

Γενικός Απολογισμός
και Ετήσιο Δελτίο 2005

ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΟΜΙΛΟΥ ΤΙΤΑΝ 2001-2005

(Σε χιλ. ΕΥΡΩ)

	2005	2004	2003	2002 ⁽¹⁾	2001 ⁽¹⁾
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.803.864	1.533.767	1.499.184	1.236.433	1.217.260
ΕΠΕΝΔΕΔΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ⁽²⁾	1.266.811	1.065.223	1.003.031	740.596	709.486
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	872.390	650.519	530.282	429.676	422.107
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	1.341.727	1.142.474	1.066.531	1.036.068	982.901
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΕΒΙΤΔΑ)	391.021	328.348	301.704	292.324	245.707
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	293.068	242.605	196.762	180.167	153.950
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	210.128	176.951	122.872	114.081	103.179
ΒΑΣΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	2,50	2,11	1,49	1,36	1,23
ΚΑΘΑΡΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	50.598	43.747	39.868	35.629	33.497
ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0,60	0,52	0,47	0,43	0,40
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ	84.330.124	84.129.224	83.932.824	83.832.324	83.742.024

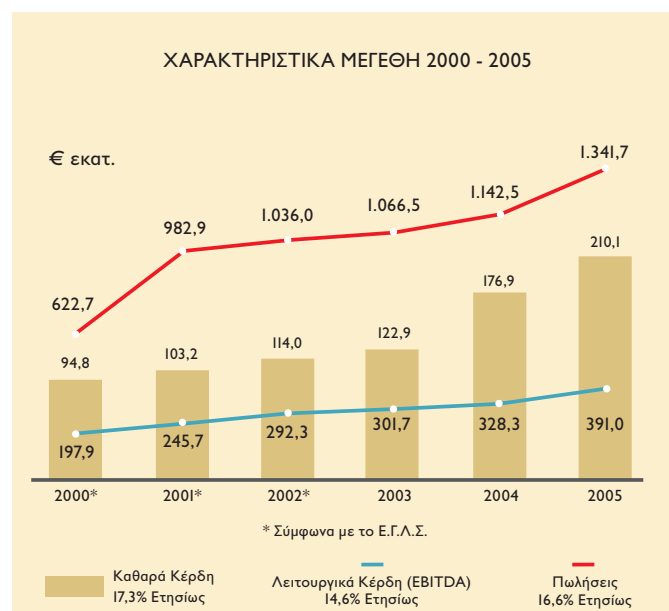
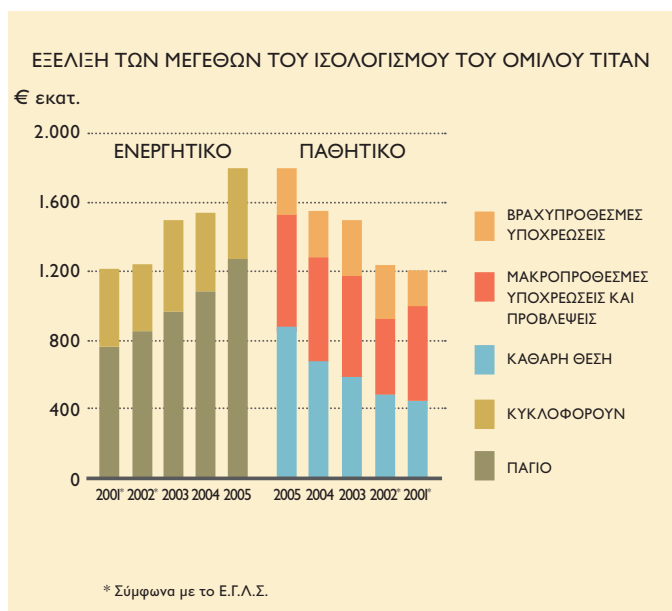
	2005	2004	2003	2002 ⁽¹⁾	2001 ⁽¹⁾
ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	11,40	12,66	9,86	9,47	8,78
ΚΑΘΑΡΟΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	0,44	0,61	0,81	0,65	0,63
ΚΑΘΑΡΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΠΡΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ⁽³⁾	1,01	1,26	1,57	1,42	1,44
ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΕΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ^{(3) (4)}	18,3%	17,4%	13,1%	15,4%	14,2%

(1) : Σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ.

(2) : Ίδια Κεφάλαια και Καθαρός Δανεισμός, συμπεριλαμβανομένων των εταιριών της Αιγύπτου που ενοποιήθηκαν με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης το 2001-2002.

(3) : Συμπεριλαμβάνονται οι εταιρίες της Αιγύπτου αναλογικά με το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου, μολονότι στις Οικονομικές Καταστάσεις του 2001-2002 ενοποιήθηκαν με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης.

(4) : Κέρδη μετά από Φόρους και πριν από Δικαιώματα Μειοψηφίας προς μέσο ετήσιο ύψος Επενδεδυμένων Κεφαλαίων.





Κεντρικά Γραφεία Ομίλου ΤΙΤΑΝ

Περιεχόμενα

σελίδα

Εισαγωγή - Το 2005 με μια ματιά	6
Προς τους Μετόχους	8
Παγκόσμια Οικονομία	10
Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου	12
Ελλάδα και Ευρωπαϊκή Ένωση	16
Η Ευρωπαϊκή Οικονομία	16
Η Ελληνική Οικονομία	17
Τσιμέντο	18
Έτοιμο Σκυρόδεμα	19
Αδρανή Υλικά	19
Κονιάματα	19
Πορσελάνη	19
Οικονομικά Αποτελέσματα	19
Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής	20
Η Οικονομία των Η.Π.Α.	20
Η Κατασκευαστική Δραστηριότητα και η Βιομηχανία Τσιμέντου στις Η.Π.Α.	20
Δραστηριότητες στις Η.Π.Α.	20
Φλόριντα	21
Μεσοανατολικές Πολιτείες	21
Νέα Υόρκη / Νιού Τζέρσεϋ	21
Επεξεργασμένη Ιπτάμενη Τέφρα	21
Νοτιοανατολική Ευρώπη	22
Βουλγαρία	22
Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας	24
Σερβία και Μαυροβούνιο	25
Ανατολική Μεσόγειος	26
Αίγυπτος	26
Διαχείριση Κινδύνων	28
Διοικητικό Συμβούλιο και Επιτροπές	32
Εταιρική Διακυβέρνηση	36
Ετήσιο Δελτίο - Οικονομικές Καταστάσεις	41

Εισαγωγή

Ο Τιτάν συνεχίζει την πορεία του προς την επίτευξη του κύριου στόχου που είναι η ανάπτυξη του σε μια ανεξάρτητη πολυ-περιφερειακή δύναμη στη διεθνή αγορά των δομικών υλικών, που συνδυάζει την επιχειρηματική ικανότητα και ανταγωνιστικότητα με το σεβασμό στον άνθρωπο, την κοινωνία και το περιβάλλον.

Οι αξίες του Ομίλου Τιτάν συνθέτουν και την κουλτούρα του. Πρώτες στη λίστα των αξιών του είναι η ακεραιότητα, η δέσμευσή του για την επιτυχία θετικών αποτελεσμάτων, η τεχνογνωσία, η συνεχής βελτίωση, η προσφορά αξίας στους πελάτες του και η εταιρική κοινωνική ευθύνη.

Κύρια δεξιότητά του είναι η παραγωγή και εμπορική εκμετάλλευση τσιμέντου, έτοιμου σκυροδέματος, αδρανών και συναφών δομικών υλικών.

Βασικές προτεραιότητες του Ομίλου εξακολουθούν να είναι:

- > Η διεύρυνση του πυρήνα της επιχειρηματικής του δραστηριότητας στο τσιμέντο μέσω οργανικής ανάπτυξης και εξαγορών
- > Η καθετοποιημένη ενσωμάτωση δραστηριοτήτων σε συναφή δομικά υλικά
- > Η διαρκής βελτίωση του κόστους και της ανταγωνιστικότητας
- > Η ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού και η καλλιέργεια της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης

Ο Τιτάν ήταν η πρώτη Ελληνική εταιρία που υπέγραψε την Πρωτοβουλία των Ηνωμένων Εθνών για ένα Οικουμενικό Σύμφωνο, το οποίο έχει ως στόχο να διασφαλίσει τα ανθρώπινα δικαιώματα, τα δικαιώματα των εργαζομένων και την προστασία του περιβάλλοντος. Η εταιρία είναι ιδρυτικό μέλος του Ελληνικού Δικτύου Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης, καθώς και μέλος του Διεθνούς Επιχειρηματικού Συμβουλίου για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη και της κλαδικής πρωτοβουλίας Cement Sustainability Initiative (WBCSD-CSI).

Οι εταιρίες του Ομίλου βρίσκονται σε τέσσερις κύριες γεωγραφικές περιοχές:

- > Ελλάδα και Ευρωπαϊκή Ένωση
- > Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής και Καναδάς
- > Νοτιοανατολική Ευρώπη
- > Ανατολική Μεσόγειο

Η Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν είναι μία από τις τρεις εταιρίες που εξακολουθούν να είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1912.

Ο Όμιλος Τιτάν πάντα έδινε μεγάλη σημασία και αντιμετώπιζε με υπευθυνότητα τα θέματα εταιρικής διακυβέρνησης, τόσο σε σχέση με τις συμβατικές υποχρεώσεις που απορρέουν από αυτά, όσο και στην ουσιαστική τους σημασία. Στον παρόντα απολογισμό υπάρχει ξεχωριστή ενότητα η οποία αναφέρεται στις σχετικές πρακτικές.

Μια πλήρης έκθεση για την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη και τη Βιώσιμη Ανάπτυξη συνοδεύει τον Ετήσιο Απολογισμό 2005, παρέχοντας πληροφορίες για τις προσπάθειές, τις επιτυχίες και τις αδυναμίες του Ομίλου.

Το 2005 με μια ματιά

- > Ενοποιημένος Κύκλος Εργασιών € 1.342 εκατ. (+17%)
- > Καθαρά Κέρδη μετά την αφαίρεση Φόρων και Δικαιωμάτων Μειοψηφίας € 210 εκατ. (+19%)
- > Καθαρές Επενδύσεις σε Πάγιο Ενεργητικό € 146 εκατ.
- > Οι Διεθνείς Δραστηριότητες αποτελούν το 57% των Λειτουργικών Κερδών (EBITDA) το 2005 έναντι 45% το 2004 και 36% το 2003

- > Πωλήσεις Τσιμέντου ⁽¹⁾ 15,4 εκατομμύρια τόνοι
- > Πωλήσεις Αδρανών Υλικών 20,5 εκατομμύρια τόνοι
- > Πωλήσεις Έτοιμου Σκυροδέματος 5,5 εκατομμύρια κυβικά μέτρα

⁽¹⁾ Συμπεριλαμβάνονται τσιμέντο και συναφή υλικά

⁽²⁾ Συμπεριλαμβάνονται οι κοινοπραξίες



Προς τους Μετόχους

Το 2005, ο TITAN επωφελήθηκε της ευνοϊκής συγκυρίας στις διεθνείς αγορές δομικών υλικών και συνέχισε την κερδοφόρο ανάπτυξη του.

Ο υψηλός ρυθμός ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση της ζήτησης τσιμέντου και δομικών υλικών στις περισσότερες χώρες του κόσμου. Από τις περιοχές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος, ιδιαίτερα ισχυρή ήταν η αύξηση της ζήτησης στις νοτιοανατολικές πολιτείες των ΗΠΑ, στη Βουλγαρία και στην Αίγυπτο. Η κατά τόπους, για δεύτερη συνεχή χρονιά, αδυναμία της διεθνούς παραγωγής να ικανοποιήσει τη ζήτηση, σε συνδυασμό με τη μεγάλη αύξηση του κόστους ενέργειας, οδήγησαν σε σημαντική άνοδο των τιμών πώλησης, τόσο στο διεθνές εμπόριο τσιμέντου όσο και στις περισσότερες επιμέρους αγορές.

Στην Ελλάδα, αντίθετα, η ζήτηση δομικών υλικών παρουσίασε μικρή κάμψη, όπως άλλωστε αναμενόταν μετά το πέρας των Ολυμπιακών Αγώνων. Οι τιμές πώλησης δεν διαφοροποιήθηκαν ουσιαστικά από αυτές του προηγούμενου έτους.

Ο εκτεταμένος κύκλος επενδύσεων των τελευταίων ετών, προσανατολισμένος στο τρίπτυχο διεθνής ανάπτυξη, καθετοποίηση και συνεχής βελτίωση της παραγωγικότητας, δημιούργησε τις προϋποθέσεις ώστε να ωφεληθεί ο TITAN από τις διαμορφούμενες συνθήκες.

Στη Florida των ΗΠΑ, ο νέος σταθμός εισαγωγών στην Tampa, σε συνδυασμό με το πρώτο πλήρες έτος λειτουργίας της νέας σύγχρονης μονάδας παραγωγής του εργοστασίου Pennsuco, επέτρεψαν την επέκταση των δραστηριοτήτων της θυγατρικής μας Titan America. Επίσης, η θυγατρική μας εταιρία υψηλής τεχνολογίας Separation Technologies, επεξέτεινε την παρουσία της με νέες μονάδες παραγωγής επεξεργασμένης ιπτάμενης τέφρας στις Η.Π.Α., τον Καναδά και το Ηνωμένο Βασίλειο.

Στη Βουλγαρία, η παρουσία μας είχε ήδη ενδυναμωθεί, από την προηγούμενη χρονιά, με την ενσωμάτωση της εταιρίας Zlatna Panega στον Όμιλο.

Οι επενδύσεις εκσυγχρονισμού των παραγωγικών μονάδων, η μεγαλύτερη από τις οποίες ολοκληρώνεται στο Εργοστάσιο Θεσσαλονίκης με την εγκατάσταση δεύτερου κάθετου μύλου χαμηλής ενεργειακής κατανάλωσης, συγκράτησαν τον ρυθμό αύξησης του κόστους. Η επέκταση δε και των καθετοποιημένων δραστηριοτήτων ενίσχυσε την παρουσία μας στις αγορές της Ελλάδας και των Η.Π.Α.

Συνολικά, το 2005, ο Όμιλος πραγματοποίησε πωλήσεις άνω των 15 εκατ. τόνων τσιμέντου και συναφών υλικών, 20 εκατ. τόνων αδρανών και 5,5 εκατ. κυβικών μέτρων σκυροδέματος.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 17% και ανήλθε σε € 1.342 εκατ. Το οργανικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (operating EBITDA) βελτιώθηκαν κατά 19% και διαμορφώθηκαν σε € 391 εκατ., ενώ τα καθαρά κέρδη, μετά την αφαίρεση φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας, σημείωσαν άνοδο κατά 19% και ανήλθαν σε € 210 εκατ.. Οι διεθνείς δραστηριότητες συνεισέφεραν κατά 57% στην οργανική κερδοφορία του Ομίλου το 2005, έναντι 45% το 2004 και 36% το 2003.

Με βάση τα αποτελέσματα της χρήσης, το Διοικητικό Συμβούλιο εισηγείται την καταβολή καθαρού μερίσματος € 0,60 ανά μετοχή, έναντι € 0,52 του έτους 2004. Εισηγείται επίσης τη διανομή ποσού € 2,95 εκατ. σε 598 στελέχη, η συμμετοχή των οποίων υπήρξε καθοριστική στην επίτευξη των πιο πάνω αποτελεσμάτων.

Με τα σημερινά δεδομένα, οι προοπτικές για το 2006 διαφαίνονται καταρχήν θετικές, παρά την εντεινόμενη επίδραση του κόστους ενέργειας. Σε αυτό συνηγορούν και οι τιμές στη διεθνή εμπορία τσιμέντου, οι οποίες σημείωσαν νέα ουσιαστική αύξηση.

Στην ελληνική αγορά δεν αναμένονται θεαματικές μεταβολές στη ζήτηση, αν και η επίδραση των πρόσφατων αλλαγών στη φορολογική νομοθεσία που διέπει την οικοδομή είναι δύσκολο να εκτιμηθεί.

Στις ΗΠΑ, παρά την πιθανή υποχώρηση της ζήτησης από τα πρόσφατα επίπεδα ρεκόρ στον τομέα των κατοικιών, η συνολική εικόνα του κλάδου των δομικών υλικών παραμένει βραχυπρόθεσμα θετική. Από την αρχή του έτους οι τιμές έχουν σημειώσει νέα αύξηση, πάνω από 10% κατά μέσον όρο.

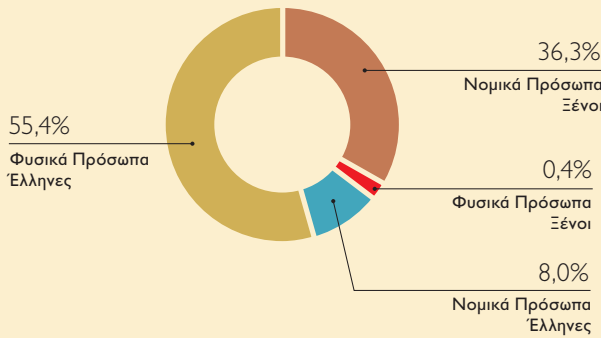
Στη Βουλγαρία και την Αίγυπτο η ζήτηση αναμένεται να συνεχίσει την ανοδική της πορεία. Στις χώρες των δυτικών Βαλκανίων, η αβεβαιότητα που συνδέεται και με τις τρέχουσες διαπραγματεύσεις για το μέλλον του Κοσσυφοπέδιου, οδηγεί σε πιο συγκρατημένες εκτιμήσεις.

Το 2006, ο TITAN θα συνεχίσει την πορεία που χάραξε τα τελευταία χρόνια, δηλαδή την ανάπτυξη ενός ισχυρού και ανεξάρτητου Ομίλου στη διεθνή αγορά δομικών υλικών, ο οποίος συνδυάζει την επιχειρηματικότητα και την ανταγωνιστικότητα με το σεβασμό για τον άνθρωπο, την κοινωνία και το περιβάλλον.

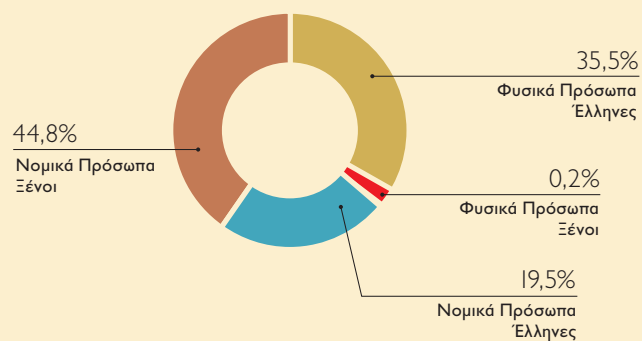
Το μέλλον μας επιφυλάσσει καινούργιες προκλήσεις. Οι νέες τεχνολογίες, καθώς και η ραγδαία ανάπτυξη της Κίνας και της Ινδίας, αλλάζουν τα δεδομένα για την παγκόσμια οικονομία. Γεωπολιτικές και μακροοικονομικές ανισορροπίες και ανισότητες δημιουργούν τις προϋποθέσεις απότομων αλλαγών, κινδύνων αλλά και ευκαιριών. Παράλληλα, η αντιμετώπιση των θεμάτων που σχετίζονται με την αειφόρο ανάπτυξη, γίνεται επιτακτικότερη.

Το 2005, ο τυφώνας Wilma έπληξε τις δραστηριότητές μας στη Φλόριντα των Η.Π.Α., προξενώντας μεγάλες δυσκολίες και προβλήματα στις οικογένειες των εργαζομένων μας και σε χιλιάδες κατοίκους της περιοχής και υπενθυμίζοντας μας ότι δεν μπορούμε να θεωρούμε την ευημερία μας δεδομένη. Ταυτόχρονα όμως, η αντιμετώπιση της κρίσης από τους ανθρώπους μας, τόσο σε πρακτικό όσο και σε ανθρώπινο επίπεδο, μας επιβεβαίωσε ότι οι αξίες και οι ικανότητες του ανθρώπινου δυναμικού του Τιτάνα μας δίνουν το δικαίωμα να ατενίζουμε τις όποιες προκλήσεις μας επιφυλάσσει το μέλλον με αισιοδοξία.

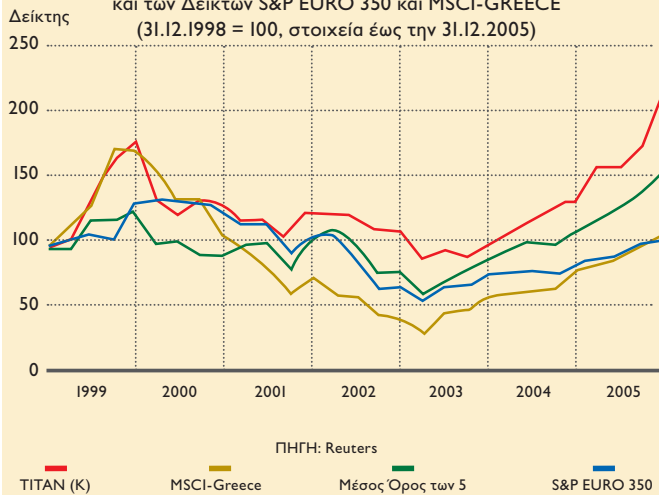
ΚΟΙΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΙΤΑΝ ΣΤΙΣ 31.12.2005



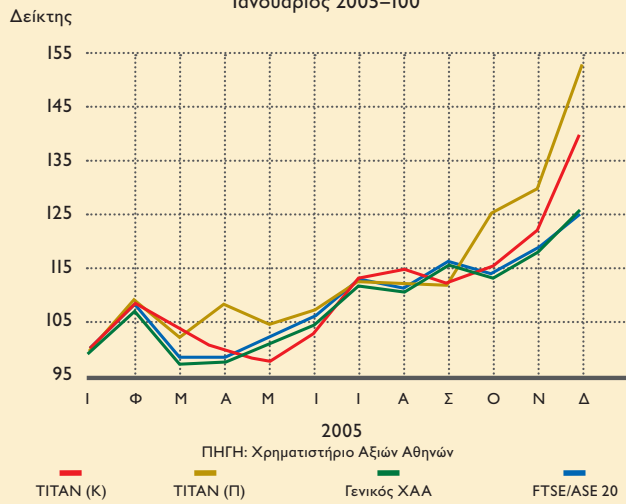
ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΙΤΑΝ ΣΤΙΣ 31.12.2005



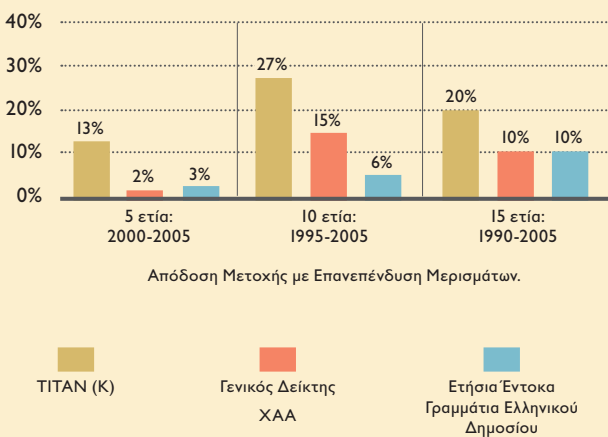
Εξέλιξη της Κοινής Μετοχής του ΤΙΤΑΝΑ ως προς τον Μέσο Όρο των Μετοχών των 5 Μεγαλύτερων Διεθνών Παραγωγών Τσιμέντου και των Δεικτών S&P EURO 350 και MSCI-GREECE (31.12.1998 = 100, στοιχεία έως την 31.12.2005)



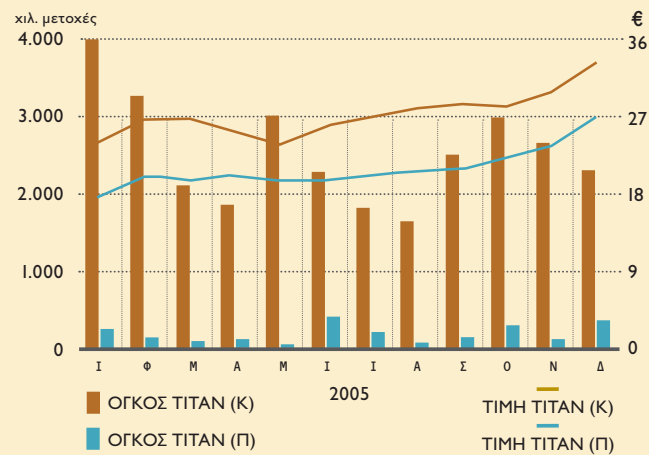
ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΙΜΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ (Τιμές κλεισίματος στο τέλος του μήνα Ιανουάριος 2005=100)



ΜΕΣΗ ΕΤΗΣΙΑ ΣΩΡΕΥΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΤΗΣ ΚΟΙΝΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΙΤΑΝ



ΜΗΝΙΑΙΑ ΕΞΕΛΙΞΗ ΟΓΚΟΥ ΚΑΙ ΤΙΜΗΣ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΚΑΙ ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΙΤΑΝ



Παγκόσμια Οικονομία

Η Παγκόσμια Οικονομία αναπτύχθηκε με ισχυρούς ρυθμούς παρά τη δυσμενή επίδραση που είχαν οι υψηλές τιμές της ενέργειας και οι αρνητικές επιπτώσεις του τυφώνα Wilma στην οικονομία των ΗΠΑ στο δεύτερο μισό του 2005. Ο ισχυρός ρυθμός ανάπτυξης συνοδεύτηκε από παρόμοιο ρυθμό βελτίωσης του παγκόσμιου εμπορίου. Το 2005 η παγκόσμια οικονομική δραστηριότητα εκτιμάται ότι αυξήθηκε κατά 4,3%, με βάση τη μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ, ενώ το 2004 είχε αυξηθεί κατά 5,2%, ποσοστό που ήταν το υψηλότερο που έχει πραγματοποιηθεί από τη δεκαετία του '70.

Ο παγκόσμιος ρυθμός ανάπτυξης υποβοηθήθηκε και από τις ευνοϊκές χρηματοπιστωτικές συνθήκες που χαρακτηρίστηκαν από τα χαμηλά πραγματικά μακροπρόθεσμα επιτόκια και από το επίσης χαμηλό δανειακό περιθώριο που επιβάρυνε τη χρηματοδότηση τόσο των επιχειρήσεων όσο και αυτή των αναδυόμενων χωρών.

Οι τιμές του πετρελαίου εκτιμάται ότι μεσοπρόθεσμα θα παραμείνουν υψηλές εξαιτίας της περιορισμένης προσφοράς, της περιορισμένης δυναμικότητας διύλισης καθώς και από την επικρατούσα αβεβαιότητα σχετικά με την απρόσκοπτη τροφοδοσία της αγοράς. Μολονότι μέχρι τώρα η παγκόσμια οικονομία απορρόφησε ικανοποιητικά τις επιπτώσεις των υψηλών τιμών του πετρελαίου, η διατήρησή τους σε τέτοια επίπεδα, αλλά και η μεταβλητότητά τους, θα συνεχίσουν να αποτελούν, βραχυπρόθεσμα, κίνδυνο για όλες τις οικονομίες και κυρίως γι'αυτές που εισάγουν πετρέλαιο.

Ο πληθωρισμός συνέχισε να αυξάνεται σε πολλές χώρες, με χαμηλό όμως ρυθμό και κυρίως ως αποτέλεσμα της ανόδου των τιμών του πετρελαίου, πλην όμως οι γενικότερες πληθωριστικές πιέσεις παρέμειναν σε ελεγχόμενα επίπεδα.

Οι προοπτικές ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας παραμένουν θετικές. Μια όμως ενδεχόμενη περαιτέρω αύξηση των τιμών του πετρελαίου εξαιτίας γεωπολιτικών ανακατατάξεων, σε συνδυασμό και με τις μακροοικονομικές ανισορροπίες που υπάρχουν, θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά τόσο την παγκόσμια οικονομική δραστηριότητα όσο και το διεθνές επίπεδο των τιμών.





Εργοστάσιο Καμαρίου Βοιωτίας

Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου

Ο όγκος πωλήσεων των προϊόντων μας ήταν αυξημένος σε σχέση με το 2004. Πιο συγκεκριμένα οι Η.Π.Α., Βουλγαρία και Αίγυπτος είχαν επιδόσεις που ξεπέρασαν τις προσδοκίες. Η κάμψη που σημειώθηκε στην Ελληνική αγορά ήταν μικρή και στο σύνολό της αντισταθμίστηκε από τις εξαγωγές.

Ο συνολικός όγκος πωλήσεων τσιμέντου και δομικών υλικών του Ομίλου αυξήθηκε κατά 7% ξεπερνώντας τα 15 εκατ. τόνους οι δε πωλήσεις αδρανών μειώθηκαν οριακά κατά 1% φτάνοντας λίγο πάνω από τα 20 εκατ. τόνους. Ο όγκος πωλήσεων έτοιμου σκυροδέματος αυξήθηκε κατά 8% έναντι του προηγούμενου έτους, φτάνοντας συνολικά πάνω από 5 εκατ. κυβικά μέτρα.

Το 2005, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου έφτασε τα € 1,3 δισ., αυξημένος κατά 17% σε σχέση με το 2004. Τα λειτουργικά κέρδη για το σύνολο του έτους ανήλθαν σε € 391 εκατ., αυξημένα κατά 19% έναντι του προηγούμενου έτους. Η επίπτωση από τις μετατροπές λόγω των ισοτιμιών συναλλάγματος το 2005 ήταν ασήμαντη.

Η ανάπτυξη των διεθνών μας δραστηριοτήτων αντιστάθμισε την κάμψη της Ελληνικής αγοράς που ήταν αποτέλεσμα της μετα-Ολυμπιακής περιόδου. Η Ελλάδα πλέον αντιπροσωπεύει το 39% του κύκλου εργασιών και 43% των λειτουργικών κερδών του Ομίλου, έναντι 47% και 55% αντίστοιχα το προηγούμενο έτος.

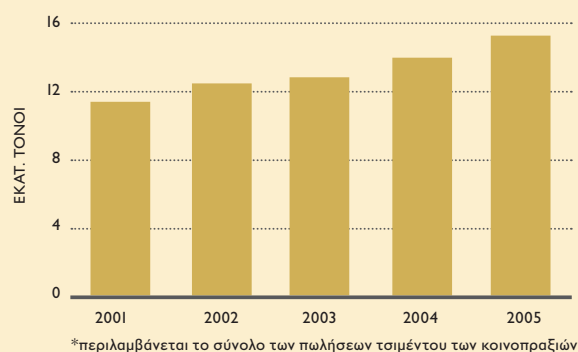
Το τσιμέντο και τα συναφή με το τσιμέντο υλικά είναι ο πυρήνας της κερδοφορίας του Ομίλου και συνάδει με τον κυρίαρχο στόχο να εδραιωθούμε ως εταιρία με ισχυρή περιφερειακή παρουσία στον κλάδο τσιμέντου. Το τσιμέντο αντιπροσωπεύει το 78% των λειτουργικών κερδών του 2005.

Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους του Ομίλου το 2005 έφθασαν τα € 210 εκατ., αυξημένα κατά 19% περίπου σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Η σημαντική αυτή επίδοση οφείλεται στις διεθνείς αγορές και πιο συγκεκριμένα στις Η.Π.Α. Τα κέρδη ανά μετοχή ήταν € 2,49, αυξημένα κατά 18% περίπου σε σχέση με το 2004.

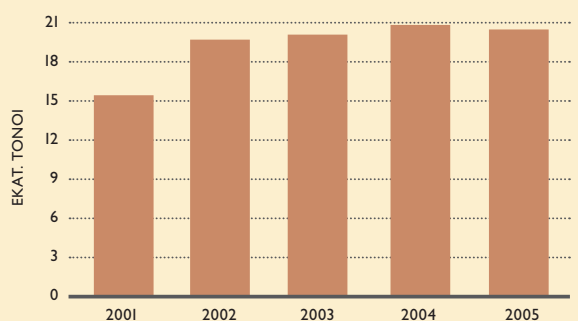
Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους του Ομίλου ωφελήθηκαν από την σημαντική βελτίωση της λειτουργικής κερδοφορίας, αλλά συμπίεστηκαν από τα υψηλότερα χρηματοοικονομικά έξοδα, που σχετίζονται με την κεφαλαιοποίηση τόκων το 2004, καθώς επίσης και από την μετατροπή των επιτοκίων δανεισμού από κυμαινόμενα σε σταθερά. Επιπλέον επηρεάστηκαν από τις αυξημένες αποσβέσεις του εργοστασίου του Pennsuso, καθώς επίσης και από τις συναλλαγματικές διαφορές που προήλθαν από την ανατίμηση του δολαρίου, οι οποίες μερικώς αντισταθμίστηκαν από μια παρόμοια ανατίμηση της Αιγυπτιακής λίρας.

Το δολάριο ισχυροποιήθηκε το 2005 και έκλεισε 13% υψηλότερα έναντι του ευρώ. Η Αιγυπτιακή λίρα ανατιμήθηκε κατά 5% έναντι του δολαρίου και κατά 18% έναντι του Ευρώ. Υπήρξε επίσης, μέσα στο έτος, σταδιακή υποτίμηση του Γιουγκοσλαβικού δηναρίου στη Σερβία κατά 8%. Δεν παρατηρήθηκαν άλλες σημαντικές μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Δεν υπήρξαν το 2005 σημαντικές αλλαγές στην πολιτική κάλυψης συναλλαγματικού κινδύνου που ακολουθούμε. Συνεχίζουμε να αντισταθμίζουμε τον κίνδυνο για όσα από τα περιουσιακά στοιχεία είναι εκφρασμένα σε δολάρια, μέσω δανεισμού στο ίδιο νόμισμα. Ο κίνδυνος από την μετατροπή των κερδών από δολάρια σε ευρώ αντισταθμίζεται επίσης από δάνεια σε δολάρια στο επίπεδο της μητρικής εταιρίας.

