση, το σύνολο των ιδίων μετοχών που κατέχει σήμερα η Εταιρία ανέρχεται σε 3.159.616 (3.153.697 κοινές και 5.919 προνομιούχες) ονομαστικής αξίας €4,00 εκάστη, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,74% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Στις 02.02.2010 η θυγατρική εταιρία του Ομίλου στην Βουλγαρία, Zlatna Panega Cement AD, ίδρυσε στα Σκόπια την 100% θυγατρική της, Geospan DOOEL.

Η Εταιρία βρίσκεται σε προχωρημένες διαδικασίες ανανέωσης δανείου ύψους €125 εκατ. με λήξη τον Μάρτιο 2010. Από το ποσό αυτό, €50 εκατ. αναμένεται να ανανεωθούν για τέσσερα έτη και €75 εκατ. για δύο έτη.

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε.: 6013/06/Β/86/90

Χαλκίδος 22α - 111 43 Αθήνα

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου 2009 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2009

(δημοσιευόμενα βάσει του κ.ν.2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ και του ΟΜΙΛΟΥ. Ο αναγνώστης που επιζητά να αντλήσει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας και του Ομίλου, πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης καθώς και στην έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της Εταιρίας, όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία.

Αρμόδια Υπηρεσία - Νομαρχία :

Διεύθυνση διαδικτύου:

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου :

Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας, Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιριών & Πίστεως

www.titan-cement.com

Ανδρέας Κανελλόπουλος - Πρόεδρος, Δημήτριος Κροντηράς*-Αντιπρόεδρος, Δημήτριος Παπαλεξόπουλος - Διευθύνων Σύμβουλος.

Ευτύχιος Βασιλάκης*, Ευθύμιος Βιδάλης*, Γεώργιος Δαυίδ*,

Σπυρίδων Θεοδωρόπουλος*, Νέλλος Κανελλόπουλος,

Τάκης-Παναγιώτης Κανελλόπουλος, Παναγιώτης Μαρινόπουλος*, Ηλίας Πανιάρας,

Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου-Μπενεπούλου, Μιχαήλ Σιγάλας, Βασίλειος Φουρλής*.

*Ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη

Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:

Ορκωτός ελεγκτής λογιστής :

Ελεγκτική εταιρία :

Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών :

18 Μαρτίου 2010

Χρήστος Γκλαβάνης

ERNST & YOUNG

Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρία	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	1.915.211	1.896.579	266.759	270.592
Επενδύσεις σε ακίνητα	1.088	-	6.396	6.796
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	542.816	545.088	671	-
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	36.404	54.515	1.272.069	1.265.961
Αποθέματα	238.803	287.867	68.250	99.994
Απαιτήσεις από πελάτες	155.018	212.511	70.990	85.999
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	99.854	103.009	12.828	10.683
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16.426	94.521	204	31.263
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.005.620	3.194.090	1.698.167	1.771.288
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό Κεφάλαιο (84.576.118 μετοχές των € 4,00)	338.304	338.187	338.304	338.187
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	22.826	22.826	22.826	22.826
Δικαιώματα προαίρεσεως αγοράς μετοχών	5.977	10.713	5.977	10.713
Ίδιες μετοχές	-91.622	-92.299	-91.622	-92.299
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	1.173.568	1.116.629	533.997	516.097
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Μετόχων Εταιρίας (α)	1.449.053	1.396.056	809.482	795.524
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	11.135	38.078	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)	1.460.188	1.434.134	809.482	795.524
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	725.665	945.193	634.499	759.000
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	292.870	282.496	55.515	53.493
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	261.835	263.145	127.609	87.580
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	265.062	269.122	71.062	75.691
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	1.545.432	1.759.956	888.685	975.764
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	3.005.620	3.194.090	1.698.167	1.771.288