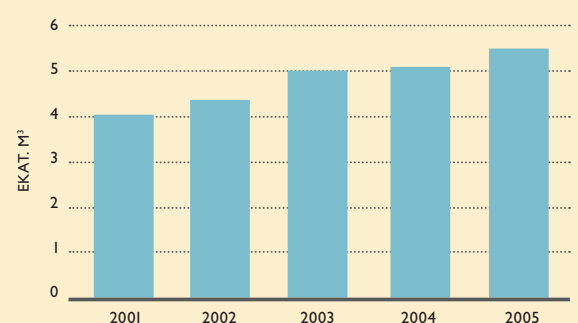
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΙΤΑΝ *



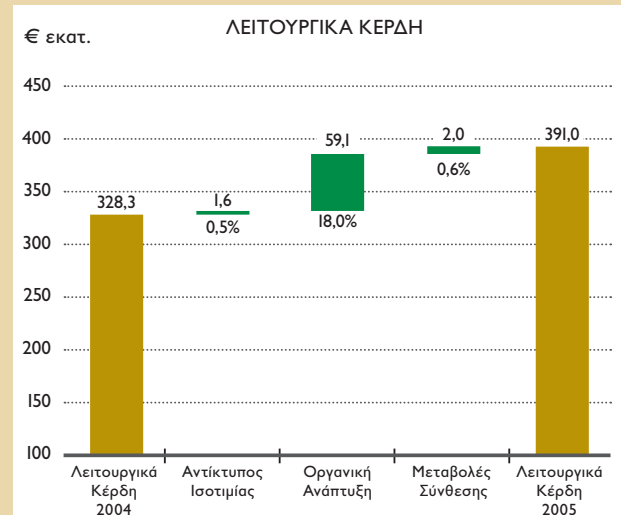
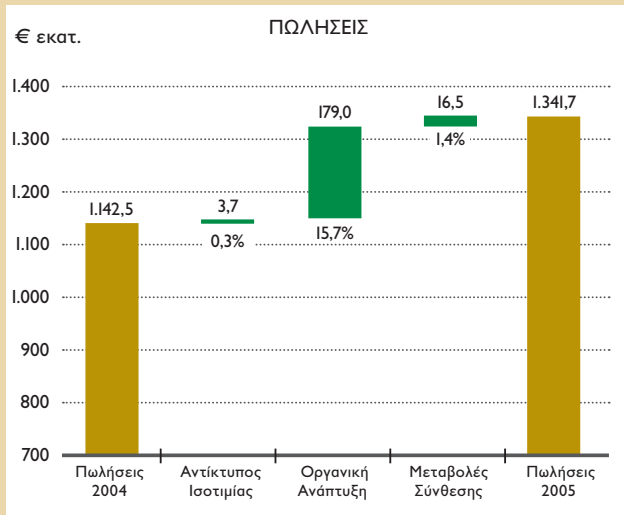
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΔΡΑΝΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΤΙΤΑΝ



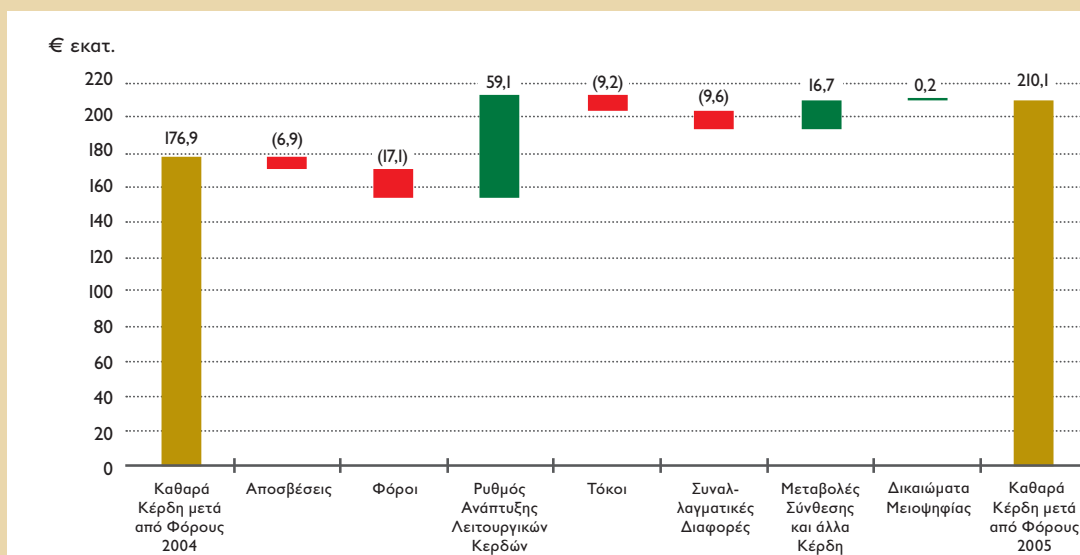
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΣΚΥΡΟΔΕΜΑΤΟΣ ΟΜΙΛΟΥ ΤΙΤΑΝ



ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (EBITDA) ΟΜΙΛΟΥ



ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΟΜΙΛΟΥ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ - 2005



Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου

Οι βασικές αλλαγές στον ενοποιημένο ισολογισμό του Ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου 2005 σχετίζονται με τα Ίδια Κεφάλαια τα οποία αυξήθηκαν κατά € 222 εκατ., σε ετήσια βάση, λόγω της αύξησης των κερδών του Ομίλου και των θετικών συναλλαγματικών διαφορών από την ενοποίηση των αποτελεσμάτων. Η αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού του Ομίλου, ειδικά σε ότι αφορά τις απαιτήσεις και τα αποθέματα, προέρχεται κυρίως από την επίπτωση της ανατίμησης του δολαρίου, την αύξηση των απαιτήσεων στις Η.Π.Α., ως αποτελέσματος του αυξημένου κύκλου εργασιών, καθώς και από την αύξηση των αποθεμάτων, λόγω της αυξημένης παραγωγής του τελευταίου μήνα του έτους, τόσο στην Ελλάδα όσο και στις Η.Π.Α.

Ο καθαρός δανεισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2005 ανήλθε σε € 394 εκατ., μειωμένος κατά € 20 εκατ. από την αρχή του 2005. Χωρίς την επίπτωση της μετατροπής λόγω των μεταβολών των συναλλαγματικών ισοτιμιών θα είχε μειωθεί κατά € 74 εκατ. σε ετήσια βάση. Ο καθαρός δανεισμός συμπεριλαμβάνει αυτόν των Αιγυπτιακών θυγατρικών, τμήμα του οποίου είναι σε Γιέν Ιαπωνίας που έχει μετατραπεί σε δολάρια Η.Π.Α. μέσω συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης.

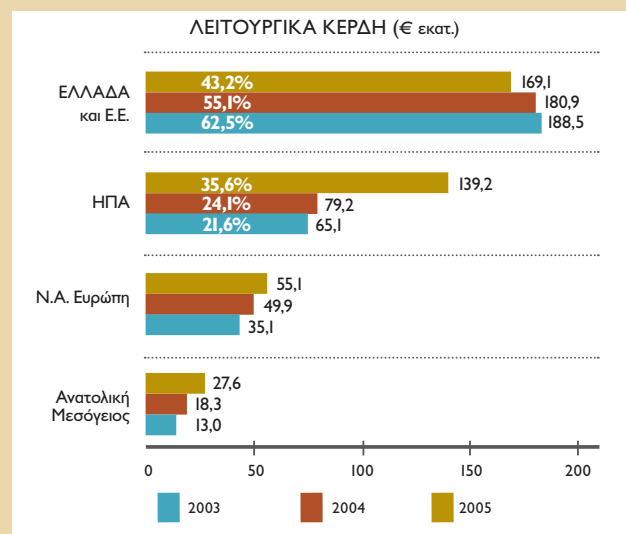
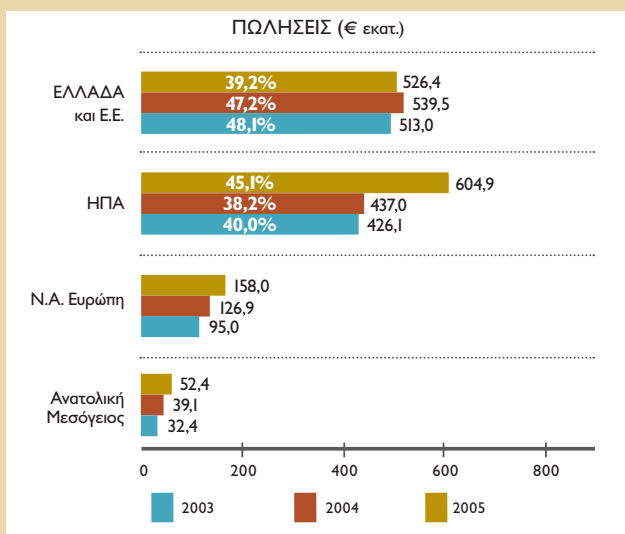
Οι επενδύσεις παγίων συνολικού ύψους άνω των € 140 εκατ. χρηματοδοτήθηκαν εξολοκλήρου από τα κέρδη και παρά την αρνητική

επίπτωση από τις συναλλαγματικές ισοτιμίες, τους υψηλότερους φόρους και την αύξηση στο κυκλοφορούν ενεργητικό, ο δανεισμός μειώθηκε, όπως έχει ήδη αναφερθεί. Οι επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν σχετίζονται κυρίως με μικρής κλίμακας ευκαιρίες επέκτασης των δραστηριοτήτων και με έργα βελτίωσης του κόστους.

Τόσο ο δείκτης μόχλευσης, όσο και ο δείκτης απόδοσης επενδεδυμένων κεφαλαίων, βελτιώθηκαν σημαντικά τα τελευταία εννέα τρίμηνα. Ο δείκτης μόχλευσης, όπως προκύπτει από τον καθαρό δανεισμό προς τα λειτουργικά κέρδη, ήταν 1,01 έναντι 1,26 στις 31 Δεκεμβρίου 2004. Ο δείκτης απόδοσης επενδεδυμένων κεφαλαίων, που προκύπτει με βάση τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους προς το μέσο ετήσιο ύψος των επενδεδυμένων κεφαλαίων, ήταν 18% έναντι 17% το 2004.

Η οικονομική πορεία του Ομίλου τα τελευταία χρόνια δείχνει ότι συνεχίζουμε να επιτυγχάνουμε υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης για μεγάλες χρονικές περιόδους. Την περίοδο 2000-2005, ο κύκλος εργασιών έχει αυξηθεί σε ετήσια βάση πάνω από 16%, τα λειτουργικά κέρδη κατά 15% και τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους πάνω από 17%.

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΕΒΙΤΔΑ) ΑΝΑ ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΠΕΡΙΟΧΗ 2003 - 2005





Εργοστάσιο Δρεπάνου Αχαΐας

ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΞΕΝΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ

ΠΟΣΟΤΗΤΑ ΞΕΝΟΥ ΝΟΜΙΣΜΑΤΟΣ ΑΝΑ ΕΥΡΩ	2005		2004		Μεταβολή +/- (%)	
	Ισοτιμία τέλους έτους	Μέση ισοτιμία έτους	Ισοτιμία τέλους έτους	Μέση ισοτιμία έτους	Ισοτιμία τέλους έτους	Μέση ισοτιμία έτους
Δολάριο Η.Π.Α. (USD)	1,1797	1,2376	1,3621	1,2462	13,4%	0,7%
Γιεν Ιαπωνίας (JPY)	138,9	136,92	139,65	133,91	0,5%	-2,2%
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,6853	0,6830	0,7051	0,6793	2,8%	-0,5%
Δολάριο Καναδά (CAD)	1,3725	1,4995	1,6416	1,5958	16,4%	6,0%
Λίρα Αιγύπτου (EGP)	6,7700	7,1591	8,2679	7,7139	18,1%	7,2%
Λέβα Βουλγαρίας (BGN)	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558	0,0%	0,0%
Δηνάριο ΠΓΔΜ (MKD)	61,18	61,29	61,31	61,33	0,2%	0,1%
Δηνάριο Γιουγκοσλαβίας (CSD)	85,50	83,15	79,08	73,10	-8,1%	-13,7%

Σημείωση : Για τη μετατροπή των κονδυλίων του Ισολογισμού χρησιμοποιήθηκε η ισοτιμία τέλους έτους.

Για τη μετατροπή των κονδυλίων του Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως χρησιμοποιήθηκε η μέση ισοτιμία του έτους.

Ελλάδα και Ευρωπαϊκή Ένωση

Η Ευρωπαϊκή Οικονομία

Το 2005 η πραγματική αύξηση του ΑΕΠ εκτιμάται στο 1,5%, δηλαδή επιβραδύνθηκε σε σχέση με το 2004 που ήταν 2,4%. Η αδυναμία που εμφάνισε η Ευρωπαϊκή Οικονομία το 2005 αντανάκλα τις επιδράσεις του εξωτερικού περιβάλλοντος που χαρακτηρίστηκαν από τη ραγδαία αύξηση των διεθνών τιμών του πετρελαίου, καθώς και την περιορισμένη επιβράδυνση της παγκόσμιας ανάπτυξης και του διεθνούς εμπορίου. Ο περιορισμένος ρυθμός ανάπτυξης που επιτεύχθηκε σε σχέση με το 2004, οφείλεται στην υποτονική εγχώρια ζήτηση.

Στην Ευρωπαϊκή Ένωση, τόσο οι εισαγωγές όσο και οι εξαγωγές επιβραδύνθηκαν με αποτέλεσμα η καθαρή συνεισφορά των εξαγωγών να είναι ελαφρά θετική το 2005. Μολονότι η επιβράδυνση της αύξησης των εισαγωγών σχετίζεται με την υποτονική τελική ζήτηση, αυτή των εξαγωγών θα μπορούσε να αποδοθεί στην επιβράδυνση της αύξησης του διεθνούς εμπορίου και στην ανατίμηση του Ευρώ της προηγούμενης χρονικής περιόδου.

Η χαμηλή αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης έρχεται σε αντίθεση με την υφιστάμενη υψηλή ρευστότητα και την ισχυρή πιστωτική επέκταση που παρατηρήθηκε στον ιδιωτικό τομέα της οικονομίας, κύρια αιτία της οποίας ήταν η διεύρυνση της στεγαστικής πίστης λόγω του ιστορικά χαμηλού επιπέδου των επιτοκίων.

Παρά την ικανοποιητική κερδοφορία και τις ευνοϊκές χρηματοδοτικές συνθήκες, η πορεία των επενδύσεων παγίου κεφαλαίου ήταν κατώτερη της αναμενόμενης. Συγκρίνοντας την επίδοση του 2005 με το παρελθόν φαίνεται ότι οι επενδυτικές δαπάνες διαμορφώθηκαν σε επίπεδο κάτω του μέσου όρου που σημειώθηκε σε προηγούμενες φάσεις ανάκαμψης της οικονομίας. Τούτο σημαίνει ότι η αύξηση των επενδύσεων εμποδίζεται, πέρα από την υποτονικότητα της ανάπτυξης και από άλλους μακροχρόνιους παράγοντες που επιβραδύνουν τη βελτίωση της αποδοτικότητας των συντελεστών της παραγωγής.

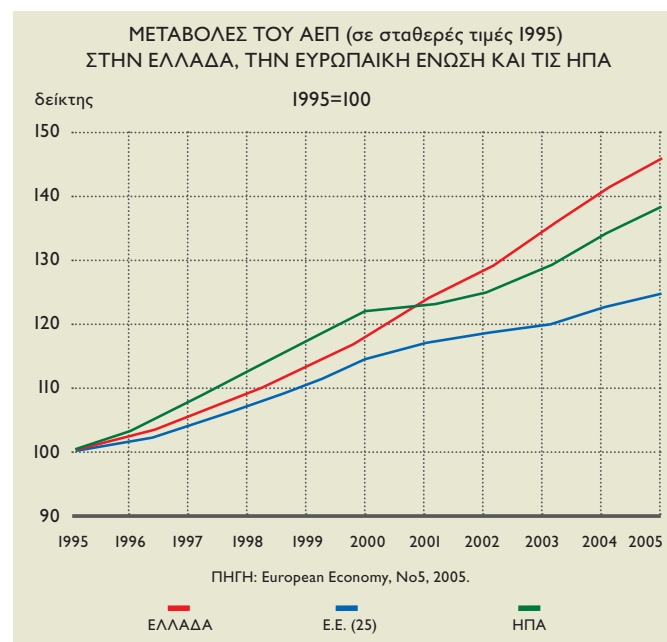
Μολονότι οι συνθήκες στην αγορά εργασίας είχαν ήδη επιδεινωθεί στη διάρκεια της περιόδου 2001-2003, το ποσοστό της ανεργίας το 2005 μειώθηκε στο 8,7% έναντι 9,0% του προηγούμενου έτους. Η ήπια βελτίωση οφείλεται στις διαρθρωτικές αλλαγές που σημειώθηκαν στη λειτουργία της αγοράς εργασίας και περιλαμβάνουν τον περιορισμό της μέσης διάρκειας του χρόνου που παραμένει κάποιος άνεργος, καθώς και τη βελτίωση της διαδικασίας επανένταξης των ανέργων.

Ο πληθωρισμός το 2005 επηρεάστηκε από τις τιμές της ενέργειας λόγω της αύξησης των διεθνών τιμών του πετρελαίου. Για το σύνολο των χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης εκτιμάται στο 2,3% το 2005, ενώ για το 2006 εκτιμάται ότι θα είναι κατά τι χαμηλότερος.

Το έλλειμμα της Γενικής Κυβέρνησης στην Ευρωπαϊκή Ένωση θα ανέλθει στο 2,7% του ΑΕΠ το 2005, ελαφρά αυξημένο σε σχέση με το 2,6% του προηγούμενου έτους. Εκτιμάται ότι το 2006 θα μειωθεί οριακά λόγω της αναμενόμενης ήπιας ανάκαμψης.

Παρότι η μεγέθυνση της οικονομίας το 2005 ήταν κατώτερη του αναμενόμενου, οι προϋποθέσεις για βελτίωση τον επόμενο χρόνο υπάρχουν, εκτός και αν προκύψουν έκτακτες και δυσμενείς εξελίξεις που θα επιδράσουν ανασταλτικά. Εκτιμάται ότι η ανάκαμψη θα προέλθει κυρίως από την ενδυνάμωση της εγχώριας ζήτησης με κύριο μοχλό την επιτάχυνση των επενδύσεων παγίου κεφαλαίου, ενώ η συνεισφορά του εξωτερικού τομέα θα είναι οριακή. Οι θετικές προοπτικές για την αύξηση των επενδύσεων πηγάζουν από

την παρατηρούμενη βελτίωση του επιχειρηματικού κλίματος, τις ευνοϊκές χρηματοπιστωτικές συνθήκες και τέλος, από την ανάγκη πραγματοποίησης επενδύσεων εκσυγχρονισμού.



Κυριότερες εταιρίες που απαρτίζουν τον Όμιλο TITAN στις (31.12.2005)

ΕΛΛΑΔΑ	ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ % ⁽¹⁾
ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	100
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.	100
ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠ. ΤΣΙΜ. Α.Ε.	100
ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.	100
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ	
INTERTITAN S.A	100
TITAN CEMENT U.K. LTD	100
FINTITAN SRL	100
ΗΠΑ	
TITAN AMERICA LLC	100
Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗ	
ZLATNA PANEGA A.D.	99,99
CEMENTARA KOSJERIC A.D.	74,28
CEMENTARNICA USJE A.D.	94,84
ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ	
BENI SUEF CEMENT Co.	49,93
ALEXANDRIA PORT. CEM Co.	48,64

⁽¹⁾ Τα ποσοστά αφορούν στη συμμετοχή του Ομίλου TITAN

Η Ελληνική Οικονομία

Η οικονομική δραστηριότητα παρέμεινε ισχυρή το 2005 και, παρά τη σχετική υποχώρηση σε σχέση με τα προηγούμενα χρόνια, η πραγματική αύξηση του ΑΕΠ εκτιμάται στο 3,7% έναντι 4,7% το 2004. Ο ρυθμός ανάπτυξης που επιτεύχθηκε υπερβαίνει κατά πολύ τον Ευρωπαϊκό μέσο όρο, αντικατοπτρίζει όμως τη σημαντική επιβράδυνση της ανάπτυξης που προήλθε κυρίως από τη μείωση της δραστηριότητας του εγχώριου τομέα της οικονομίας.

Η αύξηση της απασχόλησης ήταν αδύναμη και έτσι το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 9,9% που είναι από τα υψηλότερα μεταξύ των χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Ο πληθωρισμός αυξήθηκε στο 3,5% το 2005 (2,9% το 2004) κυρίως λόγω των κοστολογικών αυξήσεων που προήλθαν από τις υψηλές τιμές του πετρελαίου και την αύξηση του ποσοστού του ΦΠΑ.

Επειδή το πραγματικό διαθέσιμο εισόδημα αυξήθηκε με χαμηλότερο ρυθμό σε σχέση με το προηγούμενο έτος, η ιδιωτική κατανάλωση επιβραδύνθηκε, μολονότι οι χρηματοπιστωτικές συνθήκες παρέμειναν ευνοϊκές. Η δημόσια κατανάλωση επίσης υποχώρησε λόγω της δημοσιονομικής προσαρμογής.

Παρά την ισχυρή αύξηση του ΑΕΠ τα τελευταία χρόνια, η ελληνική οικονομία παρουσιάζει υπερβολικό έλλειμμα από το έτος 2000. Το 2004 το έλλειμμα έφθασε στο 6,6% του ΑΕΠ και το 2005 εκτιμάται ότι θα μειωθεί στο 4,3%. Κατά συνέπεια το δημόσιο χρέος θα μειωθεί το 2005 στο 107,9% του ΑΕΠ από το 109,3% που ήταν το 2004.

ΒΑΘΜΟΣ ΧΡΕΩΣΗΣ ΤΩΝ ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΩΝ ΩΣ ΠΟΣΟΣΤΟ ΤΟΥ ΑΕΠ

	Δεκέμβριος 2004		Δεκέμβριος 2005	
	Ελλάδα	Ευρωζώνη	Ελλάδα	Ευρωζώνη
Δάνεια προς Νοικοκυριά	31,4%	55,2%	38,3%	55,6%
- Στεγαστικά	20,4%	39,2%	25,2%	39,4%
- Καταναλωτική Πίστη και Λοιπά	11,0%	16,0%	13,1%	16,2%

ΠΗΓΗ: Alpha Bank, Εβδομαδιαίο Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων, Μάρτιος 2006.

ΕΛΛΑΔΑ	2005*	2004
ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	3,7%	4,7%
Πληθυσμός (εκατ.)	11,1	11,0
Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	15,4	15,0
Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	10,1	10,4

* Εκτιμήσεις

ΠΗΓΕΣ: Εκτιμήσεις Εταιρίας, ΕΣΥΕ, European Economy, No 5, 2005.

Οι επενδύσεις αποδείχθηκαν ιδιαίτερα ευάλωτες από την αβεβαιότητα που επικράτησε σχετικά με τις προοπτικές της οικονομίας μετά την ολοκλήρωση των Ολυμπιακών Αγώνων. Η περάτωση των Ολυμπιακών έργων και η δημοσιονομική προσαρμογή μείωσαν τις δημόσιες επενδύσεις, σε πραγματικούς όρους και ως αποτέλεσμα μειώθηκαν και οι συνολικές επενδύσεις παγίου κεφαλαίου.

Η προσπάθεια για τη δημοσιονομική εξομάλυνση και η λήξη των Ολυμπιακών Αγώνων σηματοδοτούν την έναρξη μιας περιόδου ήπιων, κατά τα φαινόμενα, προσαρμογής της ελληνικής οικονομίας. Η αναζωπύρωση των ακαθάριστων επενδύσεων παγίου κεφαλαίου το 2006 εκτιμάται ότι μπορεί να προσφέρει ικανό στήριγμα, ώστε να μετριαστούν οι αρνητικές επιπτώσεις τόσο από τη δημοσιονομική προσαρμογή, όσο και από τις υψηλές τιμές του πετρελαίου. Βραχυπρόθεσμα όμως οι εξελίξεις θα επηρεαστούν από την πορεία της ιδιωτικής κατανάλωσης, τη βελτίωση του επιχειρηματικού κλίματος, τη συνέχιση της δημοσιονομικής προσαρμογής και την προώθηση διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων.

Σύμφωνα με προσωρινά στοιχεία, οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου, σε σταθερές τιμές, μειώθηκαν το 2005 σε ποσοστό ίσο με 1,4% έναντι αύξησης 5,7% το 2004. Επί μέρους, οι επενδύσεις σε εξοπλισμό του ιδιωτικού και του δημόσιου τομέα αυξήθηκαν κατά 0,5%, ενώ το 2004 η αύξηση ήταν 8,0%. Οι επενδύσεις σε κατασκευές μειώθηκαν το 2005 κατά 4,4% σε αντίθεση με το 2004 που είχαν αυξηθεί κατά 3,6%. Παρόμοια αρνητική εικόνα παρουσίασαν και οι επενδύσεις σε κατοικίες, που και αυτές μειώθηκαν το 2005 κατά 1,4%.



Εργοστάσιο Ευκαρπίας Θεσσαλονίκης

Ελλάδα και Ευρωπαϊκή Ένωση

Οι φόβοι για μια ραγδαία υποχώρηση των επενδύσεων παγίου κεφαλαίου, μετά από την ολοκλήρωση των Ολυμπιακών Αγώνων, δεν επαληθεύθηκαν. Η μείωση των επενδύσεων που παρατηρήθηκε ήταν ήπια. Η κατασκευαστική δραστηριότητα, όπως μετράται με βάση τον όγκο των νέων οικοδομικών αδειών και αποτελεί δείκτη της μελλοντικής εξέλιξής της, αυξήθηκε σημαντικά το 2005. Η αύξηση αυτή, όμως, προκλήθηκε κατά κύριο λόγο από τις αναμενόμενες αλλαγές στη φορολογία των ακινήτων καθώς και από την επιβολή του ΦΠΑ στα νεόδομητα ακίνητα από το 2006.

Το 2005 συνεχίστηκε η αύξηση των στεγαστικών δανείων προς τα νοικοκυριά με υψηλότερο ρυθμό από αυτόν του 2004, κυρίως λόγω της διατήρησης των επιτοκίων σε χαμηλά επίπεδα. Δεδομένου ότι η δανειακή επιβάρυνση των νοικοκυριών, ως ποσοστό του ΑΕΠ, παραμένει σε χαμηλότερα επίπεδα από αυτά που επικρατούν στις Χώρες της Ζώνης του Ευρώ, είναι αναμενόμενο ότι η στεγαστική πίστη θα συνεχίσει να διευρύνεται.

Τσιμέντο

Η ετήσια παραγωγή κλίνκερ και τσιμέντου ανήλθε σε ιστορικά υψηλά επίπεδα, ως αποτέλεσμα τόσο της καλής λειτουργικής απόδοσης των κλιβάνων και των μύλων τσιμέντου, όσο και των εκτεταμένων επενδύσεων σε πάγιο εξοπλισμό που πραγματοποιήθηκαν τα τελευταία χρόνια.

Η χαμηλότερη εγχώρια ζήτηση τσιμέντου οφείλεται σχεδόν εξ ολοκλήρου στη μείωση των δαπανών για επενδύσεις υποδομών, μετά την ολοκλήρωση των Ολυμπιακών Αγώνων του 2004.

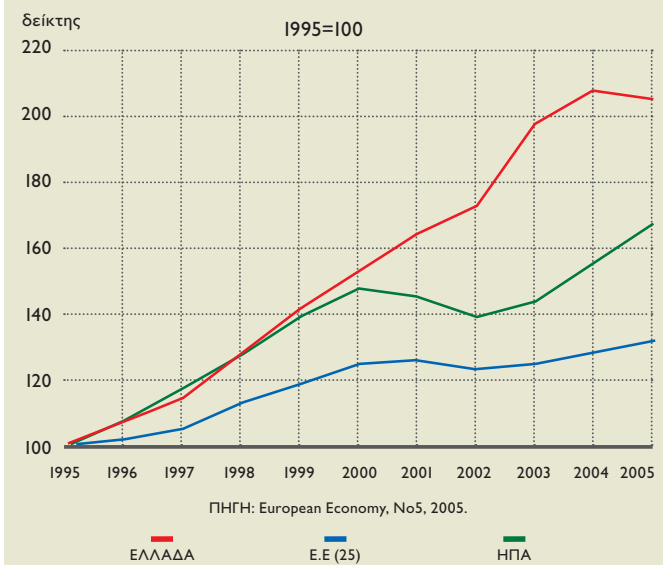
Η σημαντική αύξηση του όγκου των εξαγωγών όμως, που έφτασαν τους 2 περίπου εκατ. τόνους, απέτρεψε έως ένα βαθμό την ανάπτυξη αποσταθεροποιητικών πιέσεων στις εγχώριες τιμές πώλησης. Οι εξαγωγές προς τις Η.Π.Α. αυξήθηκαν πάνω από 30%, φτάνοντας το 1,1 εκατ. τόνους, που διοχετεύτηκαν κυρίως μέσω του νέου σταθμού διανομής στην Ταμπα.

Μεγάλη πρόκληση αποτέλεσε ο έλεγχος του κόστους και ειδικά των καυσίμων και της ενέργειας, που αποτελούν σημαντικό τμήμα των συνολικών δαπανών. Οι υψηλές τιμές των στερεών καυσίμων επιδεινώθηκαν και από το αυξημένο κόστος των θαλάσσιων μεταφορών. Επιπροσθέτως, οι αυξήσεις στις τιμές των καυσίμων επηρέασαν το μεταφορικό κόστος του τσιμέντου και των πρώτων υλών. Η Οδηγία της Ευρωπαϊκής Ένωσης για το Χρώμιο VI, η οποία εφαρμόστηκε πλήρως στα μέσα Ιανουαρίου, είχε επίσης αντίκτυπο στο κόστος.

Οι συνέπειες του αυξημένου κόστους στα οικονομικά αποτελέσματα μετριάστηκαν μερικώς από την προσήλωσή μας στην συνεχή βελτίωση και την αναβάθμιση της αποδοτικότητάς μας. Σε μια εγχώρια αγορά που παρουσίασε κάμψη, η επίτευξη σχετικής σταθερότητας στις τιμές πώλησης μπορεί να θεωρηθεί σημαντικό επίτευγμα.

Το 2005, πρώτο έτος εφαρμογής του Πρωτοκόλλου του Κιότο, εφαρμόστηκε και το πρώτο Εθνικό Σχέδιο Κατανομής Ρύπων για τις εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα. Τα δικαιώματα εκπομπών που κατανεμήθηκαν στον Τίτανα για την πρώτη περίοδο (2005-2007)

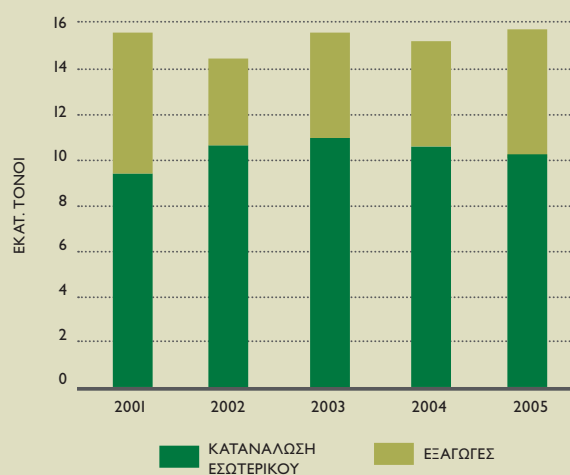
ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΤΩΝ ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΑΓΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (σε σταθερές τιμές 1995) ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ, ΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΑΙ ΤΙΣ ΗΠΑ



είναι τέτοια που δεν έχουν αντίκτυπο στα αποτελέσματα. Επιπλέον, πραγματοποιούμε συνεχείς προσπάθειες για τη μείωση των εκπομπών ανά τόνο παραγόμενου τσιμέντου. Θα πρέπει βέβαια να σημειωθεί ότι οι περισσότερες εγκαταστάσεις μας είναι σύγχρονες και αποδοτικές και ήδη πολύ κοντά στην πλέον προηγμένη τεχνολογία. Συνεπώς, είναι πιθανό να συναντήσουμε μεγαλύτερη δυσκολία στην επίτευξη περαιτέρω σημαντικών μειώσεων των εκπομπών.

Το επενδυτικό πρόγραμμα παγίων του 2005 και 2006 επικεντρώνεται στη μείωση της κατανάλωσης ενέργειας και σε περιβαλλοντικές επενδύσεις, όπως η εγκατάσταση σύγχρονων σακκόφιλτρων και υβριδικών φίλτρων.

ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΕΞΑΓΩΓΕΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ



Έτοιμο Σκυροδέμα

Η πρόβλεψη ότι το 2005 θα ήταν μια δύσκολη χρονιά επαληθεύθηκε. Η πώση της ζήτησης σε ορισμένες περιοχές (κυρίως στην Αττική), σε συνδυασμό με τα σημαντικά προβλήματα ρευστότητας στον κλάδο, προκάλεσαν τον έντονο ανταγωνισμό με αρνητικές επιπτώσεις στις τιμές έτοιμου σκυροδέματος.

Οι εξελίξεις αυτές επηρέασαν την θυγατρική εταιρία του Ομίλου, Ιντερμπετόν. Ωστόσο, η ποσότητα του πωληθέντος σκυροδέματος αυξήθηκε έναντι του 2004, κυρίως λόγω της εξαγοράς τεσσάρων νέων μονάδων στα τέλη του 2004 και στις αρχές του 2005 (δύο στην Κόρινθο, μια στη Ζάκυνθο και μία στην Χαλκιδική).

Αδρανή

Η αρνητική πορεία του κατασκευαστικού κλάδου στην Ελλάδα επηρέασε και τον κλάδο αδρανών. Η πώση της ζήτησης ήταν πιο έντονη από ότι στο τσιμέντο, επειδή μειώθηκε η κατασκευή δημοσίων έργων που απαιτούν μεγάλες ποσότητες αδρανών.

Η εγκατάσταση ενός νέου σπαστήρα στο λατομείο Ταγαράδων στη Θεσσαλονίκη ολοκληρώθηκε το 2005 και λειτουργεί από τις αρχές του 2006. Επίσης, κατά την διάρκεια του έτους, τα λατομεία Ξηρορέματος και Δρυμού στη Θεσσαλονίκη πιστοποιήθηκαν από τον Ελληνικό Οργανισμό Τυποποίησης (ΕΛΟΤ) με ISO 9001 και την διασφάλιση ποιότητας των προϊόντων CE.

Κονιάματα

Μια νέα προσπάθεια για να αυξηθεί ο όγκος πωλήσεων των κονιαμάτων είχε ενθαρρυντικά αποτελέσματα, καθώς οι πωλήσεις αυξήθηκαν το 2005 κατά 8% έναντι του 2004. Περαιτέρω αύξηση των πωλήσεων, από σχετικά χαμηλή βάση, αναμένεται και για το τρέχον έτος.

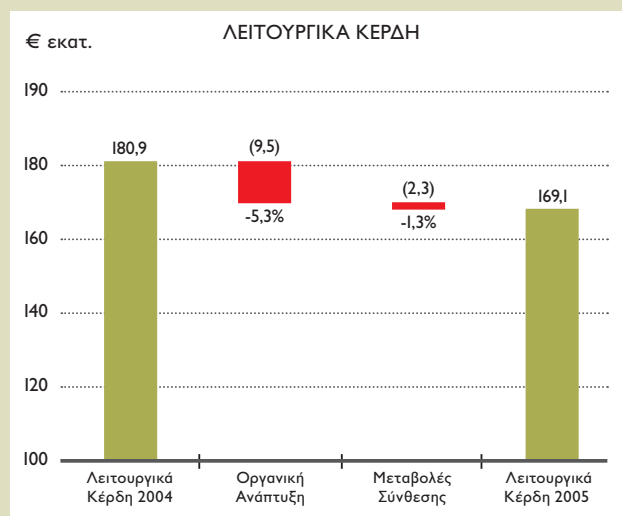
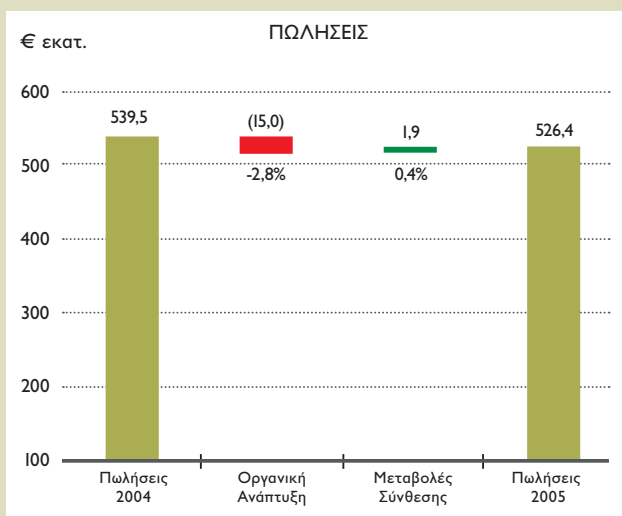
Πορσελάνη

Η ΙΩΝΙΑ συνέχισε την εφαρμογή της στρατηγικής της για εμπορική επέκταση στον τομέα των προϊόντων εστίασης. Αυξημένη προσοχή δόθηκε στον τομέα του ξενοδοχειακού εξοπλισμού.

Οικονομικά Αποτελέσματα

Ο κύκλος εργασιών στην Ελλάδα και την Ευρωπαϊκή Ένωση σημείωσε πτώση κατά 2% φθάνοντας τα € 526 εκατ. Τα λειτουργικά κέρδη ήταν € 169 εκατ., μειωμένα κατά περίπου 7%. Το μεγαλύτερο μέρος της μείωσης έναντι του 2004 οφείλεται στην μειωμένη συνεισφορά των κλάδων αδρανών και έτοιμου σκυροδέματος, στο οποίο συμπεριλαμβάνεται και το κόστος από τις συγχωνεύσεις που πραγματοποιήθηκαν.

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣ 2005 – ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ Ε.Ε.



Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής

Η Οικονομία των Η.Π.Α.

Η οικονομία των Η.Π.Α. συνέχισε την ανοδική της πορεία το 2005 με πραγματικό ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ 3,5% έναντι 4,2% το 2004. Τούτο οφείλεται στην αύξηση των καταναλωτικών δαπανών και στην αύξηση των επενδύσεων σε κατοικίες και εξοπλισμό. Προς το τέλος του έτους οι τυφώνες που χτύπησαν τις ακτές των Η.Π.Α. προκάλεσαν προβλήματα στην οικονομική δραστηριότητα. Παρόλα αυτά η θεομηνία, η οποία συνοδεύτηκε από έντονες αυξήσεις στις τιμές των καυσίμων, είχε περιορισμένες μόνο επιπτώσεις στην ανάπτυξη.

Ο πληθωρισμός αυξήθηκε, αντικατοπτρίζοντας την άνοδο στις τιμές των καυσίμων, και έφτασε το 3,4% από 2,7% το 2004. Η αγορά εργασίας σημείωσε περαιτέρω βελτίωση κατά το 2005 με το ποσοστό ανεργίας να μειώνεται γύρω στο 5%. Η Κεντρική Τράπεζα των Η.Π.Α. συνέχισε να ασκεί περιοριστική πολιτική, μια προσέγγιση που είχε ως αποτέλεσμα να αυξηθεί το επιτόκιο παρέμβασης από 1% τον Ιούνιο του 2004 σε 4% το Νοέμβριο του 2005. Αύξηση σημειώθηκε επίσης και στα μακροπρόθεσμα επιτόκια. Οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου αυξήθηκαν κατά 7,1% έναντι 8,3% του 2004.

Η Κατασκευαστική Δραστηριότητα και η Βιομηχανία Τσιμέντου στις Η.Π.Α.

Οι κατασκευαστικές δαπάνες στις Η.Π.Α. συνέχισαν την ανοδική τους πορεία και ήταν αυξημένες κατά 9,0% το 2005. Ο κυριότερος λόγος, για μια ακόμη φορά, ήταν η αύξηση στις κατασκευές κατοικιών. Οι άδειες για κατασκευές κατοικιών αυξήθηκαν κατά 5,8%, με τη μεγαλύτερη αύξηση να σημειώνεται στα νοτιοανατολικά της



Λατομείο Pennsuco, Φλόριντα - Η.Π.Α.

χώρας. Καθοριστικοί παράγοντες για τις εξελίξεις ήταν τα χαμηλά επιτόκια και οι αυξημένες δημόσιες δαπάνες σε έργα υποδομής (Ψήφισμα SAFETEA).

Η κατανάλωση τσιμέντου εκτιμάται ότι αυξήθηκε κατά 3,2%, στα επίπεδα ρεκόρ των 125,8 εκατ. τόνων το 2005. Οι καταστροφικοί τυφώνες στο δεύτερο μισό του έτους επιβράδυναν τη ζήτηση, η οποία θα είχε αυξηθεί κατά περίπου 4 εκατ. τόνους. Κατά την διάρκεια του έτους, λόγω της υψηλής ζήτησης, οι εισαγωγές αυξήθηκαν σημαντικά φτάνοντας περίπου στο 25% των πωλήσεων τσιμέντου, ενώ παράλληλα οι τιμές σημείωσαν σημαντική αύξηση. Η αξία της παραγωγής τσιμέντου ήταν περίπου 8 δισ. δολάρια και η αξία των συνολικών πωλήσεων (συμπεριλαμβανομένων των εισαγωγών) έφτασε περίπου τα 10 δισ. δολάρια.

Δραστηριότητες στις Η.Π.Α.

Ο κύκλος εργασιών και τα λειτουργικά κέρδη στις Η.Π.Α. αυξήθηκαν κατά 38% και 76% αντίστοιχα σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, λόγω του υψηλότερου όγκου πωλήσεων και των υψηλότερων τιμών, κυρίως στην πολιτεία της Φλόριντα. Τα αποτελέσματα αυτά επιτεύχθηκαν παρά το αυξημένο κόστος καυσίμων και τη σφοδρή περίοδο των τυφώνων. Αυξήσεις τιμών πραγματοποιήθηκαν σε όλα τα προϊόντα και σε όλες τις περιοχές όπου δραστηριοποιούμαστε. Λόγω των ευνοϊκών συνθηκών της αγοράς, η νέα γραμμή παραγωγής του εργοστασίου Pennsuco διέθεσε πλήρως την παραγωγή της επιτυγχάνοντας τον στόχο που είχε βάλει. Οι επί πλέον ανάγκες καλύφθηκαν, κατά ένα μέρος, από εισαγωγές μέσω του νέου σταθμού διανομής τσιμέντου στην Ταμπα. Στην πολιτεία του Νιού Τζέρσεϊ ξεκίνησαν οι εργασίες εκσυγχρονισμού του σταθμού διανομής τσιμέντου, ο οποίος πριν από δύο δεκαετίες υπήρξε το πρώτο σημείο εισόδου του Τιτάνα στην αγορά των Η.Π.Α. Η εταιρία Separation Technologies εγκαινίασε νέες μονάδες επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας στον Καναδά και στο Ηνωμένο Βασίλειο.

ΗΠΑ	2005*	2004
ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	3,5%	4,2%
Πληθυσμός (εκατ.)	297,8	295,0
Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	97,5	97,4
Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	125,8	121,9

* Εκτιμήσεις

ΠΗΓΕΣ: European Economy, No 5, 2005, U.S. Geological Survey, U.S. Census Bureau.

Φλόριντα

Στη Φλόριντα παρουσιάστηκε αυξημένη ζήτηση σε δομικά υλικά. Η πλήρης λειτουργία του νέου εργοστασίου στο Pennsuso και ο καινούργιος σταθμός διανομής τσιμέντου στην Tamra βοήθησαν στην κάλυψη των σημαντικών ελλείψεων τσιμέντου που είχαν παρουσιαστεί από το 2004. Κατά τη διάρκεια του έτους αυξήθηκε η δυναμικότητα άλεσης και άρχισε να λειτουργεί μια νέα μονάδα ενσάκκισης τσιμέντου. Το Pennsuso, το μεγαλύτερο εργοστάσιο τσιμέντου στη Φλόριντα, παράγει πλέον το διπλάσιο περίπου όγκο κλίνκερ σε σχέση με την παλαιά μονάδα, διατηρώντας ταυτόχρονα τις εκπομπές ρύπων στα ίδια επίπεδα. Το Δεκέμβριο του 2005 εκδόθηκε η άδεια από την Διεύθυνση Περιβαλλοντικής Προστασίας της Φλόριντα για περαιτέρω αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας του εργοστασίου.

Η οργανική ανάπτυξη συνεχίστηκε στους τομείς τόσο του έτοιμου σκυροδέματος όσο και των τσιμεντόλιθων και επιβραδύνθηκε μόνο κατά την περίοδο των τυφώνων στο δεύτερο μισό του έτους.

Μεσοανατολικές Πολιτείες

Στις πολιτείες Βιρτζίνια και Βόρεια Καρολίνα, η ζήτηση αυξήθηκε και οι τιμές πώλησης βελτιώθηκαν. Ωστόσο, η εκτεταμένη διακοπή της λειτουργίας λόγω συντήρησης του εργοστασίου Roanoke στις αρχές του έτους, είχε ως αποτέλεσμα την μείωση της παραγωγής. Το γεγονός αυτό αντισταθμίστηκε μερικώς από την εισροή εισαγωγών από το σταθμό διανομής τσιμέντου στο Norfolk. Ο κλάδος έτοιμου σκυροδέματος βελτίωσε την απόδοση του λόγω των αυξημένων τιμών και της έναρξης λειτουργίας δύο νέων μονάδων κατά τα τέλη του έτους.

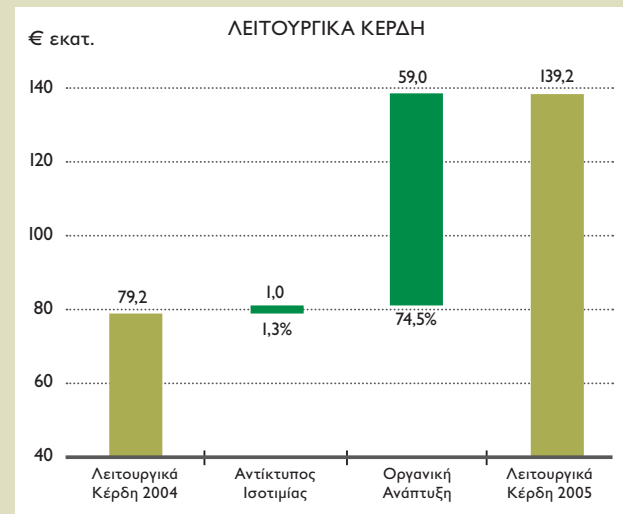
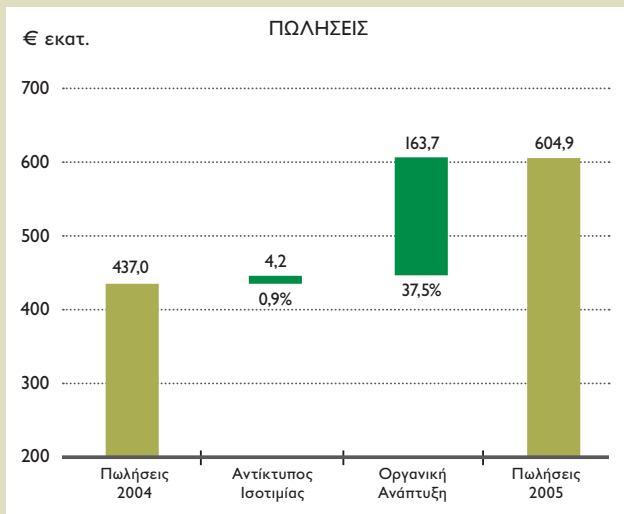
Νέα Υόρκη / Νιού Τζέρσεϋ

Οι αγορές της Νέας Υόρκης και του Νιού Τζέρσεϋ παρέμειναν ισχυρές. Ο σταθμός διανομής τσιμέντου της Essex, παρά το υψηλό κόστος προϊόντων και ναύλων, διατήρησε τον υψηλό βαθμό λειτουργίας του. Ξεκίνησαν οι εργασίες για την κατασκευή ενός σύγχρονου σιλό αποθήκευσης τσιμέντου που θα λειτουργήσει στα μέσα του 2006 και θα αντικαταστήσει την υπάρχουσα αποθήκη.

Επεξεργασμένη Ιπτάμενη Τέφρα

Ο όγκος πωλήσεων της Pro-Ash αυξήθηκε ως αποτέλεσμα της προσθήκης νέων μονάδων το 2004 και 2005, συμπεριλαμβανομένων αυτών του Ανατολικού Καναδά και του Ηνωμένου Βασιλείου. Η αποδοτικότητα ήταν υψηλότερη τόσο σε όγκο όσο και σε τιμές. Προς το τέλος του έτους, η Separation Technologies υπέγραψε συμβόλαιο για την κατασκευή νέας μονάδας επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας στην ανατολική Πενσυλβανία, όπου οι εργασίες αναμένεται να ξεκινήσουν το 2006.

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣ 2005 – Η.Π.Α.



Νοτιοανατολική Ευρώπη

Στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, η Βουλγαρία παραμένει πρωταγωνιστής, καταγράφοντας σημαντική αύξηση του όγκου πωλήσεων σε ετήσια βάση. Το πρόγραμμα αύξησης της δυναμικότητάς μας στη Βουλγαρία αναμένεται να ολοκληρωθεί στις αρχές του 2007.

Η απόδοση των δραστηριοτήτων μας στην Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας ήταν επίσης καλή, ενώ στη Σερβία τα αποτελέσματα ήταν οριακά χαμηλότερα σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

Βουλγαρία

Η χώρα συνέχισε την ανοδική της πορεία καταγράφοντας αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ κατά 5,5%. Ο πληθωρισμός ανήλθε σε 6,5% από 4% το 2004, ενώ η συναλλαγματική ισοτιμία του Λέβα με το Ευρώ παρέμεινε σταθερή. Η προσδοκούμενη ένταξη στην Ευρωπαϊκή Ένωση ενίσχυσε τις μεταρρυθμίσεις και τις οικονομικές επιδόσεις.

Η ζήτηση τσιμέντου που παρουσίασε αύξηση 13% το 2002, 12% το 2003 και μία εξαιρετική επίδοση ίση με 36% το 2004, εκτιμάται ότι βελτιώθηκε κατά περίπου 30% το 2005.

Το 2005 ήταν για το εργοστάσιο της Zlatna Panega και τις μονάδες έτοιμου σκυροδέματος το πρώτο έτος πλήρους ένταξης στον Όμιλο Τιτάν. Το ευρείας κλίμακας σχέδιο εκσυγχρονισμού που υιοθετήθηκε στα μέσα του 2004, όταν ο Όμιλος Τιτάν απέκτησε τις παραπάνω εταιρίες, συνέχισε να αποφέρει σημαντικά οφέλη σε επίπεδο συνολικής αποδοτικότητας.

Η λειτουργική κερδοφορία το 2005 ήταν βελτιωμένη κατά 28% σε σχέση με το προηγούμενο έτος, παρ' όλη την ανάγκη για συμπλήρωση της τοπικής παραγωγής με εισαγωγές με χαμηλότερα περιθώρια κέρδους.

Στο εργοστάσιο τσιμέντου εφαρμόζεται εντατικό πρόγραμμα επενδύσεων που αποσκοπεί στην αύξηση της παραγωγής κλίνκερ και της δυναμικότητας άλεσης τσιμέντου και στη βελτίωση της περιβαλλοντικής απόδοσης. Αναμένεται να ολοκληρωθεί το πρώτο τρίμηνο του 2007.

Το πρόγραμμα περιλαμβάνει την αποκατάσταση της ανενεργού γραμμής παραγωγής κλίνκερ, που θα αυξήσει την παραγωγική δυναμικότητα σε περίπου 1,2 εκατ. τόνους κλίνκερ μέχρι τις αρχές του 2007. Και οι δύο γραμμές παραγωγής θα εξοπλιστούν με νέα συστήματα αποκονίωσης, ενώ η αύξηση της παραγωγής θα συνοδευτεί από τη δημιουργία ενός καινούριου σιλό κλίνκερ που επίσης θα βελτιώσει την περιβαλλοντική απόδοση του εργοστασίου.

Ένας εξαιρετικά αποδοτικός κάθετος μύλος άλεσης τσιμέντου, ο πρώτος αυτού του τύπου στη Βουλγαρία, έχει προγραμματιστεί να μπει σε λειτουργία το 2007. Θα προσφέρει πρόσθετη αλεστική ικανότητα και δυνατότητα άλεσης πολλών τύπων τσιμέντου. Η διαδικασία συσκευασίας και αποστολής τσιμέντου ενισχύθηκε το 2005 μέσω ενός δεύτερου πλήρως αυτοματοποιημένου σταθμού φόρτωσης χύμα τσιμέντου που θα υποστηρίζεται από μία περιστροφική μονάδα συσκευασίας και παλετοποίησης.

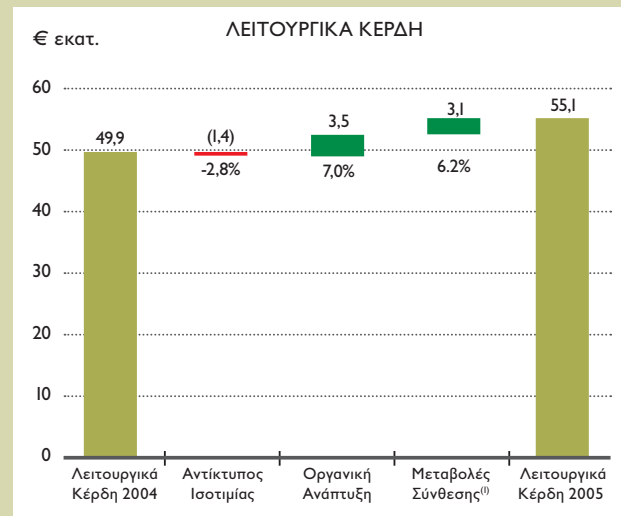
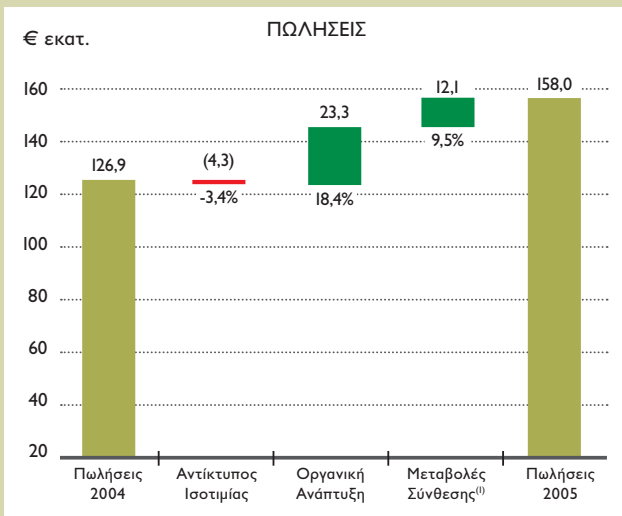
Εκτός από τα παραπάνω, βρίσκονται σε εξέλιξη εκτεταμένα προγράμματα βελτίωσης των υποδομών. Συμπεριλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, καινούρια δίκτυα ύδρευσης και αποχέτευσης και νέες εγκαταστάσεις επεξεργασίας ύδατος.

ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	2005*	2004
ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	5,5%	5,6%
Πληθυσμός (εκατ.)	7,7	7,8
Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	3,9	2,9
Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	3,1	2,4

* Εκτιμήσεις

ΠΗΓΕΣ: Εκτιμήσεις Εταιρίας, The Economist Intelligence Unit, European Economy, No 5, 2005.

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣ 2005 – Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗ



⁽¹⁾ Προσθήκη εργοστασίου Zlatna και πώληση εργοστασίου Plevenski από 01.05.04



Εργοστάσιο Zlatna Panega, Βουλγαρία

Νοτιοανατολική Ευρώπη

Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας

Οι προσπάθειες της κυβέρνησης να εφαρμόσει τη Διαδικασία Σταθεροποίησης και Σύνδεσης και να ολοκληρώσει το νομικό πλαίσιο του Συμφώνου της Οχρίδας ανταμοίφθησαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση, με τη χορήγηση του καθεστώτος της υποψήφιας προς ένταξη χώρας στις 16 Δεκεμβρίου 2005.

Η οικονομία συνέχισε να προοδεύει και αυτό αντικατοπτρίζεται στην αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ κατά 3,6%. Ο πληθωρισμός ανήλθε σε 0,5%.

Η εγχώρια ζήτηση τσιμέντου εκτιμάται ότι αυξήθηκε κατά 5% το 2005. Οι υψηλότερες πωλήσεις στην εσωτερική αγορά, σε συνδυασμό με τις αυξημένες εξαγωγές προς το Κόσοβο, είχαν ως αποτέλεσμα ένα εξαιρετικό έτος για το εργοστάσιο του Usje.

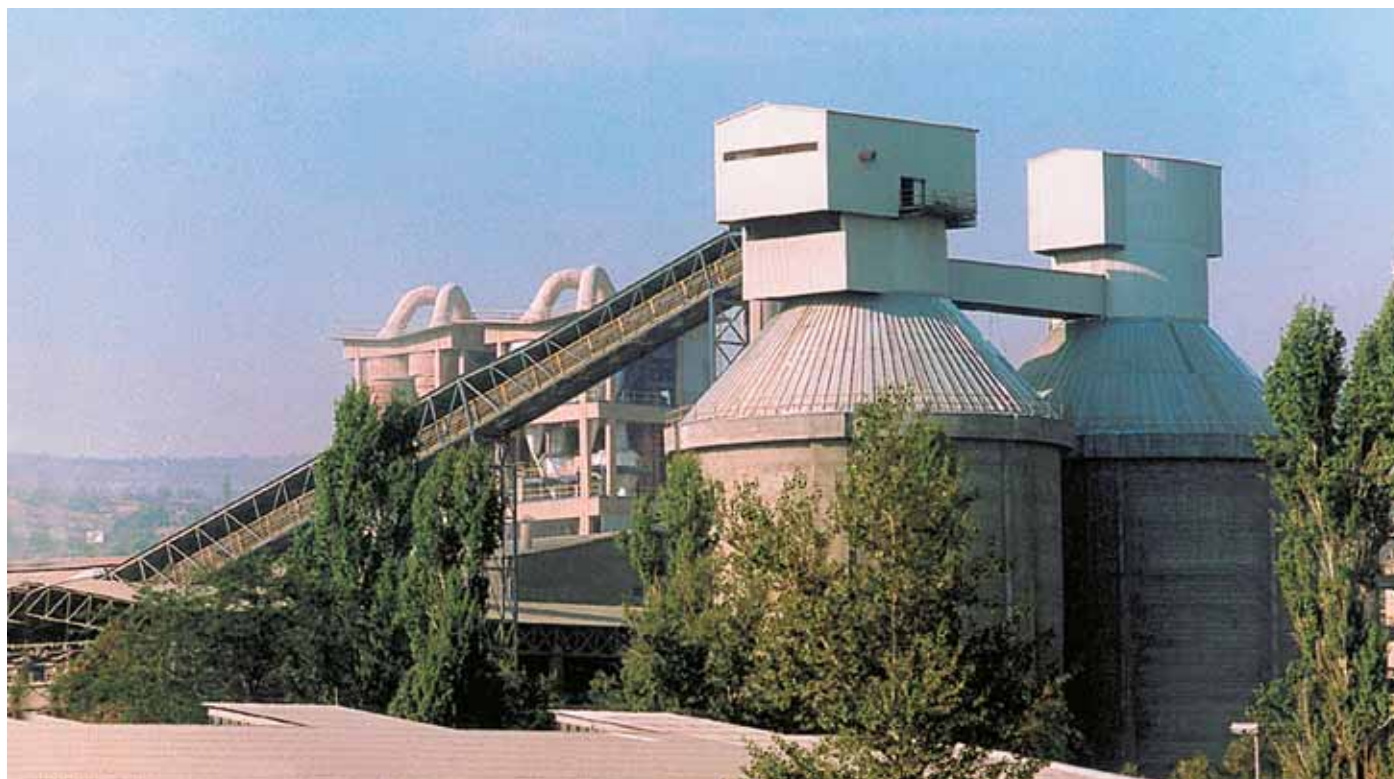
Η εξέλιξη αυτή, υποβοηθούμενη από αποτελεσματικές διαδικασίες περιορισμού του κόστους παραγωγής, είχε ως αποτέλεσμα τη βελτίωση των λειτουργικών κερδών.

Η βελτιστοποίηση της παραγωγικής διαδικασίας μέσω της χρήσης εναλλακτικών καυσίμων και πρώτων υλών, παραμένει πρωταρχικής σημασίας για το Usje. Για να επιτευχθεί τούτο εξασφαλίστηκε η άδεια από το Υπουργείο Περιβάλλοντος, ώστε να συνεχισθεί η μερική υποκατάσταση των καυσίμων του κλιβάνου με την καύση ελαστικών αυτοκινήτων.

ΠΡΩΗΝ ΓΙΟΥΓΚΟΣΛΑΒΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ ΤΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ	2005*	2004
ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	3,6%	3,0%
Πληθυσμός (εκατ.)	2,0	2,0
Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	0,9	0,8
Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	0,7	0,7

* Εκτιμήσεις

ΠΗΓΕΣ: Εκτιμήσεις Εταιρίας, The Economist Intelligence Unit.



Εργοστάσιο Usje, Σκόπια

Σερβία και Μαυροβούνιο

Η οικονομία της Σερβίας και του Μαυροβουνίου πέτυχε αύξηση του ΑΕΠ κατά 5,6% το 2005. Ο πληθωρισμός ανήλθε σε 15,6% από 13,4% το 2004, κυρίως ως αποτέλεσμα της επιβολής Φ.Π.Α. από τον Ιανουάριο του 2005, της αυξημένης εγχώριας ζήτησης και των υψηλότερων τιμών των καυσίμων. Η πρόοδος των ιδιωτικοποιήσεων και της οικονομικής αναδιάρθρωσης ήταν περιορισμένη.

Η αγορά τσιμέντου εκτιμάται ότι αναπτύχθηκε κατά 2%, περιοριζόμενη από την επιβολή Φ.Π.Α. και την οικονομική αβεβαιότητα.

Η βιομηχανική παραγωγή του εργοστασίου του Kosjeric ήταν αντίστοιχη του περσινού ιστορικά υψηλού επιπέδου. Η κερδοφορία περιορίστηκε, ως αποτέλεσμα του αυξημένου κόστους παραγωγής. Μετά από εκτενείς διαβουλεύσεις με τις τοπικές και εθνικές αρχές, το Kosjeric ξεκίνησε την καύση πετρελαϊκού κωκ στα τέλη του 2005, με σκοπό να μετριάσει τις συνέπειες της εκτίναξης του κόστους των καυσίμων.

ΣΕΡΒΙΑ ΚΑΙ ΜΑΥΡΟΒΟΥΝΙΟ	2005*	2004
ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	5,6%	7,5%
Πληθυσμός (εκατ.)	8,2	8,2
Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	2,2	2,2
Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	2,2	2,2

* Εκτιμήσεις

ΠΗΓΕΣ: Εκτιμήσεις Εταιρίας, Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος.



Εργοστάσιο Kosjeric, Σερβία

Ανατολική Μεσόγειος

Αίγυπτος

Η αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ ενισχύθηκε κατά το 2005 στην Αίγυπτο και εκτιμάται ότι θα ξεπεράσει το 4%, δηλαδή θα είναι υψηλότερο από το 2,7% που δημοσιεύθηκε για το 2004. Η επάρκεια ξένου συναλλάγματος κινήθηκε σε ικανοποιητικά επίπεδα.

Η Αιγυπτιακή λίρα ανατιμήθηκε ελαφρά έναντι του αμερικάνικου δολαρίου και του Ευρώ, ενώ τα συναλλαγματικά αποθέματα της χώρας έφτασαν τα 24,7 δισ. δολάρια σε σχέση με τα 14,3 δισ. δολάρια το προηγούμενο έτος.

Η διαδικασία φιλελευθροποίησης και εκσυγχρονισμού της Αιγυπτιακής οικονομίας παρέμεινε σε σταθερή τροχιά και οι ιδιωτικοποιήσεις επιταχύνθηκαν. Η νέα φορολογική νομοθεσία, με αιχμή του δόρατος τη μείωση της εταιρικής φορολογίας από 32% σε 20% και την εισαγωγή ενιαίου σταθερού συντελεστή φορολογίας φυσικών προσώπων ίσο με 20%, συνοδεύτηκε από αυστηρούς ελέγχους και ποινές.

Ο συνδυασμός της ανανέωσης της εμπιστοσύνης προς την κυβέρνηση και των αυξημένων χρηματικών εισροών, οδήγησαν σε αντιστροφή της τάσης ως προς τη ζήτηση τσιμέντου. Μετά από σειρά ετών στασιμότητας ή μείωσης, η κατανάλωση τσιμέντου ενισχύθηκε εντυπωσιακά κατά 19% το 2005, φτάνοντας το ιστορικά υψηλό επίπεδο των 28 εκατ. τόνων. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση των εξαγωγών κατά 18% ενώ οι τιμές πώλησης εξακολούθησαν να βελτιώνονται.