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρία	
	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2008
Κύκλος εργασιών	1.360.571	1.578.458	450.092	548.620
Κόστος πωλήσεων	-901.496	-1.046.968	-293.539	-352.691
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων	459.075	531.490	156.553	195.929
Άλλα έσοδα/(έξοδα) εκμετάλλευσης	-1.132	-6.246	3.093	789
Έσοδα διοικητικής λειτουργίας	-106.301	-119.437	-38.326	-43.529
Έσοδα λειτουργίας διάθεσης	-21.886	-25.755	-1.809	-4.709
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	329.756	380.052	119.511	148.480
Αποσβέσεις	-112.400	-109.478	-11.655	-11.019
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	217.356	270.574	107.856	137.461
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	-	283	5.119	7.699
Έσοδα/(έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-59.217	-60.841	-33.128	-31.868
Κέρδη προ φόρων	158.139	210.016	79.847	113.292
Μείον: Φόρος εισοδήματος	-36.238	7	-33.401	-7.328
Κέρδη μετά από φόρους (α)	121.901	210.023	46.446	105.964
Το καθαρά κέρδη αναλογούν σε:				
Μετόχους της Εταιρίας	123.393	208.224	46.446	105.964
Δικαιώματα μειοψηφίας	-1.492	1.799	-	-
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	1,5166	2,5336	0,5709	1,2893
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - προσαρμοσμένα (σε €)	1,5127	2,5254	0,5694	1,2852
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)	0,1800	0,4200	0,1800	0,4200

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (*)

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρία	
	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2008
Κέρδη μετά από φόρους (α)	121.901	210.023	46.446	105.964
Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα):				
Επίδραση ιστιμιών από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων	-38.913	1.136	-	-
Αντισταθμίσεις ταμιακών ροών	-916	-	-	-
Ζημίες από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-51	-179	-	-
Αναπροσαρμογή περιουσιακών στοιχείων	-	164.619	-	-
Φόρος εισοδήματος που αντιστοιχεί σε στοιχεία λοιπών συνολικών εσόδων	357	-31.687	-	-
Λοιπά συνολικά (έξοδα)/έσοδα μετά από φόρους (β)	-39.523	133.889	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α)+(β)	82.378	343.912	46.446	105.964
Το συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα αναλογούν σε :				
Μετόχους της Εταιρίας	87.275	339.493	46.446	105.964
Δικαιώματα μειοψηφίας	-4.897	4.419	-	-

(*) Η κατάσταση των συνολικών εσόδων έχει συνταχθεί σύμφωνα με τις απαιτήσεις του τροποποιημένου ΔΛΠ 1, που ισχύει από 1.1.2009. Απεικονίζει τις συναλλαγές, που σύμφωνα με ότι ίσχυε έως την 31.12.2008 θα επηρέαζαν απευθείας την καθαρή θέση και τις συνδυάζει με τα κέρδη μετά από φόρους όπως αυτά διαμορφώνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου. Οι ανωτέρω συναλλαγές δεν περιλαμβάνουν τις συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες (μετόχους) της μητρικής εταιρίας με την ιδιότητά τους ως ιδιοκτήτες.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρία	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (1/1/2009 και 1/1/2008 αντίστοιχα)	1.434.134	1.194.939	795.524	805.559
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	82.378	343.912	46.446	105.964
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου από δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	2.638	3.754	2.638	3.754
Πώληση/(αγορά) ιδίων μετοχών	384	-56.354	384	-56.354
Διανεμηθέντα μερίσματα	-35.510	-63.399	-35.510	-63.399
Μερίσματα πληρωθέντα στη μειοψηφία	-2.262	-2.764	-	-
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μειοψηφίας για πώληση μετοχών θυγατρικής	-19.359	-	-	-
Αναλογία μειοψηφίας στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών εταιριών	-	24.108	-	-
Δικαιώματα μειοψηφίας που προέκυψαν κατά την εξαγορά θυγατρικών εταιριών	-	2.670	-	-
Εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας	-2.215	-12.732	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31/12/2009 και 31/12/2008 αντίστοιχα)	1.460.188	1.434.134	809.482	795.524