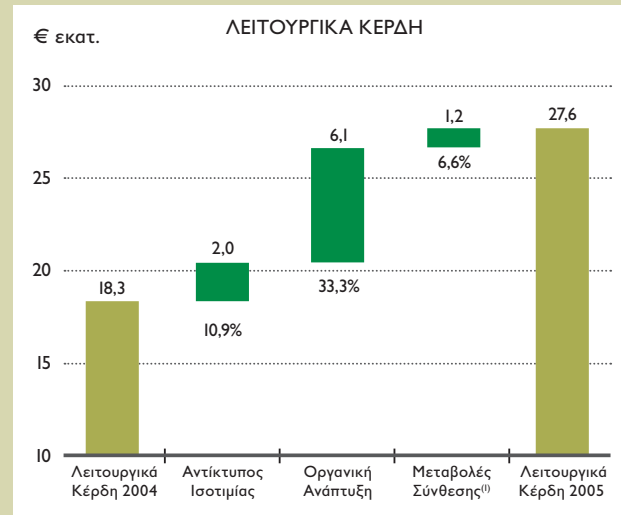
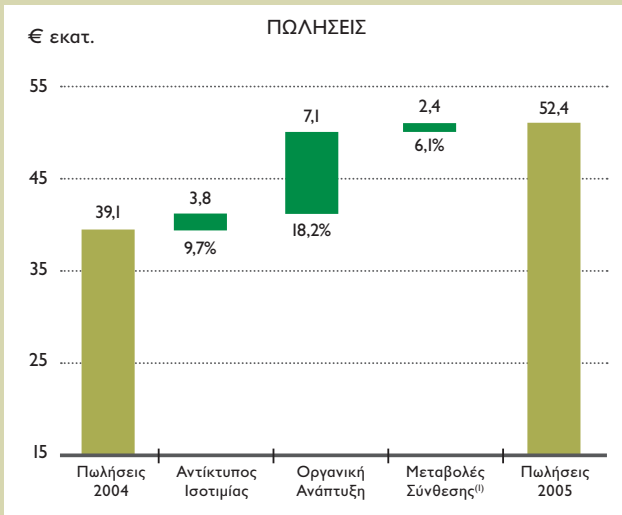
Τα οικονομικά αποτελέσματα ενισχύθηκαν βασιζόμενα στους υψηλότερους όγκους πωλήσεων και στις υψηλότερες τιμές πώλησης. Το μερίδιο των λειτουργικών κερδών του Ομίλου Τιτάν αυξήθηκε από € 18 εκατ. το 2004 σε € 28 εκατ., λαμβάνοντας υπόψη και την αγορά των δικαιωμάτων μειοψηφίας που υπήρχαν στο εργοστάσιο της Αλεξάνδρειας.

ΑΙΓΥΠΤΟΣ	2005*	2004
ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	4,1%	2,7%
Πληθυσμός (εκατ.)	74,0	72,3
Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	33,6	29,1
Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	28,3	24,1

* Εκτιμήσεις

ΠΗΓΕΣ: Εκτιμήσεις Εταιρίας, The Economist Intelligence Unit.

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣ 2005 – ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ



⁽¹⁾ Οι APCC και BSCC ενοποιούνται με την αναλογική μέθοδο και περιλαμβάνουν μόνο το μερίδιο του Τιτάνα.



Εργοστάσιο Αλεξάνδρειας, Αίγυπτος

Διαχείριση Κινδύνων

Διαχείριση Επιχειρηματικού Κινδύνου

Στον Όμιλο εφαρμόζεται ένα σύστημα διαχείρισης του επιχειρηματικού κινδύνου που επιτρέπει στα αρμόδια στελέχη να επισημαίνουν και να προσδιορίζουν, κατά περίπτωση, την ύπαρξη και το μέγεθος ενός κινδύνου. Στους κινδύνους συγκαταλέγεται και η διαφυγή ευκαιριών και ταξινομούνται σε στρατηγικούς, λειτουργικούς και χρηματοοικονομικούς.

Η αποτύπωση των στρατηγικών κινδύνων αποτελεί σημαντικό εργαλείο για τη Διοίκηση του Ομίλου στη διαδικασία λήψης των αποφάσεων.

Λειτουργικοί και χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι επηρεάζουν τις καθημερινές λειτουργικές και χρηματοοικονομικές συναλλαγές του Ομίλου. Ο Όμιλος προβαίνει στην αξιολόγησή τους και λαμβάνει τα απαραίτητα μέτρα, προκειμένου να ελαχιστοποιηθούν οι κίνδυνοι που έχουν επισημανθεί.

Το σύστημα που εφαρμόζεται περιλαμβάνει την αξιολόγηση των κινδύνων σε καθέναν από τους τομείς δραστηριότητας, αλλά και σε επίπεδο Ομίλου, αναβαθμίζεται δε, προσαρμόζεται και συμπληρώνεται διαρκώς.



Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων των απρόβλεπτων διακυμάνσεων συναλλαγματικών ισοτιμιών και επιτοκίων, πιστωτικών κινδύνων και κινδύνων ρευστότητας. Το συνολικό πρόγραμμα διαχείρισης του κινδύνου του Ομίλου έχει στόχο να ελαχιστοποιήσει τις αρνητικές επιπτώσεις που μπορεί να έχουν οι κίνδυνοι αυτοί στην χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

Η διαχείριση του κινδύνου παρακολουθείται από τη Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης Ομίλου και διαμορφώνεται στα πλαίσια κανόνων εγκεκριμένων από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης παρέχει συμβουλευτικές υπηρεσίες σε όλες τις εταιρίες του Ομίλου, συντονίζει την πρόσβαση στις εγχώριες και διεθνείς χρηματαγορές και διαχειρίζεται τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους στους οποίους εκτίθεται ο Όμιλος. Αυτό περιλαμβάνει, σε συνεργασία με τις διάφορες εταιρίες του Ομίλου, την αναγνώριση, αποτίμηση και αν χρειαστεί, την αντιστάθμιση των χρηματοοικονομικών κινδύνων. Η Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης δεν εκτελεί συναλλαγές κερδοσκοπικού χαρακτήρα ή συναλλαγές που δε σχετίζονται με τις εμπορικές, επενδυτικές ή δανειοληπτικές δραστηριότητες του Ομίλου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει γραπτές κατευθύνσεις για τη συνολική διαχείριση των κινδύνων, καθώς και ειδικές οδηγίες που καλύπτουν συγκεκριμένους τομείς, όπως είναι ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίων, ο πιστωτικός κίνδυνος, η χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων και η επένδυση των ρευστών διαθεσίμων.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί ο Όμιλος αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, τραπεζικούς λογαριασμούς υπερανάληψης, παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, λογαριασμούς εισπρακτέους και πληρωτέους, δάνεια προς και από συνδεδεμένα μέρη, επενδύσεις σε χρεόγραφα, μερίσματα πληρωτέα και υποχρεώσεις που προκύπτουν από συμβόλαια χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Εσωτερικός έλεγχος

Ο εσωτερικός έλεγχος πραγματοποιείται από ανεξάρτητη Διεύθυνση του Ομίλου, η οποία αναφέρεται στην Ελεγκτική Επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου. Τα καθήκοντα της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου Ομίλου περιλαμβάνουν την ανάλυση και αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας και αποδοτικότητας των συστημάτων εσωτερικής εποπτείας και ελέγχου, καθώς και της ποιότητας με την οποία επιτελείται κάθε εργασία, στο πλαίσιο του συνόλου της επιχείρησης, συμπεριλαμβανομένης της εξέτασης της αξιοπιστίας και πληρότητας:

- > των χρηματοοικονομικών και επιχειρησιακών πληροφοριακών συστημάτων
- > των συστημάτων ελέγχου συμμόρφωσης με εσωτερικές και εξωτερικές οδηγίες, όπως προγράμματα, διαδικασίες, νόμοι και διατάγματα, πρότυπα και προδιαγραφές, κώδικες κ.α.
- > του τρόπου διασφάλισης των περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου

Πιστωτικός κίνδυνος

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

Όταν κρίνεται απαραίτητο, 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 απαξίωση. Στο τέλος του έτους η διοίκηση θεώρησε ότι δεν υπάρχει κανένας ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος, που να μην καλύπτεται ήδη από κάποια εξασφάλιση ή από πρόβλεψη επισφαλούς απαίτησας.

Πιθανός κίνδυνος μπορεί ακόμα να δημιουργηθεί στις περιπτώσεις κατοχής από τον Όμιλο χρηματικών ή άλλων προς χρήμα εξομοιούμενων περιουσιακών στοιχείων, επενδύσεων ή συμβολαίων 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 του κινδύνου αυτού ο Όμιλος συναλλάσσεται με αναγνωρισμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα με αξιολόγηση υψηλού επιπέδου φερεγγυότητας.



Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε διεθνές επίπεδο και διενεργεί συναλλαγές σε συνάλλαγμα. Ως εκ τούτου, εκτίθεται στις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Ο κίνδυνος αυτός αντιμετωπίζεται στα πλαίσια των εγκεκριμένων κατευθύνσεων με τη χρήση προθεσμιακών συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα.

Η διαχείριση των διαφόρων κινδύνων αντιμετωπίζεται επίσης και με τη χρήση φυσικών αντισταθμιστικών μέσων. Πολιτική του Ομίλου είναι να χρησιμοποιεί για τις επενδύσεις σε θυγατρικές εξωτερικού, των οποίων η καθαρή θέση είναι εκτεθειμένη σε συναλλαγματικό κίνδυνο, σαν αντισταθμιστικό μέσο, δανεισμό στο αντίστοιχο νόμισμα - εφόσον αυτό είναι εφικτό. Έτσι ο συναλλαγματικός κίνδυνος που προκύπτει από την επένδυση στις ΗΠΑ αντισταθμίζεται κυρίως μέσω σύναψης δανείων σε δολάρια. Σε άλλες αγορές που δραστηριοποιείται ο Όμιλος, όπως είναι η Αίγυπτος και τα Βαλκάνια, εκτιμώνται οι χρηματοδοτικές ανάγκες της εταιρίας, και εφόσον είναι εφικτό, η χρηματοδότηση γίνεται στο ίδιο νόμισμα με το στοιχείο ενεργητικού το οποίο χρηματοδοτείται ή πρόκειται να χρηματοδοτηθεί. Εξάιρεση αποτελεί η Αίγυπτος όπου η επένδυση του Ομίλου απεικονίζεται σε αιγυπτιακές λίρες και η αντίστοιχη χρηματοδότηση εκφράζεται σε ιαπωνικά γεν. Ο Όμιλος έχει αποφασίσει ότι το κόστος της αναχρηματοδότησης των υποχρεώσεων από γεν σε αιγυπτιακές λίρες είναι απαγορευτικό. Για την αποτελεσματικότερη διαχείριση του κινδύνου αυτού, η υποχρέωση σε γεν έχει μετατραπεί σε δολάρια μέσω προθεσμιακών συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα.

Κίνδυνος επιτοκίου

Τα λειτουργικά έσοδα και οι ταμιακές ροές του Ομίλου δεν επηρεάζονται σημαντικά από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων. Η έκθεση σε κίνδυνο επιτοκίων για τις υποχρεώσεις και επενδύσεις 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. Επίσης, υπάρχει δυνατότητα να χρησιμοποιηθούν παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για να αλλάξει ο παραπάνω συνδυασμός σταθερών - κυμαινόμενων επιτοκίων, εφόσον αυτό κριθεί απαραίτητο.

Η πολιτική του Ομίλου είναι να παρακολουθεί διαρκώς τις τάσεις των επιτοκίων καθώς και τις χρηματοδοτικές ανάγκες του Ομίλου. Επομένως οι αποφάσεις για τη διάρκεια των δανείων καθώς και τη σχέση μεταξύ σταθερού και κυμαινόμενου επιτοκίου, λαμβάνονται ξεχωριστά για κάθε περίπτωση.

Ως εκ τούτου όλα τα βραχυπρόθεσμα δάνεια έχουν συναφθεί με κυμαινόμενα επιτόκια. Τα μεσο-μακροπρόθεσμα δάνεια έχουν συναφθεί κυρίως με σταθερά επιτόκια. Αυτό δίνει την δυνατότητα στον Όμιλο να αποφεύγει τον κίνδυνο από μεγάλες διακυμάνσεις επιτοκίων.

Διαχείριση Κινδύνων

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.

Λογιστική για παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και τις δραστηριότητες αντιστάθμισης κινδύνου

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα καταχωρούνται αρχικά στον ισολογισμό στο αρχικό κόστος και στη συνέχεια αποτιμώνται στην τρέχουσα αξία τους. Η μέθοδος αναγνώρισης του κέρδους ή της ζημίας που προκύπτει, εξαρτάται από τη φύση του στοιχείου του οποίου ο κίνδυνος αντισταθμίζεται. Ο Όμιλος προσδιορίζει συγκεκριμένα παράγωγα είτε (1) ως αντιστάθμιση τρέχουσας αξίας στοιχείων ενεργητικού ή παθητικού είτε (2) ως αντιστάθμιση μιας προϋπολογισθείσας συναλλαγής ή μιας δέσμευσης της Εταιρίας είτε (3) ως αντιστάθμιση μιας επένδυσης σε θυγατρική εταιρία του εξωτερικού. Ορισμένες συναλλαγές με παράγωγα, ενώ παρέχουν αποτελεσματική αντιστάθμιση των κινδύνων που αντιμετωπίζει ο Όμιλος, δεν πληρούν τους όρους, ώστε να εφαρμοστούν σε αυτές οι σχετικές διατάξεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που αφορούν στον λογιστικό χειρισμό παραγώγων πλήρους αντιστάθμισης κινδύνου.

Κέρδη και ζημιές από μεταγενέστερες αποτιμήσεις

Κέρδη και ζημιές που προέρχονται από την αποτίμηση χρηματοοικονομικών παραγώγων, συμπεριλαμβανομένων των προθεσμιακών συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα και χρησιμοποιούνται για την αντιστάθμιση κινδύνων από την τρέχουσα αξία στοιχείων του ισολογισμού, καταχωρούνται άμεσα στα καθαρά κέρδη ή ζημιές.

Τα κέρδη από την αποτίμηση δανείων της μητρικής Εταιρίας σε ξένο νόμισμα, τα οποία εξακολουθούν να υφίστανται στην ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού, καταχωρούνται αρχικά απευθείας στις «Λοιπές προβλέψεις». Οι ζημιές καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης. Κατά τη διάρκεια εξόφλησης του δανείου το σωρευτικό ποσό που έχει καταχωρηθεί στις «Λοιπές προβλέψεις» αναπροσαρμόζεται σε σχέση με τον αρχικό υπολογισμό.

Κατά την πραγματοποίηση της συναλλαγής τεκμηριώνεται γραπτά η σχέση μεταξύ των χρηματοοικονομικών μέσων αντιστάθμισης κινδύνων και των στοιχείων τα οποία είναι υποκείμενα στους κινδύνους αυτούς. Επίσης, στο πλαίσιο της Διαχείρισης Κινδύνου, αιτιολογείται η ανάγκη διενέργειας πράξεων αντιστάθμισης των χρηματοοικονομικών κινδύνων.

Η διαδικασία αυτή περιλαμβάνει επίσης τη σύνδεση όλων των παραγώγων που έχουν χαρακτηριστεί ως μέσα αντιστάθμισης κινδύνων, με τα συγκεκριμένα στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού ή με τις συγκεκριμένες μελλοντικές, βέβαιες ή αναμενόμενες, συναλλαγές.

Επίσης, τόσο κατά την αρχική συναλλαγή όσο και κατά τη διάρκεια ζωής του παραγώγου, τεκμηριώνεται το κατά πόσον η χρήση του εξασφαλίζει υψηλή αποτελεσματικότητα στην αντιστάθμιση του χρηματοοικονομικού κινδύνου για τον οποίο χρησιμοποιήθηκε.

Εκτίμηση εύλογης / τρέχουσας αξίας

Η τρέχουσα αξία των προθεσμιακών συμβολαίων συναλλάγματος προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας τις τρέχουσες τιμές αγοράς προθεσμιακών συμβολαίων κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Η τρέχουσα αξία των προς πώληση χρεογράφων προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας τις τρέχουσες τιμές αγοράς κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.



Διοικητικό Συμβούλιο

Πρώην Πρόεδρος (1988-1996)

ΑΓΓΕΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας που εξελέγη με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 24.5.2004 είναι δεκαπενταμελές, έχει τριετή θητεία που λήγει κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων το 2007 και η σύνθεση του, σύμφωνα με την από 24.5.2004 απόφασή του έχει ως εξής :

Διοικητικό Συμβούλιο

ΑΝΔΡΕΑΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

έτος γέννησης 1940

Πρόεδρος

Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 10.6.1971- 28.2.2006
Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. της Alpha Bank.
Μέλος του Δ.Σ. του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών.

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΡΟΝΤΗΡΑΣ

έτος γέννησης 1936

Αντιπρόεδρος

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 4.6.1998.
Μέλος του Δ.Σ. της Εμπορικής Τράπεζας της Ελλάδος.
Πρόεδρος του Δ.Σ. της Frigoglass A.B.E.E.

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ

έτος γέννησης 1962

Διευθύνων Σύμβουλος

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 24.6.1992.
Ηλεκτρολόγος – Μηχανικός, πτυχιούχος του Swiss Federal Institute of Technology και του Harvard Business School.
Μέλος του Δ.Σ. του Ελληνοαμερικανικού Εκπαιδευτικού Ιδρύματος.
Μέλος του Δ.Σ. της LAMDA DEVELOPMENT A.E.
Μέλος του Δ.Σ. του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών.

ΗΛΙΑΣ ΠΑΝΙΑΡΑΣ

έτος γέννησης 1937

Εντεταλμένος Σύμβουλος

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 23.6.1995. Γενικός Διευθυντής Τομέα Ελλάδας
Χημικός Μηχανικός, πτυχιούχος του Ε.Μ.Π και του New York University.
Μέλος του Δ.Σ. της Ένωσης Τσιμεντοβιομηχανιών Ελλάδος.

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΝΑΛΥΤΗΣ

έτος γέννησης 1930

Σύμβουλος

Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
Εκτελεστικό μέλος από 28.6.1989 έως 1.7.2002.
Πρόεδρος Οικονομικής και Κοινωνικής Επιτροπής Ελλάδας
Αντιπρόεδρος της Επιτροπής Κοινωνικών Υποθέσεων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Εργοδοτών.
Πρόεδρος του Συνδέσμου «Ελληνικό Δίκτυο για την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη».

ΕΥΘΥΜΙΟΣ ΒΙΔΑΛΗΣ

έτος γέννησης 1954

Σύμβουλος

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 24.5.2004.
Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.
Μέλος του Γενικού Συμβουλίου του Συνδέσμου Ελληνικών Βιομηχανιών.
Πρόεδρος του Συνδέσμου Μεταλλευτικών Επιχειρήσεων.
Μέλος του Δ.Σ. της RAYCAP A.E.

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΔΑΥΙΔ

έτος γέννησης 1937

Σύμβουλος

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 19.6.2001.
Πρόεδρος του Δ.Σ. της COCA COLA Ελληνική Εταιρία Εμφιαλώσεως Α.Ε.
Μέλος του Δ.Σ. της Τράπεζας Κύπρου.

ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΘΕΟΔΩΡΟΠΟΥΛΟΣ

έτος γέννησης 1958

Σύμβουλος

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 19.6.2001.
Πρόεδρος του Δ.Σ. της Εταιρίας CHIPITA INTERNATIONAL A.E.
Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. του Συνδέσμου Ελληνικών Βιομηχανιών.
Μέλος του Δ.Σ. της Δημόσιας Επιχείρησης Ηλεκτρισμού.
Μέλος του Δ.Σ. της ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.

ΝΕΛΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ
έτος γέννησης 1964

Σύμβουλος

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 24.6.1992.
Διευθυντής Εξωτερικών Σχέσεων του Ομίλου.
Μέλος του Δ.Σ. της Ένωσης Τσιμεντοβιομηχανιών Ελλάδος.
Μέλος του Γενικού Συμβουλίου του Συνδέσμου Ελληνικών Βιομηχανιών.

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΑΡΥΩΤΗΣ
έτος γέννησης 1934

Σύμβουλος – Γραμματέας του Δ.Σ.

Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 24.5.2004.
Νομικός Σύμβουλος του Ομίλου ΤΙΤΑΝ.
Μέλος του Δ.Σ. της Φιλοδασικής Ενώσεως Αθηνών.

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΕΡΑΜΕΥΣ
έτος γέννησης 1937

Σύμβουλος

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 28.6.1988.
Ομότιμος Καθηγητής της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών.
Πρόεδρος της Διεθνούς Ακαδημίας Συγκριτικού Δικαίου (Χάγη).
Διευθυντής του Ελληνικού Ινστιτούτου Διεθνούς και Αλλοδαπού Δικαίου.
Δικαστικός Σύμβουλος της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος.
Μέλος του Εθνικού Συμβουλίου Έρευνας και Τεχνολογίας.

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ
έτος γέννησης 1951

Σύμβουλος

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 24.3.2004.
Πρόεδρος της SEPHORA-ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Ε.
Αντιπρόεδρος της ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.
Μέλος του Γενικού Συμβουλίου του Συνδέσμου Ελληνικών Βιομηχανιών.
Μέλος του Δ.Σ. του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών.

ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΥ-ΜΠΕΝΟΠΟΥΛΟΥ
έτος γέννησης 1966

Σύμβουλος

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 23.6.1995.
Διευθύντρια Στρατηγικού Σχεδιασμού του Ομίλου.
Πτυχιούχος του Πανεπιστημίου Swarthmore College και του Insead.
Μέλος Δ.Σ. της Frigoglass Α.Β.Ε.Ε.

ΜΙΧΑΗΛ ΣΙΓΑΛΑΣ
έτος γέννησης 1949

Σύμβουλος

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 28.7.1998.
Διευθυντής Τομέων Νοτιοανατολικής Ευρώπης και Μέσης Ανατολής
Μηχανολόγος – Μηχανικός, πτυχιούχος του Πανεπιστημίου Concordia Καναδά.

ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ
έτος γέννησης 1957

Σύμβουλος

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 24.5.2004.
Εκτελεστικός Πρόεδρος της LAMDA DEVELOPMENT Α.Ε.
Μέλος του Δ.Σ. της ΔΕΛΤΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.

Επιτροπές

ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΡΟΝΤΗΡΑΣ
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΕΥΘΥΜΙΟΣ ΒΙΔΑΛΗΣ
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΑΜΟΙΒΩΝ

ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΘΕΟΔΩΡΟΠΟΥΛΟΣ
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΝΑΛΥΤΗΣ
Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΔΑΥΙΔ
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΟΡΙΣΜΟΥ ΥΠΟΨΗΦΙΩΝ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΕΡΑΜΕΥΣ
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΑΡΥΩΤΗΣ
Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ

ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ
Πρώην μέλος και Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΝΑΛΥΤΗΣ
Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΝΕΛΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ
Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΕΠΙΤΡΟΠΗ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ
Διευθύνων Σύμβουλος

ΗΛΙΑΣ ΠΑΝΙΑΡΑΣ
Εντεταλμένος Σύμβουλος – Γενικός Διευθυντής Τομέα Ελλάδας

ΝΕΛΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ
Διευθυντής Εξωτερικών Σχέσεων Ομίλου

ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΜΠΑΛΤΖΗΣ
Διευθυντής Κλάδου Τσιμέντου Ελλάδας

ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΥ-ΜΠΕΝΟΠΟΥΛΟΥ
Διευθύντρια Στρατηγικού Σχεδιασμού Ομίλου

ΑΡΗΣ ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ
Διευθυντής Τομέα Η.Π.Α.

HOWARD PRINCE-WRIGHT
Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου

ΜΙΧΑΗΛ ΣΙΓΑΛΑΣ
Διευθυντής Τομέων ΝΑ Ευρώπης και Μέσης Ανατολής

Διευθυντής Νομικών Υπηρεσιών Ομίλου

ΙΩΑΝΝΗΣ ΓΕΩΡΓΑΚΑΚΗΣ



Εταιρική Διακυβέρνηση

Η Α.Ε. Τιμέντων ΤΙΤΑΝ αποδίδει ιδιαίτερη σημασία και βαρύτητα στην εξασφάλιση της διαφάνειας των εν γένει ενεργειών και συναλλαγών της και στην εδραίωση της αξιοπιστίας της, έναντι των μετόχων και του ευρύτερου επενδυτικού κοινού.

Στα πλαίσια της αντίληψης αυτής, πέραν των όσων προβλέπει η νομοθεσία, η Εταιρία έχει υιοθετήσει και εντάξει στο οργανωτικό και λειτουργικό της σχήμα αρχές “Εταιρικής Διακυβέρνησης”, που ανταποκρίνονται στο μέγεθος και τη μορφή της και είναι γενικά παραδεκτές ως οι βέλτιστες πρακτικές στις ευρωπαϊκές χρηματιστηριακές αγορές.

Ειδικότερα :

Διοικητικό Συμβούλιο - Σύνθεση - Λειτουργία

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας εκλέγεται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων με τριετή θητεία.

Σήμερα, επί συνόλου δεκαπέντε μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, τα δέκα είναι μη εκτελεστικά και από αυτά τα επτά πλήρως ανεξάρτητα, με την έννοια ότι 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 αυτήν πρόσωπα.

Τα μη εκτελεστικά μέλη επιλέγονται με γνώμονα την επαγγελματική και επιστημονική τους καταξίωση σε τομείς που μπορούν να συμβάλουν ουσιαστικά στη διαμόρφωση της πολιτικής της Εταιρίας και την ανάπτυξη των εργασιών της, προέρχονται δε πάντοτε από χώρους που δεν λειτουργούν ανταγωνιστικά προς την Εταιρία.

Τα πέντε εκτελεστικά μέλη προέρχονται από το μετοχικό πυρήνα και το ανώτατο στελεχιακό δυναμικό της Εταιρίας.

Αρχή της Εταιρίας είναι, τα προτεινόμενα προς εκλογή πρόσωπα να μην έχουν υπερβεί το εβδομηκοστό πέμπτο έτος της ηλικίας τους. Από τη λήξη δε της θητείας του παρόντος Συμβουλίου, τα ανεξάρτητα μέλη του δεν θα μπορούν να έχουν περισσότερες των τεσσάρων θητειών.

Οι κατέχοντες τις θέσεις του Προέδρου και του Αντιπροέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου προέρχονται από τα μη εκτελεστικά μέλη του και ένας τουλάχιστον εξ’ αυτών από τα ανεξάρτητα.

Το Διοικητικό Συμβούλιο διαθέτει δική του Γραμματεία με επικεφαλής πρόσωπο που κατά την άσκηση των καθηκόντων του δεν υπάγεται ιεραρχικά σε καμία άλλη Υπηρεσία της Εταιρίας.

Οι συνολικές καθαρές αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, λόγω συμμετοχής σ’ αυτό, ανήλθαν κατά τη χρήση Ι.Ι. – 31.12.2005 στο ποσό των Ευρώ 180.000. Στα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. που συμμετείχαν σε επιτροπές καταβλήθηκε συνολικά και το ποσό των Ευρώ 42.000.

Οι μισθοί και οι πάσης φύσης ακαθάριστες αποδοχές των οκτώ μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που παρείχαν τις υπηρεσίες τους προς τον Όμιλο με σχέση μίσθωσης εργασίας ή εντολής, ανήλθαν, κατά την ίδια χρήση, στο ποσό των Ευρώ 1.593.959,50. Οι πρόσθετες αμοιβές τους, λόγω επίτευξης στόχων (bonus), ανήλθαν στο

ποσό των Ευρώ 495.000.

Στα ανωτέρω μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου καταβλήθηκε συνολικά το 2005 το ποσό των Ευρώ 175.481,20 λόγω συμμετοχής τους στη διανομή κερδών της χρήσης 2004.

Επιτροπές από Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο επικουρείται στο έργο του από τις ακόλουθες επιτροπές :

Ελεγκτική Επιτροπή

Η Ελεγκτική Επιτροπή συγκροτείται αποκλειστικά από ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, με ευρύτατες ελεγκτικές δικαιοδοσίες, στις οποίες περιλαμβάνονται η άσκηση εποπτείας επί των εργασιών της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου Ομίλου, η οποία υπάγεται ιεραρχικά σ’ αυτήν, ο έλεγχος των οικονομικών καταστάσεων προ πάσης έγκρισής τους από το Δ.Σ και η υπόδειξη των ορκωτών ελεγκτών που προτείνονται από το Δ.Σ. στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Επιτροπή Αμοιβών

Η Επιτροπή συγκροτείται από τρία μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εκ των οποίων δύο τουλάχιστον είναι ανεξάρτητα. Έργο της επιτροπής είναι η μελέτη και υποβολή προτάσεων προς καθορισμό των πάσης φύσης αποδοχών και αμοιβών των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που παρέχουν τις υπηρεσίες τους με σχέση μίσθωσης εργασίας ή εντολής και των ανώτατων διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας.

Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η Επιτροπή συγκροτείται από τρία μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εκ των οποίων δύο τουλάχιστον είναι ανεξάρτητα. Έργο της Επιτροπής είναι αφενός η υπόδειξη των κατάλληλων προσώπων ως υποψηφίων μελών του Δ.Σ. και ο σχεδιασμός της διαδοχής και συνέχειας στη Διοίκηση της Εταιρίας και αφετέρου η γνωμοδότηση ως προς την ορθή εφαρμογή των Αρχών Εταιρικής Διακυβέρνησης σε σχέση με την κείμενη νομοθεσία αλλά και τις βέλτιστες πρακτικές διεθνώς.

Επιτροπή Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης

Η Επιτροπή συγκροτείται από τρία μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή διατελέσαντα μέλη αυτού. Έργο της Επιτροπής είναι η παροχή συμβουλών και υποστήριξης προς τη Διοίκηση της Εταιρίας για το σχεδιασμό της στρατηγικής και το συντονισμό των ενεργειών επί θεμάτων εταιρικής κοινωνικής ευθύνης.

Διευθύνουσα Επιτροπή

Η Επιτροπή, προβλεπόμενη και από το καταστατικό της Εταιρίας, συγκροτείται σήμερα από πέντε εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τρία ανώτατα διευθυντικά στελέχη, με αρμοδιότητα την άσκηση εποπτείας επί των διαφόρων Υπηρεσιών της Εταιρίας και το συντονισμό των δραστηριοτήτων τους. Στις συνεδριάσεις συμμετέχει και ο Διευθυντής της Νομικής Υπηρεσίας.

Εσωτερικός Έλεγχος

Ο εσωτερικός έλεγχος ασκείται από τη Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου Ομίλου που αποτελεί ανεξάρτητη Υπηρεσία και αναφέρεται στην Ελεγκτική Επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου.

Στη Διεύθυνση αυτή υπάγονται :

- α. Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου Τομέα Ελλάδα που έχει ως έργο την άσκηση διαχειριστικών ελέγχων και ελέγχων τήρησης των θεσμοθετημένων λειτουργικών διαδικασιών της Εταιρίας και των θυγατρικών της εταιριών που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, αλλά και των υποχρεώσεων που απορρέουν από την εφαρμογή της νομοθεσίας εν γένει, περιλαμβανομένης και της χρηματιστηριακής.
- β. Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου Τομέα Νοτιοανατολικής Ευρώπης, Ανατολικής Μεσογείου και Πληροφορικής που έχει σαν έργο το συντονισμό των ελεγκτικών διαδικασιών στις δραστηριότητες που ασκούνται σε χώρες των περιοχών αυτών, είτε μέσω επιχειρήσεων του Ομίλου της Α.Ε. Τσιμέντων ΤΙΤΑΝ, είτε σε συνεργασία με άλλους επιχειρηματικούς φορείς. Έργο της είναι επίσης ο έλεγχος των πληροφοριακών συστημάτων στην Ελλάδα και τη Νοτιοανατολική Ευρώπη.
- γ. Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου Τομέα Η.Π.Α. που έχει σαν έργο το συντονισμό των ελεγκτικών διαδικασιών στις δραστηριότητες που ασκούνται στις Η.Π.Α.

Ο εσωτερικός έλεγχος ασκείται σήμερα από 13 στελέχη στην Ελλάδα και στο εξωτερικό που διαθέτουν την κατάλληλη επιστημονική γνώση και εμπειρία στους διαφόρους τομείς του ελέγχου που ασκούν.

Υπηρεσίες Ενημέρωσης και Εξυπηρέτησης των Μετόχων

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

Διεύθυνση Επενδυτικών Σχέσεων

Η ευθύνη της Διεύθυνσης αυτής έχει ανατεθεί σε ανώτερο στέλεχος της Εταιρίας και έχει ως αρμοδιότητα αφενός την ενημέρωση των θεσμικών επενδυτών και οικονομικών αναλυτών του εσωτερικού και του εξωτερικού, αφετέρου δε την άσκηση εποπτείας επί των κατωτέρω δύο υπηρεσιών, που έχουν συγκροτηθεί και λειτουργούν σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 5/204/2000 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Διευθυντής είναι ο κος Τάκης Κανελλόπουλος, οδός Χαλκίδος 22α, Τ.Κ. ΙΙΙ 43 Αθήνα, τηλ. 210-2591163, fax. 210-2591106, e-mail. ir@titan.gr.

Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων

Η Υπηρεσία αυτή έχει ως αντικείμενο την έγκαιρη, άμεση και ισότιμη πληροφόρηση των μετόχων, καθώς και την εξυπηρέτησή τους σχετικά με την άσκηση των δικαιωμάτων τους.

Ειδικότερα, η εν λόγω Υπηρεσία μεριμνά: 1) για τη διανομή μερισμάτων, 2) για τις πράξεις εκδόσεως νέων μετοχών και τον τρόπο και χρόνο άσκησης των σχετικών δικαιωμάτων, 3) για την παροχή πληροφοριών σχετικά με τις Γενικές Συνελεύσεις και τις αποφάσεις τους, 4) για την τήρηση και ενημέρωση του μετοχολογίου της Εταιρίας και την επικοινωνία με τις εποπτεύουσες Αρχές.

Υπεύθυνη είναι η κα Νίτσα Κάλεση, οδός Χαλκίδος 22α, Τ.Κ. ΙΙΙ 43 Αθήνα, τηλ. 210-2591257, fax. 210-2591238, e-mail. kalesin@titan.gr.

Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων

Αντικείμενο της Υπηρεσίας αυτής είναι η επιμέλεια της σύνταξης των δελτίων τύπου, των ενημερωτικών εντύπων της Εταιρίας, της ιστοσελίδας στο Διαδίκτυο και η πληροφόρηση των μέσων μαζικής επικοινωνίας, σχετικά με θέματα της Εταιρίας.

Υπεύθυνος είναι ο κος Σπύρος Ξένος, οδός Χαλκίδος 22α, ΙΙΙ 43 Αθήνα, τηλ. 210-2591140, fax. 210-2591285, email. smx@titan.gr.

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.

Πρόγραμμα διάθεσης μετοχών σε ανώτερα στελέχη της Εταιρίας με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσεως αγοράς μετοχών.

Η Εταιρία με σκοπό την ταύτιση των ανωτέρων στελεχών με τα συμφέροντα των Μετόχων και ταυτόχρονα την εστίασή τους στη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη της, έχει εφαρμόσει πρόγραμμα διάθεσης μετοχών με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσεως αγοράς μετοχών.

Το αρχικό πρόγραμμα εγκρίθηκε με την από 5ης Ιουλίου 2000 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων που προέβλεψε τη διάθεση μέχρι 400.000 κοινών μετά ψήφου μετοχών με χορήγηση των δικαιωμάτων προαίρεσεως κατά τα έτη 2001, 2002 και 2003 και τιμή διάθεσης € 29,35 ανά μετοχή.

Στο πρόγραμμα περιελήφθησαν και τρία μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου που παρέικαν τις υπηρεσίες τους με σχέση μίσθωσης εργασίας.

Με την από 19ης Ιουνίου 2002 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2919/2001, η εφαρμογή του προγράμματος επεκτάθηκε και σε ανώτερα στελέχη συνδεδεμένων εταιριών.

Τα χορηγηθέντα κατά τα ανωτέρω έτη δικαιώματα είχαν περίοδο ωρίμανσης τριών ετών και μπορούσαν να ασκηθούν είτε τμηματικά κατά το 1/3 εντός των ετών χορήγησης και των δυο επομένων ετών, είτε και αθροιστικά μέχρι του τέλους του χρόνου απόσβεσης του δικαιώματος.

Η κατανομή των δικαιωμάτων στους δικαιούχους έγινε από το Διοικητικό Συμβούλιο με κριτήρια τη βαθμολογική τους κατάταξη, την υπευθυνότητα και την έκταση των αρμοδιοτήτων τους, την απόδοση και τις προοπτικές εξέλιξής τους.

Εταιρική Διακυβέρνηση

Κατά τις χρήσεις 2001, 2002 και 2003 χορηγήθηκαν δικαιώματα για 369.900 μετοχές σε 55 συνολικά άτομα, μέχρι δε και το 2003 είχαν ασκηθεί ώριμα δικαιώματα για 119.200 μετοχές. Τα παραμείναντα προς άσκηση δικαιώματα, μετά την αποχώρηση ορισμένων στελεχών και την απόσβεση των δικαιωμάτων τους, ήταν για 240.000 μετοχές.

Με την από 24 Μαΐου 2004 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, ο αριθμός των μετοχών διπλασιάστηκε, λόγω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών και μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής (split), χορηγήθηκε δε δωρεάν προς τους μετόχους μία νέα μετοχή ανά μία παλαιά.

Λόγω του γενόμενου διπλασιασμού του αριθμού των μετοχών, η Γενική Συνέλευση των Μετόχων, κατά τη συνεδρίαση της 8ης Ιουνίου 2004, αποφάσισε την αναπροσαρμογή των προς άσκηση δικαιωμάτων προαιρέσεως αγοράς μετοχών με το διπλασιασμό του αριθμού των μετοχών, από 240.000 παλαιές σε 480.000 νέες μετοχές και τη μείωση της τιμής διάθεσής τους από ευρώ 29,35 σε ευρώ 14,68 ανά μετοχή.

Κατά τη χρήση του 2004, το δικαίωμα ασκήθηκε από 45 στελέχη για 196.400 μετοχές και κατά τη χρήση 2005 από 41 στελέχη με 200.900 μετοχές. Τα παραμείνοντα προς άσκηση δικαιώματα είναι για 82.700 μετοχές.

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με την από 8 Ιουνίου 2004 απόφασή της, ενέκρινε ένα νέο πρόγραμμα χορήγησης δικαιωμάτων προαιρέσεως αγοράς μετοχών α) προς μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, που παρέχουν τις υπηρεσίες τους με σχέση μίσθωσης εργασίας, με εξαίρεση του Προέδρου και β) προς διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας και συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, σύμφωνα με το υφιστάμενο πρόγραμμα αξιολόγησης και κατάταξης των θέσεων εργασίας της Εταιρίας.

Το νέο πρόγραμμα προβλέπει τη διάθεση κατά τα έτη 2004, 2005 και 2006 δικαιωμάτων μέχρι 400.000 μετοχών συνολικά, που μπορούν να ασκηθούν κατά τα έτη 2006, 2007 και 2008, με χρόνο απόσβεσής τους τα έτη 2007, 2008 και 2009 αντίστοιχα. Η τιμή διάθεσης ορίστηκε στο ποσό της ονομαστικής αξίας της μετοχής.

Τα χορηγούμενα δικαιώματα, κατά τους χρόνους ωρίμανσης της άσκησής τους, μπορούν να ασκηθούν, χωρίς προϋποθέσεις, μόνο κατά το ένα τρίτο του αριθμού τους.

Ο υπόλοιπος αριθμός των δικαιωμάτων (τα δύο τρίτα) θα προσδιορίζεται οριστικά μέχρι του ημίσεως αυτών, ανάλογα με την απόδοση της μετοχής, σε σχέση με το μέσο όρο της απόδοσης των δεικτών του Χρηματιστηρίου Αθηνών FTSE 20, FTSE 40 και «Κατασκευές-Υλικά» και μέχρι του ημίσεως, ανάλογα με την απόδοση της μετοχής, σε σχέση με το μέσον όρο της απόδοσης των μετοχών προεπιλεγμένων εταιριών του κλάδου της βαριάς βιομηχανίας δομικών υλικών διεθνώς.

Κατά το έτος 2004 διατέθηκαν δικαιώματα για 111.480 μετοχές και κατά το έτος 2005 για 133.110 μετοχές που μπορούν να ασκηθούν από του έτους 2006 και 2007 αντίστοιχα, υπό τις ανωτέρω προϋποθέσεις.

ΗΜΕΡΟΛΟΓΙΟ ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΕΩΝ 2006

23 Φεβρουαρίου 2006	Αποτελέσματα Έτους 2005
10 Μαΐου 2006	Αποτελέσματα Τριμήνου (3Μ)
23 Μαΐου 2006	Τακτική Γενική Συνέλευση
25 Μαΐου 2006	Αποκοπή Μερισματος
26 Ιουλίου 2006	Αποτελέσματα Εξαμήνου (6Μ)
31 Οκτωβρίου 2006	Αποτελέσματα Εννεαμήνου (9Μ)
21 Φεβρουαρίου 2007	Αποτελέσματα Έτους 2006



Ετήσιο Δελτίο
2005

α. Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις σε ενοποιημένη και μη βάση.....	43-85
β. Συνοπτικά ετήσια οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες σε ενοποιημένη και μη βάση.....	86-89
γ. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων σε ενοποιημένη και μη βάση.....	90-91
δ. Έκθεση Ελέγχου Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων σε ενοποιημένη και μη βάση.....	91
ε. Έκθεση συναλλαγών της Εταιρίας με τις συνδεδεμένες με αυτή επιχειρήσεις σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 2 παρ. 4 του Ν. 3016/2002.....	92-93
στ. Πληροφορίες άρθρου 10 του Ν. 3401/2005.....	94-95
ζ. Η Διεύθυνση του διαδικτύου όπου έχουν αναρτηθεί οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, τα πιστοποιητικά ελέγχου του Ορκωτού Λογιστή και οι εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου, των εταιριών που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας	95

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις σε ενοποιημένη και μη βάση που παρατίθενται στις σελίδες 43 έως και 85 έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 22 Φεβρουαρίου 2006

α

Κατάσταση Ισολογισμού

(ποσά σε χιλιάδες €)

Σημ.	Όμιλος		Εταιρία		
	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2005	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2004	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2005	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2004	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενώματες ακινητοποιήσεις	8	1.149.845	972.375	248.293	233.471
Ασώματες ακινητοποιήσεις	9	94.990	102.213	-	-
Επενδυτικά ακίνητα	10	-	-	7.226	7.161
Συμμετοχές σε θυγατρικές	28	-	-	512.615	512.728
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	11	4.277	1.421	107	107
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	8.146	5.415	1.603	2.420
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	19	746	2.988	3.761	2.005
Σύνολο παγίου ενεργητικού		1.258.004	1.084.412	773.605	757.892
Αποθέματα	14	175.954	136.193	64.685	57.933
Απαιτήσεις και προπληρωμές	15	272.418	231.374	131.475	89.396
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	11	2.346	3.380	942	1.141
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	16	95.142	78.408	17	21
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		545.860	449.355	197.119	148.491
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		1.803.864	1.533.767	970.724	906.383
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	18	425.025	408.083	62.203	62.378
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	19	143.509	120.696	34.219	44.410
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών	20	38.937	39.642	23.293	24.114
Προβλέψεις	21	14.136	18.045	3.418	3.749
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	12	9.601	9.840	7.450	6.210
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		631.208	596.306	130.583	140.861
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	18	64.538	85.029	48.996	56.643
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	17	136.259	114.257	51.805	56.276
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος		27.600	17.052	17.786	7.526
Προβλέψεις	21	4.477	1.016	-	-
Μερίσματα πληρωτέα		51.012	44.121	51.012	44.121
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		283.886	261.475	169.599	164.566
Σύνολο υποχρεώσεων (α)		915.094	857.781	300.182	305.427
Μετοχικό κεφάλαιο	24	191.524	187.844	191.524	187.844
Αποθεματικά	25	389.923	274.552	458.573	392.667
Κέρδη εις νέο		290.943	188.123	20.445	20.445
Καθαρή Θέση Μετόχων Εταιρίας		872.390	650.519	670.542	600.956
Δικαιώματα Μειοψηφίας	30	16.380	25.467	-	-
Σύνολο Καθαρής Θέσης (β)		888.770	675.986	670.542	600.956
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α+β)		1.803.864	1.533.767	970.724	906.383

Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως

(ποσά σε χιλιάδες €)

Σημ.	Όμιλος		Εταιρία		
	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2005	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2004	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2005	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2004	
	Κύκλος εργασιών	1.341.727	1.142.474	439.713	430.680
	Κόστος πωλήσεων	-852.579	-726.190	-265.067	-252.172
	Μικτά κέρδη	489.148	416.284	174.646	178.508
	Άλλα έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης	-591	-3.814	4.516	-244
	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-79.974	-74.686	-32.378	-29.874
	Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-19.410	-19.312	-3.870	-3.621
	Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	389.173	318.472	142.914	144.769
	Αποσβέσεις	-72.015	-63.647	-10.672	-10.314
	Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	317.158	254.825	132.242	134.455
	Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	1.008	405	29.175	13.773
	Έσοδα / (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-25.098	-12.625	-16.400	721
	Κέρδη προ φόρων	293.068	242.605	145.017	148.949
	Μείον φόροι	-80.018	-62.948	-39.207	-44.600
	Κέρδη μετά από φόρους	213.050	179.657	105.810	104.349
	Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε:				
	Μετόχους της Εταιρίας	210.128	176.951	105.810	104.349
	Δικαιώματα Μειοψηφίας	2.922	2.706	-	-
	Βασικά κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή (σε €)	2,50	2,11	1,26	1,24
	Προσαρμοσμένα κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή (σε €)	2,49	2,10	1,25	1,24

Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης

Όμιλος (ποσά σε χιλιάδες €)	Σημ.	Κοινές μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Προνο- μιούχες μετοχές	Δικαιώματα προαι- ρέσεως αγοράς μετοχών	Αποθε- ματικό αναπρο- σαρμονγών και λοιπά αποθε- ματικά	Υπόλοιπο κερδών/ (ζημιών)	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο
Ποσά προηγούμενης χρήσης 2004									
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2004		91.637	17.095	9.083	-	311.722	100.746	52.568	582.851
Συναλλαγματικές διαφορές		-	-	-	-	-32.379	-	-	-32.379
Εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας	30	-	-	-	-	-	-	-28.842	-28.842
Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων μετά την αναβαλλόμενη φορολογία	22	-	-	-	-	2.278	-	-	2.278
Μερίσματα	7	-	-	-	-	-	-43.747	-965	-44.712
Καθαρό κέρδος χρήσης		-	-	-	-	-	176.951	2.706	179.657
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία		-	-	-	-	499	-	-	499
Διαγραφή Υπεραξίας	9	-	-	-	-	-	13.751	-	13.751
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών	24	61.091	-	6.055	-	-67.146	-	-	-
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσεως αγοράς μετοχών	24	393	2.490	-	-	-	-	-	2.883
Μεταφορά σε αποθεματικά	25	-	-	-	-	59.578	-59.578	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004		153.121	19.585	15.138	-	274.552	188.123	25.467	675.986
Ποσά κλειόμενης χρήσης 2005									
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2005		153.121	19.585	15.138	-	274.552	188.123	25.467	675.986
Συναλλαγματικές διαφορές		-	-	-	-	40.429	4.579	-2.113	42.895
Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων μετά την αναβαλλόμενη φορολογία	22	-	-	-	-	10.694	-	-	10.694
Μερίσματα	7	-	-	-	-	-	-50.598	-1.011	-51.609
Καθαρό κέρδος χρήσης		-	-	-	-	-	210.128	2.922	213.050
Αναπροσαρμογές από θυγατρικές που λειτουργούν σε υπερπληθωριστικές οικονομίες		-	-	-	-	2.959	-	914	3.873
Αναλογία μειοψηφίας σε μείωση κεφαλαίου θυγατρικής		-	-	-	-	-	-	-9.799	-9.799
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσεως αγοράς μετοχών	24	401	2.548	-	-	-	-	-	2.949
Προβλεψη για δικαιώματα προαίρεσης μετοχών (ΔΠΧΠ 2)		-	-	-	731	-	-	-	731
Μεταφορά σε αποθεματικά	25	-	-	-	-	61.289	-61.289	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005		153.522	22.133	15.138	731	389.923	290.943	16.380	888.770

Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης (συνέχεια)

Εταιρία (ποσά σε χιλιάδες €)	Σημ.	Κοινές μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Προνο- μιούχες μετοχές	Δικαιώματα προαι- ρέσεως αγοράς μετοχών	Αποθε- ματικό αναπρο- σαρμογών και λοιπά αποθε- ματικά	Υπόλοιπο κερδών/ (ζημιών)	Σύνολο
Ποσά προηγούμενης χρήσης 2004								
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2004		91.637	17.095	9.083	-	399.782	17.596	535.193
Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων μετά την αναβαλλόμενη φορολογία	22	-	-	-	-	2.278	-	2.278
Μερίσματα	7	-	-	-	-	-	-43.747	-43.747
Καθαρό κέρδος χρήσης		-	-	-	-	-	104.349	104.349
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών	24	61.091	-	6.055	-	-67.146	-	-
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσεως αγοράς μετοχών	24	393	2.490	-	-	-	-	2.883
Μεταφορά σε αποθεματικά	25	-	-	-	-	57.753	-57.753	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004		153.121	19.585	15.138	-	392.667	20.445	600.956
Ποσά κλειόμενης χρήσης 2005								
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2005		153.121	19.585	15.138	-	392.667	20.445	600.956
Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων μετά την αναβαλλόμενη φορολογία	22	-	-	-	-	10.694	-	10.694
Μερίσματα	7	-	-	-	-	-	-50.598	-50.598
Καθαρό κέρδος χρήσης		-	-	-	-	-	105.810	105.810
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσεως αγοράς μετοχών	24	401	2.548	-	-	-	-	2.949
Προβλεψη για δικαιώματα προαίρεσης μετοχών (ΔΠΧΠ 2)		-	-	-	731	-	-	731
Μεταφορά σε αποθεματικά	25	-	-	-	-	55.212	-55.212	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005		153.522	22.133	15.138	731	458.573	20.445	670.542

Κατάσταση Ταμιακών Ροών

(ποσά σε χιλιάδες €)

Σημ.	Όμιλος		Εταιρία	
	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2005	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2004	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2005	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2004
Ταμιακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων				
	Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση			
	317.887	399.309	100.476	251.917
	Εισπράξεις από τόκους			
	3.752	10.249	145	18
	Πληρωμές φόρων			
	-28.818	-58.941	-22.631	-46.894
	<u>292.821</u>	<u>350.617</u>	<u>77.990</u>	<u>205.041</u>
Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων				
	Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχ.			
8, 9	-145.646	-149.563	-26.795	-29.771
	Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων			
26	2.266	3.098	481	407
	Εισπράξεις από μερίσματα			
	1.008	405	14.173	13.773
	Πωλήσεις/(εξαγορές) συμμετοχών			
31	-1.708	-77.268	-	-86.996
	Εκποίηση διαθεσίμων προς πώλ. χρηματ/κών στοιχ.			
	10.119	2.516	-	154
	Αγορά διαθεσίμων προς πώλ. χρηματ/κών στοιχ.			
	-1.175	-2.743	-16	-217
	Μείωση/(αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων			
	-4.109	-1.350	817	191
	<u>-139.245</u>	<u>-224.905</u>	<u>-11.340</u>	<u>-102.459</u>
	153.576	125.712	66.650	102.582
Ταμιακές Ροές Χρηματοοικονομικών Δραστηριοτήτων				
	Εισπράξεις από την έκδοση κοινών μετοχών			
24	2.949	2.883	2.949	2.883
	Εισπράξεις κρατικών επιχορηγήσεων			
	1.584	1.357	1.584	1.482
	Πληρωμές τόκων			
	-32.723	-21.638	-6.990	-5.413
	Πληρωμές μερισμάτων			
	-44.718	-41.863	-43.707	-40.899
	Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια			
	126.126	109.681	21.982	-
	Εξοφλήσεις δανείων			
	-194.616	-179.563	-42.472	-60.852
	<u>-141.398</u>	<u>-129.143</u>	<u>-66.654</u>	<u>-102.799</u>
	12.178	-3.431	-4	-217
	Αύξηση/(μείωση) στα χρηματικά διαθέσιμα			
	Διαθέσιμα, στην αρχή της περιόδου			
16	78.408	72.354	21	238
	Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών			
	4.556	9.485	-	-
	<u>95.142</u>	<u>78.408</u>	<u>17</u>	<u>21</u>

I. Λογιστικές Αρχές

A. Βάση κατάρτισης	49
B. Ενοποίηση	50
Γ. Μετατροπή ξένου νομίσματος	51
Δ. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	51
E. Επενδυτικά ακίνητα	52
ΣΤ. Ασώματες ακινητοποιήσεις	52
Z. Απαξίωση παγίων	52
H. Επενδύσεις	52
Θ. Εκμισθώσεις – όταν ο Όμιλος είναι ο μισθωτής	52
I. Αποθέματα	52
K. Εμπορικές απαιτήσεις	53
Λ. Ταμιακά ισοδύναμα και διαθέσιμα	53
M. Μετοχικό κεφάλαιο	53
N. Δανεισμός	53
Ξ. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	53
O. Παροχές σε εργαζομένους	53
Π. Κρατικές επιχορηγήσεις για αγορά παγίου εξοπλισμού	54
P. Προβλέψεις	54
Σ. Δαπάνες περιβαλλοντικής αποκατάστασης	55
T. Αναγνώριση εσόδων	55
Υ. Μερίσματα	55
Φ. Αναφορές τομέων	55

2. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

A. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	55
B. Λογιστική για παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και τις δραστηριότητες αντιστάθμισης κινδύνου	56
Γ. Εκτίμηση εύλογης/ τρέχουσας αξίας	57

3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις

A. Εκτιμώμενη απαξίωση υπεραξίας	57
B. Φόρος εισοδήματος	57

4. Αναταξινομήσεις κονδυλίων	57
---	-----------

Γενικές πληροφορίες

Η Ανώνυμη Εταιρία Τιμών Τιτών «η Εταιρία» οι θυγατρικές, οι κοινοπραξίες και οι συγγενείς επιχειρήσεις της συνολικά «ο Όμιλος» δραστηριοποιούνται στην παραγωγή, εμπορία και διανομή μιας μεγάλης γκάμας 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 Ανώνυμη με έδρα την Ελλάδα και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Οι λογιστικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 22 Φεβρουαρίου 2006.

Σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών

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

Α. Βάση κατάρτισης

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), περιλαμβανομένων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ) και ερμηνειών που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεργησιών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, καθώς και τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ).

Όλα τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ και ισχύουν κατά την σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων έχουν υιοθετηθεί από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο μέσω της διαδικασίας επικύρωσης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (ΕΕ), εκτός από το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 39 (Χρηματοοικονομικά Εργαλεία Αναγνώριση και Επιμέτρηση). Ύστερα από εισήγηση της Επιτροπής Λογιστικής Τυποποίησης, το Συμβούλιο υιοθέτησε τους Κανονισμούς 2086/2004 και 1864/2005 που απαιτούν την χρήση του ΔΛΠ 39, εκτός από συγκεκριμένες διατάξεις που αφορούν στην αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου καταθέσεων, από την 1η Ιανουαρίου 2005 για όλες τις εισηγμένες εταιρίες.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ όπως αυτά έχουν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ και έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ. Ο Όμιλος δεν επηρεάζεται από τις διατάξεις που αφορούν στην αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου καταθέσεων, όπως παρουσιάζεται στο ΔΛΠ 39.

Το ΔΠΧΠ Ι, που αναφέρεται στην υιοθέτηση των ΔΠΧΠ για πρώτη φορά, έχει εφαρμοστεί στην προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου από την 1η Ιανουαρίου 2004. Το ΔΛΠ Ι (παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων) απαιτεί την παρουσίαση συγκριτικών στοιχείων για την αντίστοιχη προηγούμενη χρήση από τη χρήση αναφοράς. Ο ισολογισμός έναρξης εφαρμογής των ΔΠΧΠ του Ομίλου και της Εταιρίας θεωρείται η 1η Ιανουαρίου 2003 (ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ). Ο Όμιλος και η Εταιρία έχουν κάνει χρήση της δυνατότητας εξαίρεσης σύμφωνα με το ΔΠΧΠ Ι, ώστε να εφαρμόσει από την 1η Ιανουαρίου 2004 το αναθεωρημένο ΔΛΠ 32 (Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποίηση και Παρουσίαση) και το αναθεωρημένο ΔΛΠ 39 (Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση).

Οι συμφωνίες των λογαριασμών και οι περιγραφές των επιπτώσεων της μετατροπής από τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα σε ΔΠΧΠ τόσο στην καθαρή θέση όσο και στο καθαρό εισόδημα του Ομίλου, παρατίθενται στη σημείωση 29.

Οι λογιστικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή έχει τροποποιηθεί με αποτίμηση της αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθεσίμων προς πώληση και σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (συμπεριλαμβανομένων παραγώνων), επενδυτικών ακινήτων στην τρέχουσα αξία.

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, απαιτεί τη χρήση κρίσιμων λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης απαιτείται η κρίση της Διοίκησης στην εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών που έχουν υιοθετηθεί. Οι τομείς που απαιτούν υψηλότερου βαθμού κρίση ή είναι εξαιρετικά πολύπλοκοι ή οι τομείς όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις λογιστικές καταστάσεις, αναφέρονται στις **Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις στη σελίδα 57**.

Νέα πρότυπα, ερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων

Έχει γίνει έκδοση νέων ΔΠΧΠ, τροποποιήσεων και διερμηνειών, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2006 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Διοίκησης του Ομίλου και της Εταιρίας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

> ΔΛΠ 19 (τροποποίηση) Παροχές Προσωπικού (ισχύει από 1.1.2006)

Αυτή η τροποποίηση παρέχει στις εταιρίες την επιλογή μίας εναλλακτικής μεθόδου αναγνώρισης των αναλογιστικών κερδών και ζημιών. Πιθανόν να επιβάλλει νέες προϋποθέσεις αναγνώρισης για περιπτώσεις όπου υπάρχουν προγράμματα συνταξιοδότησης με συμμετοχή πολλών εργοδοτών (multi-employer plans) για τις οποίες δεν υπάρχουν επαρκείς πληροφορίες για την εφαρμογή της λογιστικής καθορισμένων παροχών. Επίσης, προσθέτει νέες απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Καθώς ο Όμιλος δεν προτίθεται να αλλάξει την λογιστική πολιτική που έχει υιοθετηθεί για την αναγνώριση αναλογιστικών κερδών ή ζημιών και δεδομένου ότι υπάρχουν επαρκείς πληροφορίες για την εφαρμογή της λογιστικής καθορισμένων παροχών σε σχέση με το πρόγραμμα συνταξιοδότησης με συμμετοχή πολλών εργοδοτών όπου συμμετέχουν ορισμένοι εργαζόμενοι των θυγατρικών του Ομίλου στις ΗΠΑ, η υιοθέτηση αυτής της τροποποίησης θα επηρεάσει μόνο την μορφή και την έκταση των γνωστοποιήσεων που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει από την 1η Ιανουαρίου 2006 τη συγκεκριμένη τροποποίηση.

> ΔΛΠ 39 (τροποποίηση) Λογιστική Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών για προβλεπόμενες ενδοομιλικές συναλλαγές (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).

Η συγκεκριμένη τροποποίηση επιτρέπει τον κίνδυνο συναλλαγματικής διαφοράς από μια υψηλής πιθανότητας προβλεπόμενη ενδοομιλική συναλλαγή, να χαρακτηριστεί ως στοιχείο προς αντιστάθμιση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις υπό τον όρο ότι: (α) η συναλλαγή είναι σε νόμιμο διαφορετικό από το λειτουργικό της εταιρίας, η οποία συμμετέχει στη συναλλαγή και (β) ο κίνδυνος της συναλλαγματικής διαφοράς θα επηρεάσει την ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων. Αυτή η τροποποίηση δεν είναι σχετική με τις λειτουργίες του Ομίλου, καθώς ο Όμιλος δεν έχει ενδοομιλικές συναλλαγές που θα μπορούσαν να χαρακτηριστούν ως στοιχείο προς αντιστάθμιση.

> ΔΛΠ 39 (τροποποίηση) Επιλογή Εύλογης Αξίας (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).

Η τροποποίηση αυτή αλλάζει τον ορισμό των χρηματοοικονομικών εργαλείων που έχουν ταξινομηθεί σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και περιορίζει τη δυνατότητα ταξινόμησης χρηματοοικονομικών εργαλείων σε αυτή την κατηγορία. Ο Όμιλος θεωρεί ότι η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν θα έχει σημαντική επίπτωση στην κατάσταση των χρηματοοικονομικών εργαλείων, καθώς ο Όμιλος και η Εταιρία θα είναι σε θέση να εναρμονιστούν με τα τροποποιημένα κριτήρια για τον προσδιορισμό των χρηματοοικονομικών εργαλείων στην τρέχουσα

αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων. Ο Όμιλος και η Εταιρία θα εφαρμόσουν την τροποποίηση αυτή από 1 Ιανουαρίου 2006.

- > **ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΠ 4 (τροποποίηση) Συμβόλαια Χρηματοοικονομικής Εγγύησης (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).**

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί τις εκδοθείσες χρηματοοικονομικές εγγυήσεις, εκτός από αυτές οι οποίες έχουν αποδειχθεί από την Εταιρία ότι είναι ασφαλιστικά συμβόλαια, να αναγνωρισθούν αρχικά στην εύλογη αξία, και μεταγενέστερα να αποτιμώνται στη μεγαλύτερη αξία μεταξύ (α) του αναπόσβεστου υπολοίπου των σχετικών αμοιβών που έχουν εισπραχθεί και αναβληθεί και (β) της δαπάνης που απαιτείται να ρυθμίσει την δέσμευση κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Η Διοίκηση έχει καταλήξει στο συμπέρασμα, ότι αυτή η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία.

- > **ΔΠΧΠ 1 (τροποποίηση) Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και ΔΠΧΠ 6, Έρευνα και Αξιολόγηση Ορυκτών Πόρων (ισχύουν από 1 Ιανουαρίου 2006).**

Οι τροποποιήσεις αυτές δεν είναι σχετικές με τις λειτουργίες του Ομίλου.

- > **ΔΠΧΠ 7, Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική προσαρμογή στο ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων, Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2007)**

Το ΔΠΧΠ 7 εισάγει επιπλέον γνωστοποιήσεις με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης σχετικά με τα χρηματοοικονομικά εργαλεία. Απαιτεί την γνωστοποίηση ποιοτικών και ποσοτικών πληροφοριών σχετικά με την έκθεση σε κίνδυνο προερχόμενη από χρηματοοικονομικά εργαλεία. Ειδικότερα, προκαθορίζει ελάχιστες απαιτούμενες γνωστοποιήσεις που σχετίζονται με τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο ρευστότητας και τον κίνδυνο αγοράς (επιβάλλει την ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς). Το ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά το ΔΛΠ 30 (Γνωστοποιήσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις Τραπεζών και Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων) και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32, (Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Γνωστοποιήσεις και Παρουσίαση). Έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρίες που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Η προσαρμογή στο ΔΛΠ 1 εισάγει γνωστοποιήσεις σχετικά με το ύψος των κεφαλαίων μίας επιχείρησης καθώς και για τον τρόπο που γίνεται η διαχείριση αυτών. Ο Όμιλος και η Εταιρία εκτίμησε την επίδραση του ΔΠΧΠ 7 και της προσαρμογής στο ΔΛΠ 1 και κατέληξε ότι οι επιπλέον γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από την εφαρμογή τους είναι η ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς και οι γνωστοποιήσεις κεφαλαίου. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 7 και την τροποποίηση του ΔΛΠ 1 από την 1 Ιανουαρίου 2007.

- > **Διερμηνεία 4, Προσδιορισμός επιχειρηματικών συμφωνιών που περιλαμβάνουν χρηματοδοτική μίσθωση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).**

Η Διερμηνεία 4 απαιτεί να γίνεται προσδιορισμός του εάν μία επιχειρηματική συμφωνία είναι ή περιλαμβάνει χρηματοδοτική μίσθωση ή όχι. Συγκεκριμένα απαιτεί να γίνεται εκτίμηση των ακόλουθων δεδομένων: α) εάν η εκπλήρωση της συμφωνίας εξαρτάται από την χρήση συγκεκριμένου παγίου(ων) και β) εάν η συμφωνία δίνει στον μισθωτή το δικαίωμα χρήσης του παγίου και μόνο. Η Διοίκηση εκτιμά ότι η Διερμηνεία 4 δεν αναμένεται να επηρεάσει τη λογιστική απεικόνιση των υφιστάμενων επιχειρηματικών συμφωνιών.

- > **Διερμηνεία 5, Δικαιώματα σε Συμμετοχές σε Ταμεία Θέσης Εκτός Λειτουργίας, Αποκατάστασης και Περιβαλλοντικής Αποκατάστασης (ισχύει από 1η Δεκεμβρίου 2006).**

Η Διερμηνεία 5 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία.

- > **Διερμηνεία 6, Υποχρεώσεις που προκύπτουν από την συμμετοχή σε συγκεκριμένες αγορές – Ηλεκτρικός και Ηλεκτρονικός Εξοπλισμός προς απόρριψη (ισχύει από 1η Δεκεμβρίου 2005).**

Η Διερμηνεία 6 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία.

B. Ενοποίηση

(1) Θυγατρικές

Θυγατρικές εταιρίες, είναι εκείνες (συμπεριλαμβανομένων των εταιριών με ειδικό αντικείμενο) στις οποίες ο Όμιλος έχει ποσοστό συμμετοχής μεγαλύτερο του μισού των δικαιωμάτων ψήφου ή έχει τη δυνατότητα να αποφασίζει για τις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές αρχές που ακολουθούνται.

Η ύπαρξη ενδεχόμενων δικαιωμάτων ψήφου που μπορούν να εξασκηθούν ή να μετατραπούν, λαμβάνονται υπ' όψιν όταν ο Όμιλος αξιολογεί το κατά πόσο έχει τον έλεγχο μια εταιρίας.

Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως από την ημερομηνία που ο έλεγχος τους μεταβιβάζεται στον Όμιλο και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που διακόπτεται ο έλεγχος. Η λογιστική μέθοδος εξαγοράς χρησιμοποιείται για τον λογισμό εξαγοράς θυγατρικών. Το κόστος μιας εξαγοράς υπολογίζεται ως το άθροισμα των τρεχουσών 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 τρέχουσα αξία τους κατά την ημερομηνία συναλλαγής, ανεξάρτητα από το ύψος του ποσοστού της μειοψηφίας. Η διαφορά μεταξύ του κόστους εξαγοράς και της τρέχουσα αξίας της καθαρής θέσης της θυγατρικής που αποκτήθηκε, αναγράφεται ως υπεραξία. Όταν το κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από την τρέχουσα αξία της καθαρής θέσης της θυγατρικής που αποκτήθηκε, η διαφορά αναγνωρίζεται άμεσα στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Η παράγραφος ΣΤ περιγράφει τη λογιστική αντιμετώπιση της υπεραξίας.

Οι ενδοομιλικές συναλλαγές, τα υπόλοιπα λογαριασμών και τα μη πραγματοποιημένα κέρδη που προκύπτουν από συναλλαγές μεταξύ των εταιριών του Ομίλου, απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται επίσης, αλλά λαμβάνονται υπόψη ως ένδειξη απομείωσης του στοιχείου που μεταβιβάστηκε.