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ
(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρία	
	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2008
Ταμιακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων				
Κέρδη προ φόρων	158.139	210.016	79.847	113.292
<i>Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:</i>				
Αποσβέσεις	112.400	109.478	11.655	11.019
Απομειώσεις ενσωμάτων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	2.939	2.799	-	-
Προβλέψεις	9.221	18.292	5.231	1.941
Συναλλαγματικές διαφορές	8.477	7.109	-19	3.865
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	-	-283	-5.119	-7.699
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	46.806	51.846	30.504	23.721
Αποτελέσματα (έσοδα/έξοδα, κέρδη/ζημιές) επενδ. δραστ.	3.000	-2.383	2.745	6.852
Κέρδος εκμ/σεως πριν από τις μεταβ. του κεφ. κινήσεως	340.982	396.874	124.844	152.991
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	38.844	-35.024	24.629	-15.403
Μείωση απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λ/σμούς	38.115	17.128	9.342	27.428
Μείωση/(αύξηση) λοιπών λειτουργικών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	1.221	-2.647	91	-165
(Μείωση)/αύξηση τρεχουσών υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-30.399	42.055	-18.521	12.851
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση	388.763	418.386	140.385	177.702
Καταβεβλημένοι φόροι	-15.218	-48.627	-20.714	-35.161
Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	373.545	369.759	119.671	142.541
Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων				
Ενώματες ακινητοποιήσεις	-166.112	-207.657	-5.592	-20.598
Μείωση/(αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	19.546	-6.693	-	-
Ασώματες ακινητοποιήσεις	-13.857	-1.448	-671	-
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	7.486	7.736	2.675	704
Μερίσματα εισπραχθέντα	671	3.325	4.770	10.313
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών	-14.416	-401.708	-749	-745.225
Εισπράξεις από την πώληση επενδυτικών τίτλων	268	2.987	-	-
Πληρωμές για την απόκτηση επενδυτικών τίτλων	-202	-1.400	-2	-118
Τόκοι εισπραχθέντες	8.803	8.859	2.024	538
Σύνολο (εκροών)/εισροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-157.813	-595.999	2.455	-754.386
Σύνολο ταμιακών ροών μετά από τις επενδυτικές δραστηριότητες (α)+(β)	215.732	-226.240	122.126	-611.845
Ταμιακές Ροές Χρηματοδοτικών Δραστηριοτήτων				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	117	57	117	57
Είσπραξη από την συμμετοχή της μειοψηφίας στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών εταιριών	-	24.108	-	-
Πώληση/(αγορά) ιδίων μετοχών	384	-56.712	384	-56.712
Εισπράξεις κρατικών επιχορηγήσεων	345	-	-	-
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-46.073	-63.406	-30.515	-22.424
Μερίσματα πληρωθέντα	-37.805	-66.400	-35.531	-63.401
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	748.739	778.326	260.781	1.167.499
Εξοφλήσεις δανείων	-957.393	-464.819	-348.421	-381.924
Σύνολο (εκροών)/εισροών από χρηματοδοτικές δραστ/τες (γ)	-291.686	151.154	-153.185	643.095
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)	-75.954	-75.086	-31.059	31.250
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	94.521	167.478	31.263	13
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών	-2.141	2.129	-	-
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	16.426	94.521	204	31.263