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

(2) Κοινοπραξίες (οντότητες ελεγχόμενες από κοινοπραξία).

Κοινοπραξία είναι η εταιρία που ελέγχεται ταυτόχρονα από τον Όμιλο και από μία ή περισσότερες επιχειρήσεις με τις οποίες ο Όμιλος έχει συμβληθεί. Οι κοινοπραξίες ενοποιούνται με την μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης λαμβάνοντας υπόψη το ποσοστό που κατέχει ο Όμιλος και ισχύει κατά την ημερομηνία της ενοποίησης. Σύμφωνα με την 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 παγίων 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 εωσότου πουλήσει τα συγκεκριμένα στοιχεία σε ένα τρίτο μέρος. Όμως εάν η ζημία που προκύπτει από τη συναλλαγή καταδεικνύει ότι υπάρχει μείωση της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας ή ζημιά λόγω απαξίωσης, τότε η ζημία αυτή αναγνωρίζεται άμεσα.

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

Γ. Μετατροπή ξένου νομίσματος

(1) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα αναφοράς

Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου απεικονίζονται στο τοπικό νόμισμα που ισχύει στην χώρα που δραστηριοποιούνται. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζονται σε ευρώ, το οποίο αποτελεί το λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα αναφοράς της Εταιρίας και του Ομίλου.

(2) Συναλλαγές και υπόλοιπα λογαριασμών

Οι συναλλαγές που πραγματοποιούνται σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο τοπικό νόμισμα με τη χρησιμοποίηση των συναλλαγματικών ισοτιμιών (τρέχουσες ισοτιμίες) που επικρατούν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών. Οι συναλλαγματικές διαφορές κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από την καταχώριση των ανωτέρω συναλλαγών καθώς και από την μετατροπή στο τέλος της χρήσης των χρηματικών στοιχείων (monetary items) σε ξένο νόμισμα του ενεργητικού και του παθητικού, καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως, εκτός από την περίπτωση στην οποία χαρακτηρίζονται ως αντιστάθμιση επενδυτικών κινδύνων οπότε καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από την μετατροπή των χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως, ενώ των διαθεσίμων προς πώληση στην καθαρή θέση.

(3) Εταιρίες του Ομίλου

Τα λειτουργικά αποτελέσματα και η καθαρή θέση όλων των εταιριών του Ομίλου (εκτός από εκείνες που δραστηριοποιούνται σε υπέρ-πληθωριστικές οικονομίες), των οποίων το λειτουργικό νόμισμα είναι διαφορετικό από το νόμισμα αναφοράς του Ομίλου, μετατρέπονται στο νόμισμα αναφοράς του Ομίλου ως ακολούθως:

- > Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού μετατρέπονται σύμφωνα με την ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού.
- > 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 του ισολογισμού.
- > Όλες οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τα παραπάνω καταχωρούνται σε ξεχωριστό λογαριασμό των ιδίων κεφαλαίων.
- > Κατά την πώληση θυγατρικών εταιριών που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό, οι σωρευμένες συναλλαγματικές διαφορές που υπάρχουν στα ίδια κεφάλαια και οι οποίες αφορούν τις θυγατρικές αυτές, καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως ως κέρδη ή ζημιές από την πώληση συμμετοχών.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν, στην διαδικασία ενοποίησης της καθαρής θέσης των θυγατρικών εταιριών εξωτερικού, οι οποίες χρησιμοποιούν διαφορετικό νόμισμα από το νόμισμα αναφοράς του Ομίλου καθώς και εκείνες που προκύπτουν από τα δάνεια που έχουν χαρακτηριστεί ως αντιστάθμιση κινδύνου των παραπάνω επενδύσεων, μεταφέρονται στα ίδια κεφάλαια. Στην περίπτωση που κάποια από τις παραπάνω θυγατρικές πουληθεί, τότε οι πιο πάνω αναφερόμενες συναλλαγματικές διαφορές μεταφέρονται στα αποτελέσματα χρήσεως ως κέρδη ή ζημιές από την πώληση συμμετοχών.

Η υπεραξία και οι αναπροσαρμογές σε τρέχουσα 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.

Δ. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις απεικονίζονται στο ιστορικό κόστος κτήσεως μετά από την αφαίρεση των σωρευμένων αποσβέσεων και απαξιώσεων, εκτός από την κατηγορία των γηπέδων / οικοπέδων (δε περιλαμβάνονται τα λατομεία) όπου απεικονίζεται το ιστορικό κόστος κτήσεως απαλλαγμένο από τυχόν απαξιώσεις.

Το κόστος συμπεριλαμβάνει δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με την αγορά των παγίων στοιχείων καθώς και το όποιο κόστος περιβαλλοντικής αποκατάστασης στο βαθμό που αυτό έχει καταχωρηθεί ως πρόβλεψη. (βλέπε παράγραφο Σ -Εξοδα Περιβαλλοντικής Αποκατάστασης). Οι πρόσθετες δαπάνες συμπεριλαμβάνονται είτε στο αρχικό ποσό με το οποίο καταχωρείται το πάγιο στοιχείο, ή απεικονίζονται σαν ξεχωριστό πάγιο στοιχείο, στη περίπτωση που 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 διάρκεια που προκύπτει: μεταξύ της 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 (συμπεριλαμβάνεται ο ηλεκτρονικός εξοπλισμός και τα λογισμικά προγράμματα) και έπιπλα	3 έως 10 έτη
Λοιπά πάγια μικρής αξίας	έως 2 έτη

Η απόσβεση των εκτάσεων/γηπέδων στις οποίες είναι εγκατεστημένα λατομεία γίνεται ανάλογα με την εξάντληση των αποθεμάτων τους. Η εξάντληση των αποθεμάτων καταγράφεται καθώς η διαδικασία εξόρυξης προχωρεί σύμφωνα με τη μέθοδο παραγωγής ανά μονάδα. Τα υπόλοιπα γήπεδα δεν αποσβένονται.

Όταν ένα μηχάνημα αποτελείται από διαφορετικά συνθετικά μέρη τα οποία έχουν διαφορετική ωφέλιμη ζωή, τότε τα μέρη αυτά καταχωρούνται ως ξεχωριστά πάγια στοιχεία.

Η υπολειμματική αξία καθώς και η ωφέλιμη ζωή των παγίων αναθεωρούνται και αναπροσαρμόζονται, εφόσον κριθεί σκόπιμο, κατά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού. 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 Ζ – Απαξίωση παγίων). Τα κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από την πώληση παγίων στοιχείων, προσδιορίζονται από τη διαφορά που προκύπτει μεταξύ του εσόδου και της αναπόσβεστης αξίας που εμφανίζεται στα βιβλία και συμπεριλαμβάνονται στο λειτουργικό αποτέλεσμα.

Οι τόκοι που προέρχονται από δάνεια που συνάφθηκαν κατά την κατασκευαστική περίοδο των παγίων, κεφαλαιοποιούνται στη χρήση που προκύπτουν.

Ε. Επενδυτικά ακίνητα

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

Τα επενδυτικά ακίνητα αντιμετωπίζονται ως μακροπρόθεσμες επενδύσεις και εμφανίζονται στην τρέχουσα αξία η οποία προσδιορίζεται εσωτερικά από τη Διοίκηση σε ετήσια βάση. Οι τυχόν μεταβολές της τρέχουσας αξίας καταχωρούνται στα λοιπά λειτουργικά έσοδα της κατάστασης αποτελεσμάτων.

ΣΤ. Ασώματες ακινητοποιήσεις

(1) Υπεραξία

Η υπεραξία αφορά το επιπλέον τίμημα που καταβάλλεται από τον Όμιλο για την απόκτηση νέων θυγατρικών εταιριών, κοινοπραξιών καθώς και συγγενών εταιριών και προκύπτει από τη σύγκριση του τιμήματος που καταβάλλεται για την απόκτηση μιας νέας εταιρίας με την αναλογούσα στον Όμιλο τρέχουσα αξία καθαρής θέσης της κατά την ημερομηνία της απόκτησης. Η υπεραξία που προκύπτει από την απόκτηση νέων θυγατρικών εταιριών και κοινοπραξιών απεικονίζεται στις ασώματες ακινητοποιήσεις. Κάθε χρόνο διενεργείται έλεγχος της υπεραξίας για τυχόν απαξιώσεις οι οποίες μειώνουν το αρχικό ποσό όπως αυτό απεικονίζεται στον ισολογισμό. Κατά τον υπολογισμό των κερδών ή ζημιών που προκύπτουν από την πώληση συμμετοχών, έχει ληφθεί υπόψη η τυχόν υπεραξία, της προς πώληση εταιρίας.

Για την ευχερέστερη διεκπεραίωση των ελέγχων απαξίωσης (impairment test), το ποσό της υπεραξίας κατανέμεται σε μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών. Κάθε μία από τις μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών απεικονίζει τις επενδύσεις του Ομίλου σε κάθε γεωγραφική περιοχή που δραστηριοποιείται.

Στην περίπτωση που η τρέχουσα αξία καθαρής θέσης κατά την ημερομηνία εξαγοράς μίας εταιρίας είναι μεγαλύτερη από το τίμημα που δόθηκε για την απόκτησή της, τότε προκύπτει αρνητική υπεραξία (έσοδο) η οποία καταχωρείται απευθείας ως έσοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

(2) Λογισμικό Η/Υ

Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται για την ανάπτυξη και συντήρηση μηχανογραφικών προγραμμάτων καταχωρούνται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων. 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 και για περισσότερες από μια χρήση, καταχωρούνται στον λογαριασμό «έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός» των ενσώματων ακινητοποιήσεων. Οι άμεσες δαπάνες περιλαμβάνουν τις αμοιβές της ομάδας ανάπτυξης του λογισμικού και αναλογία γενικών εξόδων.

Δαπάνες οι οποίες αναβαθμίζουν ή παρατείνουν την απόδοση των προγραμμάτων πέρα από τις αρχικές τους προδιαγραφές καταχωρούνται σαν βελτιώσεις και προστίθενται στο αρχικό κόστος του λογισμικού. Το κόστος ανάπτυξης λογισμικού καταχωρείται στις ασώματες ακινητοποιήσεις και αποσβένεται με τη μέθοδο σταθερής απόσβεσης κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του, η οποία δεν ξεπερνά την περίοδο των 2 ετών.

(3) Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις

Δικαιώματα ευρεσιτεχνίας, σήματα και άδειες απεικονίζονται 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.

Ζ. Απαξίωση παγίων

Πάγια που έχουν απροσδιόριστη διάρκεια ωφέλιμη ζωή δεν υπόκεινται σε απόσβεση και ελέγχονται ετησίως για τυχόν απαξίωση. Για τα πάγια που υπόκεινται σε απόσβεση πραγματοποιείται έλεγχος απαξίωσης, 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 τότε το επιπλέον ποσό αφορά ζημία απαξίωσης η οποία καταχωρείται απευθείας σαν δαπάνη στα αποτελέσματα. Το μεγαλύτερο ποσό που προκύπτει από την σύγκριση μεταξύ της τρέχουσας αξίας του παγίου αφού εξαιρεθούν οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά την πώληση και η αξίας χρήσεως του (value in use), αποτελεί την ανακτήσιμη αξία του παγίου. Για λόγους ευχερέστερου υπολογισμού της αξίας απαξίωσης, τα πάγια ομαδοποιούνται στο χαμηλότερο δυνατό επίπεδο, έτσι ώστε να συνδεθούν με ξεχωριστές αναγνωρίσιμες ταμιακές ροές (μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών).

Η. Επενδύσεις

Οι συμμετοχές σε: θυγατρικές εταιρίες, κοινοπραξίες και συγγενείς εταιρίες αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως απαλλαγμένο από τυχόν απαξιώσεις (βλ. παράγραφο Β – Ενοποίηση). Οι λοιπές συμμετοχές ταξινομούνται ως διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό και αποτιμώνται στην τρέχουσα αξία. Τα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από την αποτίμηση καταχωρούνται απευθείας στη καθαρή θέση, εκτός από την περίπτωση που αυτά είναι πραγματοποιηθέντα οπότε εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

Θ. Εκμισθώσεις – όταν ο Όμιλος είναι ο μισθωτής

Οι εκμισθώσεις, για τις οποίες ένα σημαντικό μέρος από τους κίνδυνους και τις ωφέλειες του μισθωμένου στοιχείου παραμένουν στον εκμισθωτή χαρακτηρίζονται ως λειτουργικές μισθώσεις. Τα ποσά που καταβάλλονται για την εξόφληση των δόσεων των ανωτέρω μισθώσεων καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως σύμφωνα με ένα σταθερό ρυθμό καθόλη τη διάρκεια της μίσθωσης.

Οι εκμισθώσεις που αφορούν ενσώματες ακινητοποιήσεις 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 εκμίσθωσης στη χαμηλότερη αξία που προκύπτει μεταξύ της τρέχουσας 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, έτσι 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 έτσι 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 στην μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης διάρκειας ζωής των παγίων και της περιόδου διάρκειας της εκμίσθωσης.

Ι. Αποθέματα

Τα αποθέματα απεικονίζονται στη μικρότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσεως 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 δε 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 κυκλοφοριακή ταχύτητα. Οι μειώσεις της αξίας των αποθεμάτων στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία και οι λοιπές ζημιές από αποθέματα καταχωρούνται στη κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την περίοδο που εμφανίζονται.

Κ. Εμπορικές απαιτήσεις

Οι εμπορικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην τρέχουσα αξία και ύστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος απαλλαγμένες από τις προβλέψεις για απαξίωση, 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, τότε σχηματίζει πρόβλεψη για απαξίωση 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 ζημίας απαξίωσης καταχωρείται ως δαπάνη στα αποτελέσματα χρήσης.

Λ. Ταμιακά ισοδύναμα και διαθέσιμα

Τα ταμιακά ισοδύναμα και διαθέσιμα 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.

Μ. Μετοχικό κεφάλαιο

- (1) Στην καθαρή θέση απεικονίζονται στο μετοχικό κεφάλαιο οι κοινές και προνομιούχες χωρίς δικαίωμα ψήφου μετοχές.
- (2) Πρόσθετες δαπάνες που έχουν άμεση σχέση με την έκδοση νέων μετοχών ή δικαιωμάτων καταχωρούνται στην καθαρή θέση αφαιρετικά από τα έσοδα της έκδοσης.
- (3) Όταν η Εταιρία ή οι θυγατρικές της αγοράσουν μέρος του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, το ποσό που καταβλήθηκε συμπεριλαμβανόμενης οποιασδήποτε δαπάνης και απαλλαγμένο από τη φορολογία εισοδήματος, αφαιρείται από την συνολική καθαρή θέση σαν ίδιες μετοχές, μέχρι ακυρώσεως των μετοχών. Όταν οι ίδιες μετοχές στη συνέχεια πουληθούν ή επανεκδοθούν, η αξία οποιασδήποτε τέτοιας συναλλαγής θα καταχωρείται στη καθαρή θέση.

Ν. Δανεισμός

Οι δανειακές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στην τρέχουσα αξία τους, όπου και περιλαμβάνονται τα 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 την διάρκεια του δανεισμού.

Ο δανειακές υποχρεώσεις ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες εκτός από τις περιπτώσεις που ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την

εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Ξ. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Η πρόβλεψη των αναβαλλόμενων φόρων εισοδήματος διαμορφώθηκε πλήρως με χρήση της μεθόδου υπολογισμού με βάση τον ισολογισμό, 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 καταχώριση ενός στοιχείου ενεργητικού ή υποχρεώσεων σε συναλλαγή άλλη εκτός από εκείνη της συνένωσης επιχειρήσεων, τότε κατά τη στιγμή της συναλλαγής δεν επηρεάζει ούτε τα λογιστικά ούτε τα φορολογητέα κέρδη και ζημιές και επομένως δεν λαμβάνεται υπόψη.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο βαθμό που τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη 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 να υπάρχει η πιθανότητα 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 των ισολογισμών και οι οποίοι 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 στην καθαρή θέση οπότε ο αναβαλλόμενος φόρος καταχωρείται επίσης στην καθαρή θέση.

Ο. Παροχές σε εργαζομένους

(I) 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 διαφόρων ειδών προγράμματα συνταξιοδότησης και άλλα προγράμματα αποζημίωσης λόγω εξόδου από την υπηρεσία. 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 περιοδικά εκτελούμενες αναλογιστικές μελέτες. Ως πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ορίζεται ένα συνταξιοδοτικό ή παρόμοιο πρόγραμμα εξόδου από την υπηρεσία το οποίο καθορίζει την παροχή ενός ποσού ως σύνταξη ή ως αποζημίωση λόγω εξόδου από την υπηρεσία, 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 δεν θα έχει καμία νομική ή συμβατική υποχρέωση να καταβάλλει πρόσθετες εισφορές στην περίπτωση που οι πόροι του ταμείου δεν 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 καθορισμένων παροχών οικιοθελούς αποχώρησης εργαζομένων ή 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 του ισολογισμού μείον την τρέχουσα 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. Σε τακτά χρονικά διαστήματα που δεν υπερβαίνουν τα δύο έτη λαμβάνει χώρα ο υπολογισμός της δέσμευσης καθορισμένης παροχής, από ανεξάρτητους αναλογιστές με τη χρήση της μεθόδου της προβλεπομένης πιστωτικής μονάδας (projected unit credit method). Η παρούσα αξία της δέσμευσης καθορισμένης παροχής προσδιορίζεται από τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμιακές εκροές, με τη χρησιμοποίηση των επιτοκίων 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, αλλαγές στις αναλογιστικές υποθέσεις και τροποποιήσεις σε συνταξιοδοτικά προγράμματα καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων ανάλογο με το μέσο χρόνο εναπομένουσας υπηρεσίας των εργαζομένων που αφορά.

Για τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών, η εταιρία καταβάλλει εισφορές υποχρεωτικά σε ένα ξεχωριστό 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.

(2) Παροχές εξόδου από την υπηρεσία

Οι παροχές λόγω εξόδου από την υπηρεσία είναι καταβλητέες πριν από την προβλεπόμενη ημερομηνία αποχώρησης κάθε φορά που η απασχόληση ενός εργαζομένου τερματιστεί ή όποτε ένας εργαζόμενος αποδέχεται εθελουσία έξοδο ως αντάλλαγμα. Όταν η απασχόληση ενός εργαζομένου λήξει κατά την προβλεπόμενη ημερομηνία αποχώρησης, το δικαίωμα σε αυτές τις παροχές βασίζεται συνήθως στο υπολειπόμενο διάστημα μέχρι την ηλικία συνταξιοδότησης και στη συμπλήρωση ενός ελάχιστου διαστήματος υπηρεσίας. Οι αναμενόμενες δαπάνες για αυτές τις παροχές καταχωρούνται ως δεδουλευμένες δαπάνες κατά τη διάρκεια της απασχόλησης, με τη χρησιμοποίηση μιας μεθόδου λογισμού παρόμοιας με εκείνης που χρησιμοποιείται για τα προγράμματα συνταξιοδότησης καθορισμένων παροχών.

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

(3) 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 πρόσθετων αμοιβών λόγω απόδοσης καταχωρούνται στις λοιπές προβλέψεις όταν δεν υπάρχει άλλη ρεαλιστική επιλογή από το να διευθετηθεί η υποχρέωση και 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 στην διανομή των κερδών και πρόσθετων αμοιβών λόγω απόδοσης αναμένεται να διευθετηθούν μέσα σε 12 μήνες και καταχωρούνται με τα ποσά που αναμένεται να καταβληθούν όταν οι υποχρεώσεις διευθετηθούν.

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

Τα δικαιώματα προαίρεσης μετοχών χορηγούνται σε συγκεκριμένα στελέχη υψηλών βαθμίδων. Τα δικαιώματα χορηγούνται σε τιμή μειωμένη από την τρέχουσα τιμή της μετοχής που ισχύει κατά την ημερομηνία έναρξης εφαρμογής του προγράμματος (όσον αφορά το παλαιό πρόγραμμα) και στην ονομαστική αξία των μετοχών (όσον αφορά το νέο πρόγραμμα), 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 για το νέο πρόγραμμα κάθε δικαίωμα πρέπει να εξασκηθεί μέσα σε δώδεκα μήνες μετά την περίοδο ωρίμανσης. Και τα δύο προγράμματα έχουν συμβατική διάρκεια τριών ετών.

Η εύλογη αξία των υπηρεσιών των εργαζομένων, στους οποίους παρέχεται δικαίωμα προαίρεσης μετοχών, καταχωρείται ως έξοδο. Το σύνολο του εξόδου αυτών των δικαιωμάτων κατά τη διάρκεια της περιόδου ωρίμανσης, προσδιορίζεται με βάση την εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παρέχονται. Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος επανεξετάζει τις εκτιμήσεις του για τον αριθμό των δικαιωμάτων που αναμένεται να ασκηθούν και αναγνωρίζει την τυχόν υπάρχουσα προσαρμογή, στην κατάσταση αποτελεσμάτων με αντίστοιχη επίδραση στα ίδια κεφάλαια. Κατά την άσκηση των δικαιωμάτων τα ποσά που εισπράττονται εξαιρουμένων των εξόδων συναλλαγής, καταχωρούνται στο μετοχικό κεφάλαιο (ονομαστική αξία) και στο υπέρ το άρτιο.

Π. Κρατικές επιχορηγήσεις για αγορά παγίου εξοπλισμού

Οι κρατικές επιχορηγήσεις καταχωρούνται στην τρέχουσα 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, αναβάλλονται και καταχωρούνται στη 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 μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και λογίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης σύμφωνα με την διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής των αντίστοιχων επιχορηγούμενων παγίων.

Ρ. Προβλέψεις

Η αναγνώριση των προβλέψεων γίνεται όταν ο Όμιλος μπορεί να διαμορφώσει μία αξιόπιστη εκτίμηση για μία τρέχουσα 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 καλυφθεί με αποζημίωση, π.χ. από ένα ασφαλιστικό συμβόλαιο, και υπάρχει απόλυτη βεβαιότητα για την είσπραξη της τότε η συγκεκριμένη αποζημίωση καταχωρείται ως ξεχωριστή απαίτηση.

Ο Όμιλος δημιουργεί πρόβλεψη για επαχθείς συμβάσεις όταν η αναμενόμενη 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 συνδεδεμένες με τις συνήθειες 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.

Σ. Δαπάνες περιβαλλοντικής αποκατάστασης

Όταν η εξορκτική δραστηριότητα στα λατομεία του Ομίλου φτάσει στο τέλος της τότε σύμφωνα με την περιβαλλοντική πολιτική που έχει διαμορφώσει ο Όμιλος, γίνεται αποκατάσταση του φυσικού περιβάλλοντος σε κατάσταση τέτοια που να είναι σύμφωνη με τα πρότυπα του Ομίλου και αποδεκτή από τις εκάστοτε τοπικές αρχές.

Οι δαπάνες αποκατάστασης περιβάλλοντος των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου στις ΗΠΑ, αποτιμώνται στην παρούσα αξία των μελλοντικών ταμιακών εκροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν και στη συνέχεια καταχωρούνται στον ισολογισμό ως ξεχωριστό πάγιο στις ενσώματες ακινητοποιήσεις με πίστωση μίας αντίστοιχης υποχρέωσης. Οι κεφαλαιοποιημένες δαπάνες αποσβένονται κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του παγίου και οι τυχόν αλλαγές που εμφανίζονται στην καθαρή παρούσα αξία της υποχρέωσης καταχωρούνται στις χρηματοοικονομικές δαπάνες. Στις εταιρίες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, οι δαπάνες αποκατάστασης λατομείων και ορυχείων καταχωρούνται σε ετήσια βάση στα αποτελέσματα.

Τ. 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 απαλειφές των ενδοομιλικών εσόδων. Τα έσοδα από τις πωλήσεις αγαθών καταχωρούνται όταν οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες που απορρέουν από την κυριότητα των αγαθών μεταβιβάζονται στον αγοραστή (συνήθως με την παράδοση και την αποδοχή από μέρος 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 καθορισμένα 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 είσπραξης τους έχει κατοχυρωθεί.

Υ. Μερίσματα

Τα μερίσματα καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως εκείνης στην οποία διαμορφώνεται η πρόταση διανομής από τη Διοίκηση.

Φ. Αναφορές τομέων

Τα προϊόντα ή υπηρεσίες που προσφέρονται σε ένα γεωγραφικό τομέα διέπονται από κινδύνους και αποδόσεις που χαρακτηρίζουν το οικονομικό περιβάλλον του συγκεκριμένου τομέα και διαφέρουν από τους κινδύνους και αποδόσεις που ισχύουν σε άλλα οικονομικά περιβάλλοντα. Το ίδιο ισχύει και για τους τομείς ανά επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου οι οποίοι προσφέρουν προϊόντα ή υπηρεσίες που υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από ότι ισχύει σε άλλες δραστηριότητες.

2. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Α. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων των απρόβλεπτων διακυμάνσεων συναλλαγματικών ισοτιμιών και επιτοκίων, πιστωτικών κινδύνων και κινδύνων ρευστότητας. Το συνολικό πρόγραμμα διαχείρισης του κινδύνου του Ομίλου έχει στόχο να ελαχιστοποιήσει τις αρνητικές επιπτώσεις που μπορεί να έχουν οι κίνδυνοι αυτοί στην χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

Η διαχείριση του κινδύνου παρακολουθείται από τη Διεύθυνση Χρηματοοικονομικού Σχεδιασμού Ομίλου και διαμορφώνεται στα πλαίσια κανόνων εγκεκριμένων από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η Διεύθυνση Χρηματοοικονομικού Σχεδιασμού παρέχει συμβουλευτικές υπηρεσίες σε όλες τις εταιρίες του Ομίλου, συντονίζει την πρόσβαση στις εγχώριες και διεθνείς χρηματαγορές και διαχειρίζεται τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους στους οποίους εκτίθεται ο Όμιλος. Αυτό περιλαμβάνει, σε συνεργασία με τις διάφορες εταιρίες του Ομίλου, την αναγνώριση, αποτίμηση και αν χρειαστεί, την αντιστάθμιση των χρηματοοικονομικών κινδύνων. Η Διεύθυνση Χρηματοοικονομικού Σχεδιασμού δεν εκτελεί συναλλαγές κερδοσκοπικού χαρακτήρα ή συναλλαγές που δε σχετίζονται με τις εμπορικές, επενδυτικές ή δανειοληπτικές δραστηριότητες του Ομίλου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει γραπτές κατευθύνσεις για τη συνολική διαχείριση των κινδύνων, καθώς και ειδικές οδηγίες που καλύπτουν συγκεκριμένους τομείς, όπως είναι ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίων, ο πιστωτικός κίνδυνος, η χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων και η επένδυση διαθέσιμων.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί ο Όμιλος αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, τραπεζικούς λογαριασμούς υπερανάληψης, παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, λογαριασμούς εισπρακτέους και πληρωτέους, δάνεια προς και από συνδεδεμένα μέρη, επενδύσεις σε χρεόγραφα, μερίσματα πληρωτέα και υποχρεώσεις που προκύπτουν από συμβόλαια χρηματοδοτικής μίσθωσης.

(I) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε διεθνές επίπεδο και διενεργεί συναλλαγές σε συνάλλαγμα. Ως εκ τούτου, εκτίθεται στις διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών. Ο κίνδυνος αυτός αντιμετωπίζεται στα πλαίσια των εγκεκριμένων κατευθύνσεων, με τη χρήση προθεσμιακών συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα. Η έκθεση του Ομίλου σε συναλλαγματικούς κινδύνους προέρχεται κυρίως από εμπορικές συναλλαγές σε ξένο νόμισμα που αφορούν εισαγωγές ή εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών και από επενδύσεις σε χώρες του εξωτερικού.

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, σαν αντισταθμιστικό μέσο, δανεισμό στο αντίστοιχο νόμισμα-εφόσον αυτό είναι εφικτό. Έτσι ο συναλλαγματικός κίνδυνος που προκύπτει από την

επένδυση στις ΗΠΑ αντισταθμίζεται μέσω σύναψης δανείων σε δολάρια. Σε άλλες αγορές που δραστηριοποιείται ο Όμιλος, όπως είναι η Αίγυπτος και τα Βαλκάνια, εκτιμώνται οι χρηματοδοτικές ανάγκες της εταιρίας, και εφόσον είναι εφικτό, η χρηματοδότηση γίνεται στο ίδιο νόμισμα με το στοιχείο ενεργητικού το οποίο χρηματοδοτείται ή πρόκειται να χρηματοδοτηθεί. Εξαιρέση αποτελεί η Αίγυπτος όπου η επένδυση του Ομίλου απεικονίζεται σε αιγυπτιακές λίρες και η αντίστοιχη χρηματοδότηση εκφράζεται σε ιαπωνικά γεν. Ο Όμιλος έχει αποφασίσει ότι το κόστος της επαναχρηματοδότησης των υποχρεώσεων από γιεν σε αιγυπτιακές λίρες δεν είναι οικονομικά ελκυστικό. Για την αποτελεσματικότερη διαχείριση του κινδύνου αυτού, η υποχρέωση σε γεν έχει μετατραπεί σε δολάρια μέσω προθεσμιακών συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα.

(2) Κίνδυνος επιτοκίου

Τα λειτουργικά έσοδα και οι ταμιακές ροές του Ομίλου δεν επηρεάζονται σημαντικά από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων. Η έκθεση σε κίνδυνο επιτοκίων για τις υποχρεώσεις και επενδύσεις 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. Επίσης, υπάρχει δυνατότητα να χρησιμοποιηθούν παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα για να αλλάξει ο παραπάνω συνδυασμός σταθερών-κυμαινόμενων επιτοκίων, εφόσον αυτό κριθεί απαραίτητο.

Πολιτική του Ομίλου είναι να παρακολουθεί διαρκώς τις τάσεις των επιτοκίων καθώς και τις χρηματοδοτικές ανάγκες του Ομίλου. Επομένως οι αποφάσεις για τη διάρκεια των δανείων καθώς και τη σχέση μεταξύ σταθερού και κυμαινόμενου επιτοκίου, λαμβάνονται ξεχωριστά για κάθε περίπτωση.

Ως εκ τούτου όλα τα βραχυπρόθεσμα δάνεια έχουν συναφθεί με κυμαινόμενα επιτόκια. Τα μέσο-μακροπρόθεσμα δάνεια έχουν συναφθεί κυρίως με σταθερά επιτόκια. Αυτό δίνει την δυνατότητα στον Όμιλο να αποφεύγει τον κίνδυνο από μεγάλες διακυμάνσεις επιτοκίων.

(3) Πιστωτικός κίνδυνος

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

Όταν κρίνεται απαραίτητο, 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 απαξίωση. Στο τέλος του έτους η διοίκηση θεώρησε ότι δεν υπάρχει κανένας ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος, που να μην καλύπτεται ήδη από κάποια εξασφάλιση ή από πρόβλεψη επισφαλούς απαιτήσεως.

Πιθανός κίνδυνος μπορεί ακόμα να δημιουργηθεί στις περιπτώσεις κατοχής από τον Όμιλο χρηματικών ή άλλων προς χρήση εξομοιούμενων, περιουσιακών στοιχείων, επενδύσεων ή συμβολαίων 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 του κινδύνου αυτού, ο Όμιλος συναλλάσσεται με αναγνωρισμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, με αξιολόγηση υψηλού επιπέδου φερεγγυότητας.

(4) 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 ακρησιμοποίητες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις προς τον Όμιλο, είναι επαρκείς ώστε να αντιμετωπιστεί οποιαδήποτε πιθανή έλλειψη ταμιακών διαθεσίμων.

Β. Λογιστική για παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και τις δραστηριότητες αντιστάθμισης κινδύνου

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα καταχωρούνται αρχικά στον ισολογισμό στο αρχικό κόστος και στη συνέχεια αποτιμώνται στην τρέχουσα αξία τους. Η μέθοδος αναγνώρισης του κέρδους ή της ζημίας που προκύπτει, εξαρτάται από τη φύση του στοιχείου του οποίου ο κίνδυνος αντισταθμίζεται. Ο Όμιλος προσδιορίζει συγκεκριμένα παράγωγα είτε ως (1) αντιστάθμιση τρέχουσας 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 εταιρία του εξωτερικού. Ορισμένες συναλλαγές με παράγωγα, ενώ παρέχουν αποτελεσματική αντιστάθμιση των κινδύνων που αντιμετωπίζει ο Όμιλος, δεν πληρούν τους όρους, ώστε να εφαρμοστούν σε αυτές οι σχετικές διατάξεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που αφορούν στον λογιστικό χειρισμό παραγώγων πλήρους αντιστάθμισης κινδύνου.