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Με την από 17.12.2009 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά €117.376, με καταβολή μετρητών και έκδοση 29.344 νέων κοινών μετοχών, ονομαστικής αξίας €4,00 εκάστης, λόγω άσκησης από ανώτερα στελέχη δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς κοινών μετοχών, στο πλαίσιο εφαρμογής προγραμμάτων χορήγησης δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών που έχουν εγκριθεί με τις από 8.6.2004 και 29.5.2007 αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.
2. Σύμφωνα με τις από 24.6.2009 και 14.10.2009 αποφάσεις του Διοικητικού της Συμβουλίου, η Εταιρία ολοκλήρωσε, εντός της νόμιμης τριετούς προθεσμίας από την ημερομηνία απόκτησής τους, την πώληση μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών, κατά το χρονικό διάστημα από 25.6.2009 έως 31.12.2009, συνολικού αριθμού 18.403 κοινών ιδίων μετοχών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,022% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της, με μέση τιμή πώλησης €20,90 ανά μετοχή. Ο συνολικός αριθμός ιδίων μετοχών που είχε στην κατοχή της η Εταιρία στις 31.12.2009 ανέρχεται σε 3.175.213 συνολικής αξίας €91.622 χιλ., ποσό το οποίο μείωσε τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας και του Ομίλου.
3. Επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη. Επί παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου υφίστανται εμπράγματα εξασφαλίσεις ποσού €54 εκατ. στην κοινοπρακτική εταιρία του Ομίλου στην Τουρκία Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. προς εξασφάλιση δανειακών υποχρεώσεων της ποσού €36 εκατ.
4. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: Όμιλος 5.805 (2008: 6.505), Εταιρίας 1.027 (2008: 1.101).
5. Οι γαλιονοποιήσεις χρήσεως 2009, εξαιρουμένων των επενδύσεων για αποκτήσεις νέων εταιριών και των ασωμάτων ακινητοποιήσεων, ανέρχονται σε: Όμιλος €165,6 εκατ. (2008 €207,7 εκατ.), Εταιρίας €5,6 εκατ. (2008 €20,6 εκατ.).
6. Το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στην τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, ως μέρισμα ανά μετοχή για την χρήση 2009 το ποσό των €0,18 (2008: €0,42).
7. Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν με το μέσο σταθμισμένο αριθμό των κοινών και προνομιούχων μετοχών, αφαιρουμένου του σταθμισμένου μέσου όρου των ιδίων μετοχών.
8. Ποσά πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας στη λήξη της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24 προς αυτήν μέρη, έχουν ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες €	Όμιλος	Εταιρία
α) Έσοδα	-	130.051
β) Έξοδα	2.613	43.352
γ) Απαιτήσεις	-	36.689
δ) Υποχρεώσεις	706	646.386
ε) Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης	7.417	7.225
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	4	4
ζ) Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	650	650

9. Οι εταιρίες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις τους, τα ποσοστά με τα οποία ο Όμιλος συμμετέχει στο μετοχικό τους κεφάλαιο καθώς και η μέθοδος ενσωμάτωσής τους στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2009, παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση 14 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου.
10. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις της Εταιρίας και των εταιριών του Ομίλου παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση 36 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων. Δεν υπάρχουν σημαντικές προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, καθώς και για επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές στον Όμιλο και στην Εταιρία.
11. Οι λοιπές προβλέψεις (βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες) που έχουν σχηματιστεί την 31.12.2009 ανέρχονται για τον Όμιλο σε €19,3 εκατ. (31.12.2008 €26,4 εκατ.), και για την Εταιρία σε €2,2 εκατ. (31.12.2008 €2,2 εκατ.).
12. Στις 30.7.2009 ο Όμιλος ολοκλήρωσε τη διάθεση Ευρωμολογίων συνολικής ονομαστικής αξίας 200 εκατομμυρίων Ευρώ, τετραετούς διάρκειας και με ετήσιο τοκομερίδιο 6,90%, οι οποίες εκδόθηκαν από τη θυγατρική εταιρία του Ομίλου TITAN GLOBAL FINANCE PLC με την εγγύηση της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ. Οι ανωτέρω Ευρωμολογίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο του Λουξεμβούργου.
13. Στις 31.12.2009, το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων μειώθηκε κατά €19,4 εκατ., ως αποτέλεσμα της αναγνώρισης από τον Όμιλο του δικαιώματος προαίρεσης της μειοψηφίας για πώληση μετοχών θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου (σημείωση 32 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων).
14. Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2009 έχουν περιληφθεί επιπροσθέτως με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης οι εταιρίες: Ζωφόροι Δομικά Υλικά Α.Ε. (1η ενοποίηση 26.5.2009), Ποζολάνη Α.Ε. (1η ενοποίηση 3.6.2009), AEAS Netherlands B.V. (1η ενοποίηση 23.10.2009), Dancem ApS (1η ενοποίηση 13.11.2009), Λατομεία Τανάγρας Α.Ε. (1η ενοποίηση 30.12.2009) και οι ιδρυθείσες εταιρίες Αρκτιάς Α.Ε. (2.2.2009), Cementi Crotona SRL (6.5.2009), Trojan Cem EOOD (12.5.2009).
15. Η υπεραξία που προέκυψε από τις εξαγορές που πραγματοποίησε ο Όμιλος στη χρήση 2009, υπολογίστηκε στο ποσό των €9,7 εκατ. Η οριστικοποίηση της υπεραξίας θα ολοκληρωθεί εντός 12 μηνών από τις ημερομηνίες εξαγοράς.
16. Ορισμένα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης αναταξινομήθηκαν για λόγους παρουσίας και δεν είχαν καμία επίδραση στα ίδια κεφάλαια ή στα αποτελέσματα της προηγούμενης χρήσης του Ομίλου και της Εταιρίας (σημείωση 37 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων).
17. Ολοκληρώθηκε ο τακτικός φορολογικός έλεγχος της Εταιρίας για τις χρήσεις 2006 και 2007, από τον οποίο προέκυψε συνολική επιβάρυνση €2,6 εκατ. Η Εταιρία είχε διενεργήσει πρόβλεψη για τις ανωτέρω χρήσεις ύψους €1,6 εκατ. Το υπόλοιπο ποσό €1,0 εκατ. επιβάρυνε τα αποτελέσματα.
18. Σύμφωνα με τον Ν.3808/09, επιβλήθηκε έκτακτη εισφορά κοινωνικής ευθύνης σε όλες τις ελληνικές εταιρίες που παρουσίασαν κέρδη για την χρήση 2008 άνω των €5,0 εκατ.. Η συνολική επιβάρυνση για τον Όμιλο ανέρχεται σε €10,9 εκατ και για την Εταιρία σε €10,4 εκατ.
19. Την 1.2.2010 δημοσιεύθηκε η απόφαση του Σώματος Μηχανικού του Στρατού των ΗΠΑ, η οποία θέτει τις βάσεις για την έκδοση νέων αδειών λατομικής εξόρυξης στην περιοχή Lake Belt στο Miami-Dade της Πολιτείας της Florida. Η θυγατρική του Ομίλου Titan, Titan Tarmac America αναμένει να λάβει σύντομα την άδεια λατομικής εξόρυξης.

Αθήνα, 18 Μαρτίου 2010

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
Ανδρέας Λ. Κανελλόπουλος
Α.Δ.Τ. ΑΒ500997

Ο Διευθύνων Σύμβουλος
Δημήτριος Θ. Παπαλεξόπουλος
Α.Δ.Τ. Ξ163588

Ο Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου
Χαράλαμπος Γ. Μαζαράκης
Α.Δ.Τ. ΑΕ096808

Ο Προϊστάμενος του Λογιστηρίου
Εμμανουήλ Χ. Μαυροδημητράκης
Α.Δ.Τ. Ν237613

Ο Διευθυντής Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων
Αθανάσιος Σ. Ντανάς
Α.Δ.Τ. ΑΒ006812

ΕΚΘΕΣΗ

Άρθρου 2, παρ. 4 του Ν. 3016/2002

Περί των συναλλαγών της Εταιρίας με τις συνδεδεμένες με αυτήν, κατά την έννοια του αρθ. 42ε, παρ.5 του Κ.Ν. 2190/1920, επιχειρήσεις κατά χρήση του 2009.

Κατά τη χρήση 2009 οι συναλλαγές της Εταιρίας με τις ανωτέρω επιχειρήσεις είχαν όπως παρακάτω αναλυτικά αναφέρεται:

I. ΕΙΣΡΟΕΣ

1/1 - 31/12/2009

Α. Πωλήσεις

1. Πωλήσεις τσιμέντου

INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	42.459.894,89
INTERTITAN ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε.		6.250.160,00
FINITITAN SRL		11.668.480,00
ANTEA CEMENT SHA		27.039.464,30
TITAN CEMENT U.K. LTD		6.741.520,27
ESSEX CEMENT CO LLC		10.963.665,33
TCK MONTENEGRO DOO		737.062,60
ΟΙΚΟΜΠΕΤΟΝ Α.Ε.		1.364.471,69
CEMENTARNICA USJE A.D.		918.750,14
ΔΟΜΙΚΗ ΜΠΕΤΟΝ Α.Ε.		192.911,25
CEMENTARA KOSJERIC A.D.		75.478,24
ALEXANDRIA PORTLAND CEMENT CO		6.553.223,52
ADOCIM		85.069,20
CEMENTI CROTONE SRL		1.148.994,00
		<u>116.199.145,43</u>

2. Πωλήσεις αδρανών υλικών

INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	4.052.816,19
		<u>4.052.816,19</u>

3. Πωλήσεις στερεών καυσίμων

CEMENTARNICA USJE AD	αξία σε ευρώ	5.498.808,01
		<u>5.498.808,01</u>

4. Πωλήσεις πάγιου εξοπλισμού

INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	6.743,35
ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ		212.600,00
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΘΙΣΒΗΣ Α.Ε.		200,00
ΑΧΑΙΚΗ		150,00
ΔΟΜΙΚΗ ΜΠΕΤΟΝ Α.Ε.		72,00
		<u>219.765,35</u>

5. Πωλήσεις ειδών πορσελάνης

ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ	αξία σε ευρώ	680.644,38
		<u>680.644,38</u>

6. Πωλήσεις υλικών - ανταλλακτικών

INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	22.019,03
ANTEA CEMENT SHA		435,58
CEMENTARNICA USJE AD		1.678,60
		<u>24.133,21</u>

ΣΥΝΟΛΟ Α.

126.675.312,57

Β. Υπηρεσίες

1. Παροχή μηχανογραφικών υπηρεσιών

ΙΝΤΕΡΤΙΤΑΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	1.200,00
ΑΛΜΠΑΣΕΜ Α.Ε.		1.200,00
ΙΝΤΕΡΣΙΜΕΝΤ Α.Ε.		1.200,00
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.		1.000,00
ΛΑΚΜΟΣ Α.Ε.		1.200,00
ΛΕΕΣΕΜ Α.Ε.		1.200,00
ΟΙΚΟΜΠΕΤΟΝ Α.Ε.		1.200,00
ΑΦΟΙ ΠΟΛΥΚΑΝΔΡΙΩΤΗ		1.200,00
ΠΟΡΦΥΡΙΩΝ Α.Ε.		1.200,00
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΒΑΧΟΥ Α.Ε.		1.200,00
ΑΡΚΤΙΑΣ		1.200,00
ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ ΑΒΕΕ		1.200,00
ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ		5.025,00
ΛΑΤΟΜΙΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ ΑΕΒΕ		1.200,00
		<u>20.425,00</u>

2. Λοιπά έσοδα από υπηρεσίες

BENI SUEF CEMENT CO.	αξία σε ευρώ	421.386,00
ΤΙΤΑΝ AMERICA LLC		172.224,12
ΤΙΤΑΝ CEMENT U.K. LTD		19.647,00
ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.		66.061,75
ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.		37.085,53
ΑΧΑΪΚΗ Ν.Ε.		5.876,78
ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε.		1.625,00
ΖΙΛΑΤΝΑ ΡΑΝΕΓΑ CEMENT A.D.		1.280,57
ALEXANDRIA PORTLAND		13.740,68
BENI SUEF CEMENT CO.		16.578,04
ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ		60.000,00
ΑΝΤΕΑ CEMENT SHA		2.150.099,40
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.		650,00
		<u>2.966.254,87</u>

ΣΥΝΟΛΟ Β.

2.986.679,87

Γ. Ενοίκια από μισθώσεις

ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	256.803,18
ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ		132.508,69
		<u>389.311,87</u>

ΣΥΝΟΛΟ Γ.

389.311,87

Γενικό σύνολο εισροών

130.051.304,31

II. ΕΚΡΟΕΣ

Α. Αγορές

1. Αγορά αδρανών υλικών

ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	5.803.592,08
		<u>5.803.592,08</u>

2. Αγορά έτοιμου σκυροδέματος

ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	29.262,68
		<u>29.262,68</u>

ΣΥΝΟΛΟ Α.

5.832.854,76

B. Υπηρεσίες**1. Υπηρεσίες ναύλων και μεταφορικών**

ΑΧΑΪΚΗ Ν.Ε.	αξία σε ευρώ	7.943.786,67
ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε.		2.701.000,00
		<u>10.644.786,67</u>

2. Λοιπές υπηρεσίες

ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	766.463,19
ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ		359.474,33
TITAN GLOBAL FINANCE PLC		22.832.330,81
ALVACIM LTD		105.245,53
ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.		50.833,81
TITAN AMERICA		137.442,73
BENI SUEF		9.115,31
		<u>24.260.905,71</u>

ΣΥΝΟΛΟ Β.**34.905.692,38****Γενικό σύνολο εκροών****40.738.547,14****III. ΥΠΟΛΟΙΠΑ**

Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την 31.12.2009 έχουν ως εξής:

	31/12/2009	
	<u>Χρεωστικό Υπόλοιπο</u>	<u>Πιστωτικό Υπόλοιπο</u>
CEMENTARNICA USJE AD	51.483,70	
FINITITAN SRL	5.936.795,00	
ANTEA CEMENT SHA	8.683.161,78	
ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ	129.163,40	
ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	15.657.571,43	
TITAN CEMENT U.K. LTD	2.261.409,75	
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.	813.687,12	
ESSEX CEMENT CO LLC	1.223.982,51	
TITAN ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	270.000,00	
TCK MONTENEGRO DOO	78.499,50	
BENI SUEF CEMENT CO.	100.714,66	
ΟΙΚΟΜΠΕΤΟΝ Α.Β.Ε.Ε.	58.079,93	
ALEXANDRIA PORTLAND	881.560,80	
DANCEM	26.091,00	
AEMOS	57.960,83	
ZLATNA	3.443,18	
CEMENTI CROTONE SRL	455.238,00	
TITAN GLOBAL FINANCE PLC		637.216.547,56
ΑΧΑΪΚΗ Ν.Ε.		6.201.809,76
ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε.		1.605.304,00
ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε.		225.000,00
ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.		422.373,89
TITAN AMERICA		8.800,58
	<u>36.688.842,59</u>	<u>645.679.835,79</u>

Σημείωση: Όλες οι συναλλαγές που αφορούν σε πωλήσεις, αγορές και παροχή υπηρεσιών έγιναν στις αγοραίες αξίες του χρόνου πραγματοποίησής τους.
Ακριβές αντίγραφο από το Βιβλίο Πρακτικών Διοικητικού Συμβουλίου.

Πληροφορίες Άρθρου 10 Ν. 3401/2005

Οι παρακάτω Ανακοινώσεις/Γνωστοποιήσεις έχουν σταλεί στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών και βρίσκονται αναρτημένες στην ιστοσελίδα του Χ.Α. Όπως επίσης και στην ιστοσελίδα της Εταιρίας μας titan-cement.com

- 16/1/2009 Έναρξη διαπραγμάτευσης νέων μετοχών λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσης
- 21/1/2009 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 21/1/2009 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 23/1/2009 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 23/1/2009 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 29/1/2009 Οικονομικό ημερολόγιο 2009 της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ
- 2/2/2009 Νέα Πρωτόδικη απόφαση ακυρώνει όλες τις άδειες λατομικής εξόρυξης του 2002 στο Lakebelt. Η παραγωγή τσιμέντου από το Εργοστάσιο του Pennsuso θα συνεχίσει και η αγορά θα εξυπηρετηθεί
- 24/2/2009 Αποτελέσματα του έτους 2008
- 24/2/2009 Αποτελέσματα έτους 2008 Ομίλου
- 24/2/2009 Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών καταστάσεων
- 4/3/2009 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 4/3/2009 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 1/4/2009 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 1/4/2009 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 8/4/2009 Ενημέρωση αναλυτών για τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της Εταιρίας
- 29/4/2009 Σχολιασμός δημοσιεύματος 29/4/2009
- 14/5/2009 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 14/5/2009 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 21/5/2009 Λήξη ενδιάμεσου χρονικού διαστήματος αγοράς ιδίων μετοχών
- 28/5/2009 Πρόσκληση σε τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων
- 28/5/2009 Αποτελέσματα Α' Τριμήνου 2009
- 28/5/2009 Αποτελέσματα Α' Τριμήνου 2009 Ομίλου
- 28/5/2009 Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών καταστάσεων
- 19/6/2009 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 19/6/2009 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 22/6/2009 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 22/6/2009 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 24/6/2009 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 24/6/2009 Ανακοίνωση πληρωμής μερίσματος χρήσεως 2008
- 25/6/2009 Γνωστοποίηση απόφασης για πώληση ιδίων μετοχών
- 25/6/2009 Ανακοίνωση αποφάσεων τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 24ης Ιουνίου 2009
- 9/7/2009 Ολοκλήρωση πώλησης ιδίων μετοχών
- 16/7/2009 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 16/7/2009 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 20/7/2009 Έκδοση Ευρωπαϊκού Ομολόγου από την TITAN GLOBAL FINANCE PLC
- 27/8/2009 Αποτελέσματα Εξαμήνου 2009
- 27/8/2009 Αποτελέσματα Εξαμήνου 2009 Ομίλου
- 27/8/2009 Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών καταστάσεων
- 2/10/2009 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 2/10/2009 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 15/10/2009 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 15/10/2009 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 15/10/2009 Γνωστοποίηση απόφασης για πώληση ιδίων μετοχών
- 19/10/2009 Σχολιασμός δημοσιεύματος
- 20/10/2009 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 20/10/2009 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 21/10/2009 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 21/10/2009 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 23/10/2009 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 23/10/2009 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 5/11/2009 Γνωστοποίηση συναλλαγών

5/11/2009 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
24/11/2009 Γνωστοποίηση συναλλαγών
24/11/2009 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
25/11/2009 Αποτελέσματα εννεαμήνου 2009
25/11/2009 Αποτελέσματα εννεαμήνου 2009 Ομίλου
25/11/2009 Ανακοίνωση περί σχολιασμού οικονομικών καταστάσεων
9/12/2009 Γνωστοποίηση συναλλαγών
9/12/2009 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
9/12/2009 Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών
11/12/2009 Γνωστοποίηση συναλλαγών
11/12/2009 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
15/12/2009 Γνωστοποίηση συναλλαγών
15/12/2009 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
15/12/2009 Γνωστοποίηση συναλλαγών
15/12/2009 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
16/12/2009 Γνωστοποίηση συναλλαγών
16/12/2009 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
17/12/2009 Παραίτηση Α. Ταμβακάκη από μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου
17/12/2009 Γνωστοποίηση σύμφωνα με το Ν. 3556/2007 άρθρο 9 παρ. 5
23/12/2009 Γνωστοποίηση συναλλαγών
23/12/2009 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
24/12/2009 Γνωστοποίηση συναλλαγών
24/12/2009 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
28/12/2009 Γνωστοποίηση συναλλαγών
28/12/2009 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
28/12/2009 Έντυπο παροχής πληροφοριών Ν.3401/2008 (άρθρο 4 παρ. 2στ)

Στην ιστοσελίδα της Εταιρίας μας titan-cement.com βρίσκονται αναρτημένες οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, τα πιστοποιητικά ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή και οι εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου των εταιριών που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.



Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

Χαλκίδος 22Α, 111 43 Αθήνα

Τηλ.: 210 2591 111, e-mail: main@titan.gr

www.titan-cement.com

Γενικός Απολογισμός 2009