Κέρδη και ζημιές από μεταγενέστερες αποτιμήσεις

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

- > Κέρδη και ζημιές από την αλλαγή της τρέχουσας αξίας των χρηματοοικονομικών προϊόντων, που δεν είναι μέρος μιας σχέσης αντιστάθμισης κινδύνου, καταχωρούνται στα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία προκύπτουν.
- > Κέρδη και ζημιές από την αποτίμηση μέσω αντιστάθμισης τρέχουσας αξίας (fair value hedge), συμπεριλαμβανομένης της αντιστάθμισης τρέχουσας αξίας των συναλλαγών σε ξένο νόμισμα, καταχωρούνται άμεσα στα καθαρά κέρδη ή ζημιές.
- > 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 στην καθαρή θέση. Σε περίπτωση που η αντιστάθμιση κάποιας δέσμευσης του Ομίλου ή προβλεπόμενης συναλλαγής έχει ως αποτέλεσμα την καταχώριση στοιχείου ενεργητικού ή υποχρέωσης, τότε το σωρευτικό ποσό που καταχωρείται στην καθαρή θέση προσαρμόζεται έναντι της αρχικής αποτίμησης του στοιχείου ενεργητικού ή υποχρέωσης. Για τις υπόλοιπες αντιστάθμισεις ταμιακών ροών, το σωρευτικό ποσό που καταχωρείται στην καθαρή θέση συμπεριλαμβάνεται στο αποτέλεσμα της περιόδου, όταν 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, τα μη πραγματοποιηθέντα σωρευτικά κέρδη ή ζημιές παραμένουν στην καθαρή θέση και καταχωρούνται, όταν λάβει χώρα η συναλλαγή, σύμφωνα με την παραπάνω διαδικασία. Αν η αντισταθμιζόμενη συναλλαγή δεν είναι πλέον πιθανή, τα μη πραγματοποιηθέντα σωρευτικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων.
- > Οι αντισταθμίσεις επενδύσεων σε θυγατρικές εταιρίες του 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 ουσιαστικό μέρος της αντιστάθμισης, καταχωρείται στην καθαρή θέση. Το κέρδος ή η ζημιά που σχετίζεται με το μη ουσιαστικό 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 ουσιαστικού μέρους της αντιστάθμισης), στο νόμισμα αναφοράς καταχωρούνται στην καθαρή θέση.

- > 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. 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 εκτελεστό 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.

Γ. Εκτίμηση εύλογης / τρέχουσας αξίας

Η τρέχουσα αξία των προθεσμιακών συμβολαίων συναλλάγματος προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας τις τρέχουσες τιμές αγοράς προθεσμιακών συμβολαίων κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Όταν χρησιμοποιούνται συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίου, η τρέχουσα αξία υπολογίζεται ως η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών.

Προκειμένου να εκτιμηθεί η τρέχουσα 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, τιμές 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 μείνουν τις τυχόν εκτιμήσεις αναπροσαρμογών για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού με διάρκεια μικρότερη από ένα έτος, θεωρείται ότι πλησιάζουν στη τρέχουσα αξία τους. Η πραγματική αξία των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς εμφάνισης τους στις οικονομικές καταστάσεις υπολογίζονται με βάση την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμιακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο για τον Όμιλο για τη χρήση σε παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα.

3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις

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.

Η Διοίκηση προβαίνει σε εκτιμήσεις και υποθέσεις σχετικές με το

μέλλον. 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.

A. Εκτιμώμενη απαξίωση υπεραξίας

Η Διοίκηση εξετάζει σε ετήσια βάση εάν υφίσταται κάποια ένδειξη απαξίωσης της υπεραξίας, σύμφωνα με τη λογιστική πρακτική της παραγράφου ΣΤ. Τα ανακτήσιμα ποσά των μονάδων δημιουργίας ταμιακών ροών προσδιορίζονται σύμφωνα με τους υπολογισμούς της αξίας χρήσεως (value in use). Οι παραπάνω υπολογισμοί απαιτούν τη χρήση εκτιμήσεων (βλ. σημείωση 9 παρακάτω).

Αν το μικτό περιθώριο ήταν υψηλότερο ή το προ φόρων επιτόκιο προεξόφλησης ήταν χαμηλότερο από τις προβλέψεις της Διοίκησης, ο Όμιλος δεν θα ήταν σε θέση να αντιστρέψει τυχόν ζημιές απαξίωσης της υπεραξίας.

B. Φόρος εισοδήματος

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

4. Αναταξινομήσεις κονδυλίων

Ορισμένα κονδύλια της χρήσεως 2004 αναταξινομήθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσεως 2005.

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

Περιεχόμενα των σημειώσεων επί των οικονομικών καταστάσεων	Σελίδα
1 Πληροφόρηση κατά τομέα	60-61
2 Κέρδη εκμεταλλεύσεως	62
3 Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	62
4 Δαπάνες προσωπικού	62
5 Φόρος εισοδήματος	63
6 Κέρδη ανά μετοχή.....	64
7 Μέρισμα ανά μετοχή	64
8 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	65-66
9 Ασώματες ακινητοποιήσεις	66-67
10 Επενδυτικά ακίνητα	67
11 Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	67
12 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	68
13 Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	68
14 Αποθέματα	68
15 Απαιτήσεις και προπληρωμές	69
16 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	69
17 Προμηθευτές και πιστωτές διάφοροι	69
18 Δανεισμός	70
19 Αναβαλλόμενη φορολογία	71-72
20 Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών	73
21 Προβλέψεις	74
22 Χρηματοοικονομικά εργαλεία	74
23 Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις	75
24 Μετοχικό κεφάλαιο	76-77
25 Αποθεματικό αναπροσαρμογών και λοιπά αποθεματικά	78
26 Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	79
27 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	80
28 Κύριες θυγατρικές και κοινοπραξίες	81
29 Μετάβαση στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.)	82-83
30 Δικαιώματα μειοψηφίας	84
31 Αποκτήσεις και εκποιήσεις θυγατρικών	84
32 Συμμετοχή σε κοινοπραξίες	85
33 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού	85
34 Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	85

I. Πληροφόρηση κατά τομέα

Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης - Γεωγραφικοί τομείς

Ο Όμιλος έχει τρεις κύριους επιχειρηματικούς τομείς που λαμβάνουν χώρα σε τέσσερις κύριες γεωγραφικές περιοχές και διοικούνται σε παγκόσμιο επίπεδο.

Στην Ελλάδα βρίσκεται η έδρα της μητρικής εταιρίας η οποία αποτελεί και την βασική εταιρία του Ομίλου. Οι κύριες δραστηριότητες του Ομίλου αποτελούνται από την παραγωγή και εμπορία τσιμέντου, σκυροδέματος, αδρανών υλικών, τσιμεντόλιθων και ειδών πορσελάνης.

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2005

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ενεργητικό

Σύνολο παγίου ενεργητικού

Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ελλάδα και Ευρωπαϊκή Ένωση	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Σύνολο
305.758	681.308	153.686	117.252	1.258.004
246.406	150.382	112.498	36.574	545.860
552.164	831.690	266.184	153.826	1.803.864
138.363	427.212	3.691	61.942	631.208
197.937	43.532	18.506	23.911	283.886
336.300	470.744	22.197	85.853	915.094

Ποσά προηγούμενης χρήσης 2004

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ενεργητικό

Σύνολο παγίου ενεργητικού

Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ελλάδα και Ευρωπαϊκή Ένωση	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Σύνολο
288.912	545.594	151.846	98.060	1.084.412
208.221	105.736	73.077	62.320	449.355
497.133	651.330	224.923	160.380	1.533.767
152.439	351.419	2.800	89.648	596.306
183.991	32.787	14.739	29.958	261.475
336.430	384.206	17.539	119.606	857.781

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2005

Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης - Γεωγραφικοί τομείς

(ποσά σε χιλιάδες €)

Μικτός κύκλος εργασιών

Πωλήσεις μεταξύ τομέων

Κύκλος εργασιών

Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων

Αποσβέσεις

Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων

Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων

Έσοδα / (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας

Κέρδη προ φόρων

Μείον φόροι

Κέρδη μετά από φόρους

Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε:

Μετόχους της Εταιρίας

Δικαιώματα Μειοψηφίας

Ελλάδα και Ευρωπαϊκή Ένωση	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Σύνολο
546.077	605.127	157.996	52.448	1.361.648
-19.672	-200	-49	-	-19.921
526.405	604.927	157.947	52.448	1.341.727
165.715	139.477	56.311	27.670	389.173
-13.770	-40.806	-8.708	-8.731	-72.015
151.945	98.671	47.603	18.939	317.158
-	-	1.008	-	1.008
-14.573	-17.622	572	6.525	-25.098
137.372	81.049	49.183	25.464	293.068
-44.409	-30.216	-5.871	478	-80.018
92.963	50.833	43.312	25.942	213.050
92.958	50.833	40.418	25.919	210.128
5	-	2.894	23	2.922

Αγορές παγίων

Απομείωση/διαγραφή υπεραξίας

Απομείωση χρέωση/(πίστωση) για επισφαλείς πελάτες

Ελλάδα και Ευρωπαϊκή Ένωση	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Ενοποιημένα
39.473	89.941	14.118	2.203	145.735
3.928	-	4.000	-	7.928
1.728	294	-32	-36	1.954

I. Πληροφόρηση κατά τομέα (συνέχεια)

Δευτερευύν τύπος πληροφόρησης - Επιχειρησιακές δραστηριότητες

	Τσιμέντο	Τσιμεντόλιθοι, έτοιμο σκυρόδεμα και αδρανή	Λοιπές δραστη- ριότητες	Σύνολο
Κύκλος εργασιών	773.051	551.121	17.555	1.341.727
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	349.772	95.014	-55.613	389.173
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	300.641	74.383	-57.866	317.158
Σύνολο ενεργητικού	1.422.085	368.658	13.121	1.803.864
Αγορές παγίων	96.253	47.241	2.241	145.735

Ποσά προηγούμενης χρήσης 2004

Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης - Γεωγραφικοί τομείς

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Ελλάδα και Ευρωπαϊκή Ένωση	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατο- λική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Σύνολο
Μικτός κύκλος εργασιών	546.358	437.065	126.959	39.061	1.149.443
Πωλήσεις μεταξύ τομέων	-6.835	-99	-35	-	-6.969
Κύκλος εργασιών	539.523	436.966	126.924	39.061	1.142.474
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	172.859	79.377	47.734	18.502	318.472
Αποσβέσεις	-14.160	-33.994	-7.703	-7.790	-63.647
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	158.699	45.383	40.031	10.712	254.825
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	-	-	405	-	405
Έσοδα / (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας	1.201	-9.744	8	-4.090	-12.625
Κέρδη προ φόρων	159.900	35.639	40.444	6.622	242.605
Μείον φόροι	-54.005	-4.538	-4.401	-4	-62.948
Κέρδη μετά από φόρους	105.895	31.101	36.043	6.618	179.657
Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε:					
Μετόχους της Εταιρίας	106.016	31.101	33.216	6.618	176.951
Δικαιώματα μειοψηφίας	-121	-	2.827	-	2.706
	Ελλάδα και Ευρωπαϊκή Ένωση	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατο- λική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Ενοποιημένα
Αγορές παγίων	35.665	103.501	17.533	2.031	158.730
Απομείωση ενσώματων ακινητοποιήσεων	-	-	-	491	491
Απομείωση χρέωση/(πίστωση) για επισφαλείς πελάτες	2.336	-483	-313	-	1.540

Δευτερευύν τύπος πληροφόρησης - Επιχειρησιακές δραστηριότητες

	Τσιμέντο	Τσιμεντόλιθοι, έτοιμο σκυρόδεμα και αδρανή	Λοιπές δραστη- ριότητες	Σύνολο
Κύκλος εργασιών	665.550	460.622	16.302	1.142.474
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	294.259	83.467	-59.254	318.472
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	253.341	63.446	-61.962	254.825
Σύνολο ενεργητικού	1.206.176	312.686	14.905	1.533.767
Αγορές παγίων	151.656	7.066	8	158.730

Στις 31 Δεκεμβρίου του 2004, ο Όμιλος οργανώθηκε σε παγκόσμια βάση σε τρεις κύριες δραστηριότητες, οι οποίες αναφέρονται ανωτέρω.

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

Τις λοιπές δραστηριότητες του Ομίλου αποτελούν κυρίως, η πορσελάνη, οι ναυτιλιακές και οι μεταφορικές δραστηριότητες. Καμία από αυτές δεν έχει το απαιτούμενο μέγεθος για να αναλυθεί ως ξεχωριστή δραστηριότητα.

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

2. Κέρδη εκμεταλλεύσεως

Τα κατωτέρω ποσά ελήφθησαν υπόψη για τον υπολογισμό του κέρδους εκμεταλλεύσεως.

(ποσά σε χιλιάδες €)

Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 8)
Ιδιόκτητα πάγια
Πάγια που αποκτήθηκαν μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης

Αποσβέσεις κρατικών επικορηγήσεων

Αποσβέσεις διαδικασίας διαμόρφωσης λατομείων
Απομείωση ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 8)
Κέρδος/(ζημία) από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων
Αποσβέσεις ασωμάτων ακινητοποιήσεων (σημ. 9)
Λειτουργική χρηματοδοτική μίσθωση - μεταφορικά μέσα
Έξοδα επισκευών και συντηρήσεων ενσώματων ακινητοποιήσεων
Κόστος αποθεμάτων που αναγνωρίζεται ως δαπάνη στο κόστος πωληθέντων
Πρώτες ύλες
Υλικά - ανταλλακτικά
Έτοιμα προϊόντα

Κέρδος από την πώληση διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων
Πελάτες - Διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων (σημ. 15)
Δαπάνες προσωπικού (σημ. 4)
Κέρδος από πώληση θυγατρικών (σημ. 31)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
	69.320	58.270	11.016	10.604
	340	1.772	-	-
	69.660	60.042	11.016	10.604
	-430	-228	-344	-290
	69.230	59.814	10.672	10.314
	1.347	-	-	-
	-	491	-	-
	376	2.295	-69	235
	1.438	3.833	-	-
	-	5.136	-	-
	80.092	65.405	16.961	17.747
	126.826	111.654	31.982	29.964
	72.923	69.013	59.208	53.449
	193.290	152.865	3.815	369
	393.039	333.532	95.005	83.782
	-	-405	-	-
	1.954	1.540	-794	2.734
	232.146	215.682	66.421	64.298
	-	-1.811	-	-

3. Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)

(ποσά σε χιλιάδες €)

Έσοδα από τόκους
Συναλλαγματικές διαφορές κέρδη/(ζημίες)
Έξοδα από τόκους
Κέρδη/(ζημίες) από χρηματοοικονομικά εργαλεία
Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Μείον: Κεφαλαιοποίηση τόκων

Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων/(εξόδων)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
	4.204	6.143	516	1.141
	5.096	3.463	-9.686	5.053
	-32.393	-26.958	-7.939	-5.413
	-2.239	1.857	709	-60
	-304	-690	-	-
	-25.636	-16.185	-16.400	721
	538	3.561	-	-
	-25.098	-12.625	-16.400	721

4. Δαπάνες προσωπικού

(ποσά σε χιλιάδες €)

Μισθοί και έξοδα ασφαλιστικών ταμείων
Συμμετοχή στελεχών Εταιρίας στα κέρδη
Δαπάνες συνταξιοδότησης - προγράμματα καθορισμένων παροχών, (σημ. 20)
Λοιπές συνταξιοδοτικές παροχές σε εργαζομένους - προγράμματα καθορισμένων παροχών (π.χ. αποζ. προσωπικού και επιπρόσθετη ιατροφαρμακευτική κάλυψη του προσωπικού), (σημ. 20)
Σύνολο δαπανών προσωπικού

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

Ελλάδα
Εξωτερικό

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
	221.807	199.141	59.307	57.099
	2.950	2.650	2.950	2.650
	942	615	-	-
	6.447	13.276	4.164	4.549
	232.146	215.682	66.421	64.298
	1.834	1.844	1.135	1.158
	3.847	3.784	-	-
	5.681	5.628	1.135	1.158

5. Φόρος εισοδήματος

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος				Εταιρία			
	2005		2004		2005		2004	
Τρέχων φόρος	54.504	18,60%	46.642	19,23%	34.908	24,07%	33.792	22,69%
Αναβαλλόμενος φόρος (σημ. 19)	25.514	8,71%	16.306	6,72%	4.299	2,96%	10.808	7,26%
	80.018	27,30%	62.948	25,95%	39.207	27,04%	44.600	29,94%

Ο φόρος εισοδήματος που αναλογεί στα κέρδη του Ομίλου, διαφέρει από το ποσό που θα προέκυπτε εάν εφαρμόζαμε τον φορολογικό συντελεστή που ισχύει στην χώρα στην οποία έχει έδρα η Μητρική εταιρία, ως ακολούθως:

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος				Εταιρία			
	2005		2004		2005		2004	
Κέρδος προ φόρων	293.068		242.605		145.017		148.949	
Φόρος υπολογιζόμενος βάσει του θεσπισμένου φορολογικού συντελεστή που ισχύει στην έδρα της Μητρικής εταιρίας 32% (2004: 35%)	93.782	32,00%	84.912	35,00%	46.405	32,00%	52.132	35,00%
Έσοδα μη υποκείμενα σε φόρο	-45.680	-15,59%	-40.788	-16,81%	-12.118	-8,36%	-20.125	-13,51%
Δαπάνες μη εκπιπτόμενες για τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος	28.161	9,61%	21.373	8,81%	298	0,21%	-1.470	-0,99%
Εκτιμώμενες ζημίες και χρησιμοποίηση μη αναγνωρισμένων φορολογικών ζημιών προηγούμενων χρήσεων	-1.946	-0,66%	57	0,02%	-		-	
Λοιποί φόροι	8.940	3,05%	3.760	1,55%	4.622	3,19%	14.063	9,44%
Επίδραση από τους διαφορετικούς φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις υπόλοιπες χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος	-5.081	-1,73%	-6.244	-2,57%	-		-	
Παρακρατούμενος φόρος μερισμάτων	-		-150	-0,06%	-		-	
Υποεκτίμηση πρόβλεψης προηγούμενων χρήσεων	1.842	0,63%	28	0,01%	-		-	
Πραγματική φορολογική επιβάρυνση	80.018	27,30%	62.948	25,95%	39.207	27,04%	44.600	29,94%

6. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή προκύπτουν με διαίρεση του καθαρού κέρδους που αναλογεί στους Μετόχους, μετά από την αφαίρεση του μερίσματος που αναλογεί στις προνομιούχες μετοχές, δια του μέσου σταθμισμένου αριθμού των κοινών μετοχών που είναι σε κυκλοφορία κατά την διάρκεια της χρήσης, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη οι κοινές μετοχές που τυχόν αγοράστηκαν από την Εταιρία και οι οποίες εμφανίζονται ως ίδιες μετοχές (σημ. 24).

(ποσά σε χιλιάδες € εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Καθαρό κέρδος χρήσης που αναλογεί στους μετόχους της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν	210.128	176.951	105.810	104.349
Μείον: Μέρισμα προνομιούχων μετοχών	-4.541	-3.936	-4.541	-3.936
Καθαρό κέρδος που αναλογεί στους μετόχους κοινών μετοχών	205.587	173.015	101.269	100.413
Σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία κοινών μετοχών για τον υπολογισμό των βασικών κερδών ανά κοινή μετοχή.	76.568.635	76.372.046	76.568.635	76.372.046
Βασικά κέρδη ανά κοινή μετοχή, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 33 (εκφρασμένα σε €)	2,69	2,27	1,32	1,31
Καθαρό κέρδος χρήσης που αναλογεί στους μετόχους της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν	210.128	176.951	105.810	104.349
Σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία κοινών μετοχών	76.568.635	76.372.046	76.568.635	76.372.046
Σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία προνομιούχων μετοχών	7.568.960	7.568.960	7.568.960	7.568.960
Συνολικός σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία μετοχών για τον υπολογισμό των βασικών κερδών ανά μετοχή	84.137.595	83.941.006	84.137.595	83.941.006
Βασικά κέρδη ανά κοινή και προνομιούχο μετοχή (εκφρασμένα σε €)	2,50	2,11	1,26	1,24

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 προαίρεσης αγοράς μετοχών αποτελούν την μοναδική κατηγορία δυνητικών τίτλων μετατρέψιμων σε κοινές μετοχές, που έχει η Εταιρία. Όσον αφορά τα 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	
	2005	2004	2005	2004
Καθαρό κέρδος προς υπολογισμό του προσαρμοσμένου κέρδους ανά κοινή μετοχή	205.587	173.015	101.269	100.413
Σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία κοινών μετοχών	76.568.635	76.372.046	76.568.635	76.372.046
Αναπροσαρμογή για:				
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	264.686	188.329	264.686	188.329
Σταθμισμένος μέσος αριθμός κοινών μετοχών για τον υπολογισμό των προσαρμοσμένων κερδών ανά κοινή μετοχή	76.833.321	76.560.375	76.833.321	76.560.375
Προσαρμοσμένα κέρδη ανά κοινή μετοχή, σύμφωνα με το ΔΛΠ 33 (σε €)	2,68	2,26	1,32	1,31
Καθαρό κέρδος χρήσεως που αναλογεί σε μετόχους της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν για υπολογισμό των προσαρμοσμένων κερδών ανά μετοχή	210.128	176.951	105.810	104.349
Σταθμισμένος μέσος αριθμός κοινών μετοχών για τον υπολογισμό των προσαρμοσμένων κερδών ανά μετοχή	76.833.321	76.560.375	76.833.321	76.560.375
Σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία προνομιούχων μετοχών	7.568.960	7.568.960	7.568.960	7.568.960
Συνολικός σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία μετοχών για τον υπολογισμό των προσαρμοσμένων κερδών ανά μετοχή	84.402.281	84.129.335	84.402.281	84.129.335
Προσαρμοσμένα κέρδη ανά κοινή και προνομιούχο μετοχή (εκφρασμένα σε €)	2,49	2,10	1,25	1,24

7. Μέρισμα ανά μετοχή

Το Διοικητικό Συμβούλιο πρότεινε ως μέρισμα για την χρήση 2005 το συνολικό ποσό των €50.598.074,40 (2004: €43.747.196,48) που είναι €0,60 ανά μετοχή (2004: €0,52 ανά μετοχή), και το οποίο αναμένεται να επικυρωθεί στην ετήσια τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων που θα πραγματοποιηθεί τον Μάιο του 2006. Τα ποσά των μερισμάτων απεικονίζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στο λογαριασμό του ισολογισμού "Μερίσματα πληρωτέα", τα οποία μεταφέρθηκαν εκεί από τα Ίδια Κεφάλαια μέσω της διανομής των κερδών που έλαβε χώρα στις 31 Δεκεμβρίου 2005 και 2004 αντίστοιχα.

8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Όμιλος

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Λατομεία	Γήπεδα-Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Ποσά προηγούμενης χρήσης 2004								
Υπόλοιπο έναρξης	97.900	74.648	133.370	347.014	35.833	10.197	197.271	896.233
Αγορές	643	3.873	11.171	30.780	3.039	3.243	96.195	148.944
Πωλήσεις	-1	-239	-52	-460	-39	-12	-	-803
Αγορά θυγατρικής	526	-	4.964	16.191	1.607	682	-	23.970
Πώληση θυγατρικής	-	-	-1.840	-2.931	-248	-463	-180	-5.662
Μεταφορά παγίων σε άλλη κατηγορία	-	6.948	4.270	195.590	23.153	1.009	-225.862	5.108
Απομειώσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 2)	-	-	-	-	-462	-	-29	-491
Μεταφορά παγίων σε καθεστώς πώλησης (σημ. 14)	-	-	-710	-140	-12	-7	-1.500	-2.369
Μεταφορά από/σε αποθέματα (σημ. 14)	-	-	-	1.262	19	-	-	1.281
Αποσβέσεις (σημ. 2,26)	-2.281	-465	-7.652	-35.767	-9.750	-2.355	-	-58.270
Συναλλαγματικές διαφορές	-5.507	-2.979	-7.098	-21.862	7.203	311	-12.387	-42.319
Υπόλοιπο λήξης	91.280	81.786	136.423	529.677	60.343	12.605	53.508	965.622
Πάγια με χρηματοδοτική μίσθωση								
Υπόλοιπο έναρξης	-	-	-	-	12.633	-	-	12.633
Αγορές	-	-	-	9.786	-	-	-	9.786
Μεταφορά παγίων σε άλλη κατηγορία	-	-	-	-1.113	-3.996	-	-	-5.109
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-1.266	-7.519	-	-	-8.785
Αποσβέσεις (σημ. 2, 26)	-	-	-	-654	-1.118	-	-	-1.772
Υπόλοιπο λήξης	-	-	-	6.753	-	-	-	6.753
31 Δεκεμβρίου 2004								
Αξία κτήσης	101.924	84.524	231.694	806.319	123.531	31.046	53.508	1.432.546
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-10.644	-2.738	-95.271	-269.889	-63.188	-18.441	-	-460.171
Αναπόσβεστη αξία	91.280	81.786	136.423	536.430	60.343	12.605	53.508	972.375
Ποσά κλειόμενης χρήσης 2005								
Υπόλοιπο έναρξης	91.280	81.786	136.423	529.677	60.343	12.605	53.508	965.622
Αγορές	450	1.187	7.576	18.323	4.350	2.243	111.606	145.735
Πωλήσεις	-	-11	-79	-417	-684	21	-83	-1.253
Μεταφορά παγίων σε άλλη κατηγορία	166	4.466	8.462	24.411	17.384	1.189	-56.078	-
Μεταφορά από/σε αποθέματα (σημ. 14)	-	-	-	-341	-	-	-	-341
Αναπροσαρμογές	152	82	1.741	1.018	66	10	150	3.219
Κεφαλαιοποίηση τόκων	-	-	-	-	-	-	538	538
Διαγραφές	-275	-26	-91	-182	-23	-39	-	-636
Αποσβέσεις (σημ. 2,26)	-2.542	-844	-8.111	-43.693	-12.341	-1.789	-	-69.320
Συναλλαγματικές διαφορές	12.814	10.567	10.645	59.466	5.615	-3.522	3.255	98.840
Υπόλοιπο λήξης	102.045	97.207	156.566	588.262	74.710	10.718	112.896	1.142.404
Πάγια με χρηματοδοτική μίσθωση								
Υπόλοιπο έναρξης	-	-	-	6.753	-	-	-	6.753
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	1.028	-	-	-	1.028
Αποσβέσεις (σημ. 2,26)	-	-	-	-340	-	-	-	-340
Υπόλοιπο λήξης	-	-	-	7.441	-	-	-	7.441
31 Δεκεμβρίου 2005								
Αξία κτήσης	116.696	101.207	266.483	928.277	151.016	29.358	112.896	1.705.933
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-14.651	-4.000	-109.917	-332.574	-76.306	-18.640	-	-556.088
Αναπόσβεστη αξία	102.045	97.207	156.566	595.703	74.710	10.718	112.896	1.149.845

Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των παγίων του Ομίλου.

8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις (συνέχεια)

Εταιρία (ποσά σε χιλιάδες €)	Λατομεία	Γήπεδα- Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανή- ματα	Μεταφορι- κά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητο- ποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Ποσά προηγούμενης χρήσης 2004								
Υπόλοιπο έναρξης	528	4.935	46.598	138.590	1.578	6.995	13.990	213.214
Αγορές	216	435	5.247	21.158	172	2.543	-	29.771
Πωλήσεις	-2	-	-10	-93	-54	-13	-	-172
Μεταφορά παγίων σε άλλη κατηγορία	166	-166	-	3.209	-	-	-3.209	-
Μεταφορά από αποθέματα (σημ. 14)	-	-	-	1.262	-	-	-	1.262
Αποσβέσεις (σημ. 2, 26)	-38	-	-1.775	-7.343	-452	-996	-	-10.604
Υπόλοιπο λήξης	870	5.204	50.060	156.783	1.244	8.529	10.781	233.471
31 Δεκεμβρίου 2004								
Αξία κτήσης	1.147	5.204	79.219	241.017	6.193	18.685	10.781	362.246
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-277	-	-29.159	-84.234	-4.949	-10.156	-	-128.775
Αναπόσβεστη αξία	870	5.204	50.060	156.783	1.244	8.529	10.781	233.471
Ποσά κλειόμενης χρήσης 2005								
Υπόλοιπο έναρξης	870	5.204	50.060	156.783	1.244	8.529	10.781	233.471
Αγορές	265	394	3.052	12.366	114	1.417	9.187	26.795
Πωλήσεις	-274	-26	-92	-5	-103	-51	-	-551
Μεταφορά παγίων σε άλλη κατηγορία	-	-	-49	-	-	-16	-	-65
Μεταφορά από αποθέματα (σημ. 14)	-	-	-	-341	-	-	-	-341
Αποσβέσεις (σημ. 2, 26)	-46	-	-1.598	-8.002	-283	-1.087	-	-11.016
Υπόλοιπο λήξης	815	5.572	51.373	160.801	972	8.792	19.968	248.293
31 Δεκεμβρίου 2005								
Αξία κτήσης	1.087	5.572	82.115	252.982	5.989	19.880	19.968	387.593
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-272	-	-30.742	-92.181	-5.017	-11.088	-	-139.300
Αναπόσβεστη αξία	815	5.572	51.373	160.801	972	8.792	19.968	248.293

9. Ασώματες ακινητοποιήσεις

Όμιλος (ποσά σε χιλιάδες €)	Υπεραξία	Λοιπές ασώματες ακίνητο- ποιήσεις	Σύνολο
Ποσά προηγούμενης χρήσης 2004			
Υπόλοιπο έναρξης	50.433	9.710	60.143
Προσθήκες	-	619	619
Απόκτηση θυγατρικών - αύξηση συμμετοχής	49.130	-	49.130
Πρόβλεψη για απομείωση υπεραξίας	-5.000	-	-5.000
Πώληση θυγατρικών	-8.344	-	-8.344
Διαγραφή αρνητικής υπεραξίας μέσω καθαρής θέσης	13.751	-	13.751
Αποσβέσεις (σημ. 2, 26)	-	-3.833	-3.833
Συναλλαγματικές διαφορές	-2.935	-1.318	-4.253
Υπόλοιπο λήξης	97.035	5.178	102.213
Ποσά κλειόμενης χρήσης 2005			
Υπόλοιπο έναρξης	97.035	5.178	102.213
Προσθήκες	-	89	89
Απόκτηση θυγατρικών - αύξηση συμμετοχής	2.180	-	2.180
Διαγραφές	-3.928	-223	-4.151
Πρόβλεψη για απομείωση υπεραξίας	-4.000	-	-4.000
Αναταξινόμησης	-3.074	3.074	-
Αποσβέσεις (σημ. 2, 26)	-	-1.438	-1.438
Συναλλαγματικές διαφορές	-1.115	1.212	97
Υπόλοιπο λήξης	87.098	7.892	94.990

Έλεγχος απομείωσης υπεραξίας

Η υπεραξία η οποία προκύπτει κατά την ενοποίηση επιχειρήσεων που προέρχονται από εξαγορά, έχει καταμεριστεί στις ακόλουθες μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών (ΜΤΡ) και προσδιορίζεται σύμφωνα με την γεωγραφική περιοχή και τον τομέα επιχειρηματικής δραστηριότητας.

9. Ανώματες ακινητοποιήσεις (συνέχεια)

Υπόλοιπο υπεραξίας (ανά γεωγραφική περιοχή):

(ποσά σε χιλιάδες €)

	2005	2004
Ελλάδα και Ευρωπαϊκή Ένωση	6.889	9.305
Νοτιοανατολική Ευρώπη	54.273	61.797
Ανατολική Μεσόγειος	12.818	15.749
ΗΠΑ	13.118	10.184
	<u>87.098</u>	<u>97.035</u>

Υπόλοιπο υπεραξίας (ανά δραστηριότητα):

Τσιμέντο	77.082	84.580
Τσιμεντόλιθοι, έτοιμο σκυρόδεμα και αδρανή	9.012	11.451
Πορσελάνη, ναυτιλιακές και μεταφορικές δραστηριότητες	1.004	1.004
	<u>87.098</u>	<u>97.035</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 τριετή 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, για τις οποίες αναμένεται να προκύψει απαξίωση.

Τα προϋπολογισθέντα μικτά περιθώρια κέρδους υπολογίζονται σύμφωνα με τα μικτά περιθώρια που πραγματοποιήθηκαν το αμέσως προηγούμενο έτος προσαυξημένα κατά την προσδοκώμενη βελτίωση απόδοσης.

Κύριες παραδοχές για τον υπολογισμό της αξίας χρήσεως (value in use):

Επιτόκιο αναγωγής σε παρούσα αξία:	10%-18%
Αύξηση πωλήσεων:	6% - 12%
Μικτό περιθώριο:	40% - 50%
Ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές:	3%

10. Επενδυτικά ακίνητα

Δεν υπάρχουν επενδυτικά ακίνητα σε επίπεδο Ομίλου, καθώς η Εταιρία εκμισθώνει τα ακίνητα αυτής της κατηγορίας σε θυγατρικές της και ως εκ τούτου αυτά μεταφέρονται στην κατηγορία των ενσώματων ακινητοποιήσεων κατά την ενοποίηση. Τα επενδυτικά ακίνητα έχουν αποτιμηθεί στη τρέχουσα αξία όπως αυτή έχει εκτιμηθεί από την Διοίκηση.

Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

	2005	2004
Υπόλοιπο έναρξης	7.161	7.372
Κέρδη / (ζημιά) από την αποτίμηση στην πραγματική αξία	-	-37
Μεταφορά παγίων λόγω αλλαγής κατηγορίας	65	-174
Υπόλοιπο λήξης	7.226	7.161

II. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Υπόλοιπο έναρξης	4.801	3.670	1.248	1.213
Αγορές	1.175	3.402	299	257
Πωλήσεις	-2.122	-2.922	-498	-222
Αναπροσαρμογή αξίας	2.960	636	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	-191	15	-	-
Υπόλοιπο λήξης	6.623	4.801	1.049	1.248

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία αναλύονται σε:

Μακροπρόθεσμα	4.277	1.421	107	107
Βραχυπρόθεσμα	2.346	3.380	942	1.141
	<u>6.623</u>	<u>4.801</u>	<u>1.049</u>	<u>1.248</u>

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτελούνται από:

Χρεόγραφα διαπραγματεύσιμα σε αγορές κεφαλαίου	4.120	3.553	-	-
Χρεόγραφα μη διαπραγματεύσιμα σε αγορές κεφαλαίου	2.503	1.248	1.049	1.248
	<u>6.623</u>	<u>4.801</u>	<u>1.049</u>	<u>1.248</u>

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 τρέχουσες 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.

12. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

Κρατικές επιχορηγήσεις
Έσοδα επομένων χρήσεων

Όμιλος		Εταιρία	
2005	2004	2005	2004
7.841	6.781	7.450	6.210
1.760	3.059	-	-
9.601	9.840	7.450	6.210

Η ανάλυση των κρατικών επιχορηγήσεων έχει ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υπόλοιπο έναρξης

Προσθήκες από εξαγορές

Προσθήκες

Διαγραφές

Αποσβέσεις

Υπόλοιπο λήξης

Όμιλος		Εταιρία	
2005	2004	2005	2004
6.781	5.326	6.210	5.018
232	326	-	-
1.584	1.357	1.584	1.482
-326	-	-	-
-430	-228	-344	-290
7.841	6.781	7.450	6.210

Οι κρατικές επιχορηγήσεις καταχωρούνται στην τρέχουσα 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, αναβάλλονται και καταχωρούνται στη 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 μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και λογίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης σύμφωνα με την διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής των αντίστοιχων επιχορηγούμενων παγίων.

13. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

Εγγυήσεις
Προκαταβολές για την αποκατάσταση λατομείων
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Όμιλος		Εταιρία	
2005	2004	2005	2004
1.831	2.290	1.603	2.420
3.049	2.521	-	-
3.266	604	-	-
8.146	5.415	1.603	2.420

14. Αποθέματα

(ποσά σε χιλιάδες €)

Πρώτες ύλες
Υλικά-ανταλλακτικά
Έτοιμα προϊόντα

Μείον: Πρόβλεψη για απαξίωση αποθεμάτων

Ενσώματες ακινητοποιήσεις διαθέσιμες προς πώληση

Μεταφορά από/σε ενσώματες ακινητοποιήσεις των βραδέως κινούμενων ανταλλακτικών μεγάλης αξίας (σημ. 8)

Όμιλος		Εταιρία	
2005	2004	2005	2004
24.715	19.004	17.787	15.125
95.919	74.271	32.981	30.121
64.950	50.691	15.708	16.081
185.584	143.966	66.476	61.327
-9.971	-8.861	-2.132	-2.132
175.613	135.105	64.344	59.195
-	2.369	-	-
341	-1.281	341	-1.262
175.954	136.193	64.685	57.933

Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των αποθεμάτων.

15. Απαιτήσεις και προπληρωμές

(ποσά σε χιλιάδες €)

Πελάτες
Μείον: Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις

Προπληρωμές και λοιπές απαιτήσεις
Μείον: Πρόβλεψη για επισφαλείς λοιπές απαιτήσεις

Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα σε τρέχουσα αξία (σημ. 22)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Πελάτες	251.061	194.951	121.567	88.961
Μείον: Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	-10.739	-9.800	-5.751	-6.545
	<u>240.322</u>	<u>185.151</u>	<u>115.816</u>	<u>82.416</u>
Προπληρωμές και λοιπές απαιτήσεις	39.739	51.442	15.659	6.980
Μείον: Πρόβλεψη για επισφαλείς λοιπές απαιτήσεις	-7.643	-8.716	-	-
	<u>32.096</u>	<u>42.726</u>	<u>15.659</u>	<u>6.980</u>
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα σε τρέχουσα αξία (σημ. 22)	-	3.497	-	-
	<u>272.418</u>	<u>231.374</u>	<u>131.475</u>	<u>89.396</u>

Ανάλυση προβλέψεων

Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2005
Προσθήκες
Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη
Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη
Συναλλαγματικές διαφορές
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005

	Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις από πελάτες		Πρόβλεψη για επισφαλείς λοιπές απαιτήσεις	
	Όμιλος	Εταιρία	Όμιλος	Εταιρία
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2005	9.800	6.545	8.716	-
Προσθήκες	2.294	-	-	-
Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	-340	-794	-	-
Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	-1.247	-	-1.073	-
Συναλλαγματικές διαφορές	232	-	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	<u>10.739</u>	<u>5.751</u>	<u>7.643</u>	<u>-</u>

16. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ταμείο
Βραχυπρόθεσμες καταθέσεις

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Ταμείο	334	321	12	19
Βραχυπρόθεσμες καταθέσεις	94.808	78.087	5	2
	<u>95.142</u>	<u>78.408</u>	<u>17</u>	<u>21</u>

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.

17. Προμηθευτές και πιστωτές διάφοροι

(ποσά σε χιλιάδες €)

Προμηθευτές
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη (σημ. 27)
Λοιπές υποχρεώσεις
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς
Προκαταβολές πελατών
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα (σημ. 22)
Λοιποί φόροι

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Προμηθευτές	79.220	54.363	26.005	24.472
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη (σημ. 27)	-	-	6.623	11.539
Λοιπές υποχρεώσεις	16.391	14.552	10.520	9.837
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	19.798	23.135	3.241	1.601
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	4.493	4.498	2.751	2.699
Προκαταβολές πελατών	4.657	5.578	934	1.162
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα (σημ. 22)	3.722	888	-	483
Λοιποί φόροι	7.978	11.243	1.731	4.483
	<u>136.259</u>	<u>114.257</u>	<u>51.805</u>	<u>56.276</u>

Οι λοιπές υποχρεώσεις αποτελούνται κυρίως από ασφάλιστρα και παρεπόμενες παροχές στο προσωπικό.

18. Δανεισμός

(ποσά σε χιλιάδες €)

Βραχυπρόθεσμος δανεισμός

Δάνεια σε τοπικό νόμισμα - (€)

Δάνεια σε ξένο νόμισμα

Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Μακροπρόθεσμος

Τραπεζικός δανεισμός (Δάνεια σε ξένο νόμισμα)

Λοιπός δανεισμός σε ξένο νόμισμα

Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Σύνολο δανεισμού

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
23.973	15.438	13.483	9.686	
39.966	69.078	35.513	46.957	
599	513	-	-	
64.538	85.029	48.996	56.643	
419.747	402.076	62.203	62.378	
-	917	-	-	
5.278	5.090	-	-	
425.025	408.083	62.203	62.378	
489.563	493.112	111.199	119.021	

Δεν υπάρχουν εμπράγματα εξασφαλίσεις για τα τραπεζικά δάνεια του Ομίλου. Η τρέχουσα αξία του δανεισμού προσεγγίζει αυτή που εμφανίζεται στα βιβλία.

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	
	2005	2004	2005	2004
48.832	50.578	-	14.683	
90.437	67.390	62.203	47.695	
280.478	284.108	-	-	
419.747	402.076	62.203	62.378	

Τα πραγματικά επιτόκια με τα οποία επιβαρύνθηκαν τα αποτελέσματα είναι τα ακόλουθα:

Τραπεζικός δανεισμός (σε ξένο νόμισμα - USD)

Τραπεζικός δανεισμός (σε ξένο νόμισμα - JPY)

Τραπεζικός δανεισμός (σε ξένο νόμισμα - EGP)

Τραπεζικός δανεισμός (σε ξένο νόμισμα - GBP)

Τραπεζικός δανεισμός (σε ξένο νόμισμα - BGN)

Τραπεζικός δανεισμός (τοπικό νόμισμα - €)

Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
5,95%	6,01%	4,26%	2,52%	
3,32%	3,42%	-	-	
11,03%	11,98%	-	-	
6,45%	-	6,45%	-	
5,86%	4,90%	5,97%	-	
3,15%	2,48%	3,11%	3,07%	
5,14%	5,14%	-	-	

Τραπεζικός δανεισμός σε ξένο νόμισμα:

(ποσά σε χιλιάδες μονάδες τοπικού νομίσματος)

USD

JPY

EGP

GBP

BGN

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
446.249	436.998	84.965	148.926	
4.120.976	9.120.449	-	-	
228.580	129.979	-	-	
92	-	92	-	
50.000	6.800	50.000	-	

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις έχει ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις - ελάχιστη πληρωμή

Έως 1 έτος

Από 1 έως 5 έτη

Περισσότερο από 5 έτη

Μελλοντικές χρηματοοικονομικές δαπάνες από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Παρούσα αξία των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις

	Όμιλος	
	2005	2004
887	641	
3.549	6.385	
2.765	-	
7.201	7.026	
-1.324	-1.423	
5.877	5.603	

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις αναλύεται ως εξής:

Έως 1 έτος

Από 1 έως 5 έτη

Περισσότερο από 5 έτη

	Όμιλος	
	2005	2004
724	512	
2.896	5.091	
2.257	-	
5.877	5.603	

Οι χρηματοδοτικές υποχρεώσεις διασφαλίζονται από το δικαίωμα του εκμισθωτή να του επιστραφούν τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία, σε περίπτωση αθέτησης των όρων της σύμβασης. Ο Όμιλος διαθέτει επαρκείς, δεσμευμένες και μη, πηγές χρηματοδότησης, για την εξυπηρέτηση μελλοντικών επιχειρηματικών αναγκών.

19. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος 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. Τα ποσά που εμφανίζονται στον ισολογισμό θα ανακτηθούν ή θα τακτοποιηθούν σε περίοδο μεγαλύτερη των 12 μηνών μετά από την 31 Δεκεμβρίου 2005.

Η κίνηση του αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος μετά από συμψηφισμούς έχει ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υπόλοιπο έναρξης

Χρέωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων (σημ. 5)

Συναλλαγματικές διαφορές

Φόρος που βαρύνει την καθαρή θέση

Υπόλοιπο λήξης

Όμιλος		Εταιρία	
2005	2004	2005	2004
117.708	116.554	42.405	30.525
25.514	16.306	4.299	10.808
15.787	-16.224	-	-
-16.246	1.072	-16.246	1.072
142.763	117.708	30.458	42.405

Ο αναβαλλόμενος φόρος που βαρύνει την καθαρή θέση αφορά το αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών για αντιστάθμιση επενδύσεων

Ανάλυση αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων (πριν από συμψηφισμούς)

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ενώματες ακινητοποιήσεις

Προβλέψεις

Απαιτήσεις και προπληρωμές

Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου

Όμιλος		Εταιρία	
2005	2004	2005	2004
159.383	134.294	27.967	23.368
3.253	-929	3.350	1.236
913	790	-	-
2.902	19.806	2.902	19.806
166.451	153.961	34.219	44.410

Ανάλυση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ασώματες ακινητοποιήσεις

Φορολογικά αναγνωρίσιμες ζημιές

Αποθέματα

Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις

Απαιτήσεις και προπληρωμές

Λοιπά

Κρατικές επιχορηγήσεις

Προβλέψεις

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου

-1.445	-517	-	-
-2.637	-20.482	-	-
-812	-2.074	-	-
-1.885	-1.698	-	-
-2.630	-911	-1.086	-
-18	-797	-	-
-2.667	-1.903	-1.422	-688
-6.155	-2.617	-594	-
-4.780	-3.937	-	-
-659	-1.317	-659	-1.317
-23.688	-36.253	-3.761	-2.005
142.763	117.708	30.458	42.405

Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων (πριν από τον συμψηφισμό των υπολοίπων που εμπίπτουν στην ίδια κατηγορία), κατά την διάρκεια της χρήσεως, έχει ως ακολούθως:

Όμιλος

(ποσά σε χιλιάδες €)

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Ενώματες ακινητοποιήσεις

Προβλέψεις

Απαιτήσεις και προπληρωμές

Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου

1 Ιανουαρίου 2005	Χρέωση/ (Πίστωση) στο καθαρό κέρδος	Χρέωση/ (Πίστωση) στη καθαρή θέση	Συναλλαγμα- τικές διαφορές	31 Δεκεμβρίου 2005
134.294	7.788	-	17.301	159.383
-929	2.114	-	2.068	3.253
790	1	-	122	913
19.806	-	-16.904	-	2.902
153.961	9.903	-16.904	19.491	166.451

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Ασώματες ακινητοποιήσεις

Φορολογικά αναγνωρίσιμες ζημιές

Αποθέματα

Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις

Απαιτήσεις και προπληρωμές

Λοιπά

Κρατικές επιχορηγήσεις

Προβλέψεις

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου

-517	-892	-	-36	-1.445
-20.482	20.422	-	-2.577	-2.637
-2.074	1.582	-	-320	-812
-1.698	75	-	-262	-1.885
-911	-1.597	-	-122	-2.630
-797	-16	-	795	-18
-1.903	-586	-	-178	-2.667
-2.617	-3.141	-	-397	-6.155
-3.937	-235	-	-608	-4.780
-1.317	-	658	-	-659
-36.253	15.612	658	-3.705	-23.688
117.708	25.515	-16.246	15.786	142.763

Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση

19. Αναβαλλόμενη φορολογία (συνέχεια)

Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

	1 Ιανουαρίου 2005	Χρέωση/ (Πίστωση) στο καθαρό κέρδος	Χρέωση/ (Πίστωση) στη καθαρή θέση	Συνάλλαγμα- τικές διαφορές	31 Δεκεμβρίου 2005
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	23.368	4.599	-	-	27.967
Προβλέψεις	1.236	2.114	-	-	3.350
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	19.806	-	-16.904	-	2.902
	44.410	6.713	-16.904	-	34.219

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Απαιτήσεις και προπληρωμές	-	-1.086	-	-	-1.086
Κρατικές επιχορηγήσεις	-688	-734	-	-	-1.422
Προβλέψεις	-	-594	-	-	-594
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	-1.317	-	658	-	-659
	-2.005	-2.414	658	-	-3.761

Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση

	42.405	4.299	-16.246	-	30.458
--	---------------	--------------	----------------	---	---------------

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.

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων (πριν από τον συμψηφισμό των υπολοίπων που εμπίπτουν στην ίδια κατηγορία) κατά την διάρκεια της χρήσης, έχει ως ακολούθως:

Όμιλος

(ποσά σε χιλιάδες €)

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

	1 Ιανουαρίου 2004	Χρέωση/ (Πίστωση) στο καθαρό κέρδος	Χρέωση/ (Πίστωση) στη καθαρή θέση	Συνάλλαγμα- τικές διαφορές	31 Δεκεμβρίου 2004
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	124.839	4.831	-	4.624	134.294
Λοιπά	-	568	-	-568	-
Προβλέψεις	1.906	-5.708	-	2.873	-929
Απαιτήσεις και προπληρωμές	29	730	-	31	790
Αποθέματα	52	-53	-	1	-
Μετατρέψιμα ομολογιακά δάνεια	201	-19	-	-182	-
Κρατικές επιχορηγήσεις	106	-173	-	67	-
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	18.734	-	1.072	-	19.806
	145.867	176	1.072	6.846	153.961

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα	-122	122	-	-	-
Ασώματες ακινητοποιήσεις	-718	201	-	-	-517
Φορολογικά αναγνωρίσιμες ζημιές	-9.538	3.214	-	-14.158	-20.482
Αποθέματα	-2.888	814	-	-	-2.074
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	-3.777	2.079	-	-	-1.698
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-235	-676	-	-	-911
Λοιπά	-641	-144	-	-12	-797
Κρατικές επιχορηγήσεις	-1.160	-678	-	-65	-1.903
Προβλέψεις	-8.584	14.802	-	-8.835	-2.617
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	-333	333	-	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-	-3.937	-	-	-3.937
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	-1.317	-	-	-	-1.317
	-29.313	16.130	-	-23.070	-36.253
	116.554	16.306	1.072	-16.224	117.708

Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση

	116.554	16.306	1.072	-16.224	117.708
--	----------------	---------------	--------------	----------------	----------------

Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

	1 Ιανουαρίου 2004	Χρέωση/ (Πίστωση) στο καθαρό κέρδος	Χρέωση/ (Πίστωση) στη καθαρή θέση	Συνάλλαγμα- τικές διαφορές	31 Δεκεμβρίου 2004
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	13.796	9.572	-	-	23.368
Προβλέψεις	-	1.236	-	-	1.236
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	18.734	-	1.072	-	19.806
	32.530	10.808	1.072	-	44.410

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Κρατικές επιχορηγήσεις	-688	-	-	-	-688
Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	-1.317	-	-	-	-1.317
	-2.005	-	-	-	-2.005

Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση

	30.525	10.808	1.072	-	42.405
--	---------------	---------------	--------------	---	---------------

20. 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 Ιανουάριο του 2005. Οι βασικές υποθέσεις που υιοθετήθηκαν για την εκπόνηση της μελέτης αυτής ήταν ένα επιτόκιο προεξόφλησης της τάξεως του 4%, ένα μέσο ποσοστό αύξησης των μισθών μεταξύ του 5% και 6% και τέλος μια ετήσια αύξηση των μελλοντικών συντάξεων της τάξεως του 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 παροχών, 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 εταιρεία 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 ουσιώδη αξία για τον 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 περιθαλψη 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.

Τα ποσά, τα οποία αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης και αφορούν τα προγράμματα καθορισμένων συνταξιοδοτικών παροχών και λοιπών προγραμμάτων καθορισμένων παροχών, έχουν ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
(ποσά σε χιλιάδες €)				
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	2.395	1.536	1.590	1.054
Χρηματοοικονομικό κόστος	2.317	2.406	1.389	1.305
Κόστος προϋπηρεσίας	-	247	-	171
Αναλογιστικές ζημιές/(κέρδη)	672	449	871	1.231
	5.384	4.638	3.850	3.761
Αναμενόμενη απόδοση των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	-750	-771	-	-
Καθαρό κόστος χρήσεως	4.634	3.867	3.850	3.761
Επιπρόσθετη απαιτούμενη πρόβλεψη/(μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη)	2.435	9.115	-	-
Επιπρόσθετες καθορισμένες παροχές που πληρώθηκαν πέραν των προβλεπόμενων	320	908	314	788
Ποσά που επιβάρυναν τα άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	7.389	13.891	4.164	4.549
Πραγματική απόδοση των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	712	685	-	-
Παρούσα αξία της υποχρέωσης	45.339	46.655	33.035	34.728
Ανάλυση της υποχρέωσης που καταχωρήθηκε στον Ισολογισμό (ποσά σε χιλιάδες €)				
Υπόλοιπο έναρξης	39.642	32.444	24.114	25.518
Συνολική δαπάνη - όπως αυτή εμφανίζεται παραπάνω	4.634	3.867	3.850	3.761
Επιπρόσθετη απαιτούμενη πρόβλεψη/(μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη)	2.435	9.115	-	-
Πληρωμές παροχών κατά την διάρκεια της χρήσεως	-7.774	-5.784	-4.671	-5.165
Υπόλοιπο λήξης	38.937	39.642	23.293	24.114

21. Προβλέψεις

Όμιλος

(ποσά σε χιλιάδες €)

	1 Ιανουαρίου 2005	Προσθήκες	Χρησιμοπο- ηθείσα πρόβλεψη	Συναλλα- ματικές διαφορές	31 Δεκεμβρίου 2005
Πρόβλεψη για αποκατάσταση λατομείων	α 6.073	756	-	810	7.639
Πρόβλεψη για λοιπούς φόρους	β 1.659	742	-	298	2.699
Πρόβλεψη για ενδεχόμενες υποχρεώσεις από δικαστικές αποφάσεις	γ 3.430	2.072	-2.496	194	3.200
Λοιπές Προβλέψεις	δ 7.899	-	-2.915	91	5.075
	19.061	3.570	-5.411	1.393	18.613

(ποσά σε χιλιάδες €)

	2005	2004
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	14.136	18.045
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	4.477	1.016
	18.613	19.061

Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

	1 Ιανουαρίου 2005	Προσθήκες	Χρησιμοπο- ηθείσα πρόβλεψη	Συναλλα- ματικές διαφορές	31 Δεκεμβρίου 2005
Λοιπές Προβλέψεις	δ 3.749	-	-331	-	3.418
	3.749	-	-331	-	3.418

(ποσά σε χιλιάδες €)

	2005	2004
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	3.418	3.749
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	-	-
	3.418	3.749

α. Αντιπροσωπεύει τη παρούσα αξία της εκτιμώμενης δαπάνης για αποκατάσταση των λατομείων μετά από την παύση της λειτουργίας τους καθώς και άλλων παρόμοιων υποχρεώσεων.

β. Αφορά πρόβλεψη για την κάλυψη μελλοντικών διαφορών από φορολογικούς ελέγχους.

γ. Αφορά δαπάνες που ενδέχεται να προκύψουν στο μέλλον για τακτοποίηση δικαστικών διεκδικήσεων από τρίτους έναντι των εταιριών του Ομίλου.

δ. Αφορά προβλέψεις για διάφορους κινδύνους οι οποίοι δεν είναι σημαντικοί για τον Όμιλο.

22. Χρηματοοικονομικά εργαλεία

Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υποχρεώσεις

Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα στην τρέχουσα αξία (σημ. 17)

Όμιλος		Εταιρία	
2005	2004	2005	2004
3.722	888	-	483

Ενεργητικό

Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα στην τρέχουσα αξία (σημ. 15)

-	3.497	-	-
---	-------	---	---

Όλα τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα αποτιμώνται στην τρέχουσα αξία. Το αποτέλεσμα που προκύπτει (κέρδος ή ζημία) αναγνωρίζεται στα χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Υποχρέωση για αγορά και πώληση συναλλάγματος

Τα παρακάτω ποσά αντιπροσωπεύουν τα καθαρά ισοδύναμα σε γεν και δολάρια αγοράς και πώλησης ξένου συναλλάγματος. Τα συμβόλαια θα χρησιμοποιηθούν μέσα στους επόμενους δώδεκα μήνες.

(ποσά σε χιλιάδες μονάδες τοπικού νομίσματος)

Θυγατρικές

Ιαπωνικό γεν (αγορά)
Ιαπωνικό γεν (πώληση)

Ποσό σε συνάλλαγμα		Μέση τιμή συναλλαγματικής ισοτιμίας Πεν / \$	
2005	2004	2005	2004
12.201.000	19.750.000	110,77	104,99
8.075.000	10.050.000	113,96	103,71

Αντιστάθμιση κινδύνου της καθαρής επένδυσης σε θυγατρική εξωτερικού

Το δάνειο σε ξένο νόμισμα που έχει καθοριστεί ως αντιστάθμιση του κινδύνου της καθαρής επένδυσης της Τίταν Αμερική, την 31.12.2005 ανέρχονταν στο ποσό των \$20 εκατ. (2004: \$60 εκατ.). Η τρέχουσα αξία του δανεισμού στις 31 Δεκεμβρίου 2005 ήταν € 16.953.463 (2004: € 44.049.629). Η ζημία από συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψε από τη μετατροπή του δανείου σε ευρώ κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, ήτοι € 5.551.242 (2004 κέρδος € 3.349.619) καταχωρήθηκε στην καθαρή θέση. Το σωρευτικό κέρδος από συναλλαγματικές διαφορές στις 31 Δεκεμβρίου 2005 που έχει καταχωρηθεί στην καθαρή θέση ανέρχεται σε € 45.318.420 (2004: € 34.623.818).

23. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Εγγυήσεις σε τρίτα μέρη για λογαριασμό θυγατρικών	109.088	119.225	393.480	337.418
Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση υποχρεώσεων	3.343	5.673	2.162	4.610
Εγγυήσεις που δίνονται όσον αφορά κυβερνητικές επικυρηγίες σε σχέση με τις ενσώματες ακινητοποιήσεις	11.023	6.680	11.023	6.680
Λοιπές εγγυήσεις	14.518	14.459	12.980	11.485
	137.972	146.037	419.645	360.193

Ο Όμιλος και η Εταιρία έχουν ενδεχόμενες υποχρεώσεις που προκύπτουν κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών. Δεν υπάρχουν εκκρεμείς δικαστικές αποφάσεις οι οποίες μπορεί να έχουν σημαντικές και σοβαρές επιπτώσεις στην χρηματοοικονομική κατάσταση του Ομίλου και της Εταιρίας. Οι οικονομικές χρήσεις για τις οποίες δεν έχει οριστικοποιηθεί ο φορολογικός έλεγχος, για τις εταιρίες του Ομίλου, παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση 34.

Υπάρχει μια εκκρεμής δικαστική αγωγή ορισμένων εργαζομένων της εταιρίας Cementarnica USJE A.D., σχετικά με την συμμετοχή τους στα κέρδη της εταιρίας. Σύμφωνα με τη συλλογική σύμβαση και το ισχύον εργατικό δίκαιο της FYROM η νόμιμη διαδικασία θα καθορίσει το όριο συμμετοχής των εργαζομένων στα κέρδη της εταιρίας. Το ποσό αυτό δεν είναι σημαντικό για τα αποτελέσματα του Ομίλου.

Η Ευρωπαϊκή Ένωση ως προσυπογράφουσα της συνθήκης του Κιότο, έχει δεσμευτεί να μειώσει την εκπομπή αερίων που συμβάλλουν στη δημιουργία του φαινομένου του θερμοκηπίου. Στα πλαίσια αυτά εξέδωσε Κοινοτική Οδηγία η οποία προβλέπει την εμπορευματοποίηση των αδειών εκπομπής διοξειδίου του άνθρακα (CO₂). Η οδηγία αυτή η οποία υιοθετήθηκε με νόμο από την Ελλάδα, επηρεάζοντας μεταξύ άλλων βιομηχανιών και τον κλάδο της τσιμεντοβιομηχανίας. Από την 1 Ιανουαρίου 2005, η Εταιρία είναι ενήμερη ως προς την κατανομή που της αναλογεί από το Εθνικό Σχέδιο Κατανομής Εκπομπών CO₂, όπως αυτό εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή. Η Εταιρία δεν συμπεριέλαβε αυτό στις οικονομικές καταστάσεις της καθώς δεν έχουν ακόμη εκδοθεί τίτλοι ιδιοκτησίας.

Στην περίπτωση όπου το αναλογούν όριο εκπομπής ρύπων CO₂ είναι χαμηλότερο από την πραγματική εκπομπή, η Εταιρία θα επιβαρυνθεί με επιπλέον κόστος είτε λόγω της αγοράς δικαιωμάτων εκπομπής ρύπων, είτε λόγω των επιπλέον επενδύσεων που θα απαιτηθούν για την μείωση των επιπέδων CO₂ που εκπέμπονται, έτσι ώστε να αποφευχθεί η επιβολή προστίμου. Επί του παρόντος, η Εταιρία έχει την πεποίθηση ότι δεν θα επιβαρυνθεί με επιπλέον κόστος από τη στιγμή που οι άδειες εκπομπής ρύπων καταστούν διαθέσιμες.

Τα αφορολόγητα αποθεματικά του Ομίλου περιλαμβάνουν αποθεματικά που έχουν σχηματιστεί από την Εταιρία και από ορισμένες από τις Ελληνικές θυγατρικές κατά εφαρμογή του άρθρου 2 του Ν.3220/2004. Πρόσφατα, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή εξέδωσε την Ανακοίνωση 2006/C20/05, σύμφωνα με την οποία, θεωρεί ότι τα αφορολόγητα αποθεματικά αποτελούν μορφή κρατικής ενίσχυσης, και έχει ζητήσει από την Ελληνική Κυβέρνηση να τοποθετηθεί επίσημα επί της ανακοίνωσης αυτής. Στην περίπτωση που η Ευρωπαϊκή Επιτροπή τελικά αποφασίσει ότι τα αφορολόγητα αποθεματικά αποτελούν μορφή κρατικής ενίσχυσης, οι επιχειρήσεις θα υποχρεωθούν να καταβάλλουν στις φορολογικές αρχές τον αναλογούντα φόρο εισοδήματος. Επί του παρόντος, η έκβαση των συζητήσεων μεταξύ της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και της Ελληνικής Κυβέρνησης είναι αβέβαιη και κατά συνέπεια η Εταιρία δεν έχει κάνει πρόβλεψη για ενδεχόμενη υποχρέωση.

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

Ενδεχόμενες απαιτήσεις

Εκκρεμεί ενώπιον της Γαλλικής δευτεροβάθμιας διοικητικής δικαιοσύνης αγωγή αποζημίωσης της θυγατρικής μας INTERPTITAN ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε κατά του Γαλλικού δημοσίου, που, πρωτοβαθμώς, έγινε δεκτή για ποσό €2.663.375,40 πλέον τόκων.

Ανειλημμένες υποχρεώσεις

Κεφαλαιουκτικές δεσμεύσεις

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

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	29.503	46.178	18.101	10.116
Σύνολο	29.503	46.178	18.101	10.116

Ανειλημμένες υποχρεώσεις αγορών

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

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

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

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος	
	2005	2004
Έως 2 έτη	6.510	7.539
Μεταξύ 2 και 5 έτη	3.063	3.550
Από 5 έτη και πάνω	3.728	3.551
	13.301	14.640

24. Μετοχικό κεφάλαιο

(ποσά σε χιλιάδες €, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

	Αριθμός κοινών μετοχών	Κοινές μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	Αριθμός προνομιούχων μετοχών	Προνομιούχες μετοχές	Συνολικός αριθμός μετοχών	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2004	38.181.932	91.637	17.095	-	3.784.480	9.083	41.966.412	117.815
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών (σημ. 25)	38.181.932	61.091	-	-	3.784.480	6.055	41.966.412	67.146
Έκδοση μετοχών από άσκηση δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών	196.400	393	2.490	-	-	-	196.400	2.883
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004	76.560.264	153.121	19.585	-	7.568.960	15.138	84.129.224	187.844
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου λόγω εφαρμογής του ΔΠΧΠ 2	-	-	-	731	-	-	-	731
Έκδοση μετοχών από άσκηση δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών	200.900	401	2.548	-	-	-	200.900	2.949
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	76.761.164	153.522	22.133	731	7.568.960	15.138	84.330.124	191.524

Η ονομαστική αξία των κοινών και προνομιούχων μετοχών είναι € 2,00 ανά μετοχή (2004: € 2,00 ανά μετοχή) και το μετοχικό κεφάλαιο είναι πλήρως καταβλημένο. Η χρηματιστηριακή τιμή των κοινών μετοχών της Α.Ε. Τιμέντων Τιτάν ήταν € 34,50 και € 21,80 στις 31 Δεκεμβρίου 2005 και 2004 αντίστοιχα.

Τα δικαιώματα προαίρεσης αγοράς κοινών μετοχών παρέχονται στα ανώτερα στελέχη. Οι μεταβολές στον αριθμό των υφισταμένων δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς των μετοχών έχουν ως εξής:

	2005			2004		
	Παλιό πρόγραμμα	Νέο πρόγραμμα	Σύνολο	Παλιό πρόγραμμα	Νέο πρόγραμμα	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου	283.600	111.480	395.080	250.700	-	250.700
Διάρθρωση (split)	-	-	-	229.300	-	229.300
Δικαιώματα που παραχωρήθηκαν	-	133.110	133.110	-	111.480	111.480
Δικαιώματα που εξασκήθηκαν	-200.900	-	-200.900	-196.400	-	-196.400
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου	82.700	244.590	327.290	283.600	111.480	395.080

Τα δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών στο τέλος του χρόνου έχουν τους ακόλουθους όρους:

Ημερομηνία λήξης	Τιμή άσκησης	2005			2004		
		Παλιό πρόγραμμα	Νέο πρόγραμμα	Σύνολο	Παλιό πρόγραμμα	Νέο πρόγραμμα	Σύνολο
2006	€ 14,68	-	-	-	33.300	-	33.300
2007	€ 14,68	82.400	-	82.400	250.300	-	250.300
2007	€ 2,00	-	111.480	111.480	-	111.480	111.480
2008	€ 2,00	-	133.110	133.110	-	-	-
		82.400	244.590	326.990	283.600	111.480	395.080

24. Μετοχικό κεφάλαιο (συνέχεια)

Παλαιό πρόγραμμα

Στην ετήσια γενική συνέλευση της 5ης Ιουλίου 2000, οι Μέτοχοι ενέκριναν την διανομή 400.000 κοινών μετοχών μετά ψήφου με χορήγηση των δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών με αρχική τιμή διάθεσης € 29,35 ανά μετοχή (τρέκουσα € 14,68 μετά από την διαίρεση - split).

Με την από 19ης Ιουνίου 2002 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2919/2001, η εφαρμογή του προγράμματος επεκτάθηκε και σε ανώτερα στελέχη συνδεδεμένων εταιριών. Τα χορηγηθέντα, κατά τα ανωτέρω, δικαιώματα είχαν περίοδο ωρίμανσης τριών ετών και μπορούσαν να ασκηθούν είτε τμηματικά κατά το 1/3 εντός των ετών χορήγησης και των δύο επόμενων ετών, είτε και αθροιστικά μέχρι τέλους του χρόνου απόσβεσης του δικαιώματος.

Με την από 24 Μαΐου 2004 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, ο αριθμός των μετοχών διπλασιάστηκε, λόγω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, με κεφαλαίοποίηση αποθεματικών και μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής (split). Λόγω του διπλασιασμού του αριθμού των μετοχών, η Γενική Συνέλευση των Μετόχων, κατά τη συνεδρίαση της 8ης Ιουνίου 2004, αποφάσισε την αναπροσαρμογή των προς άσκηση δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών, με τον διπλασιασμό του αριθμού των μετοχών, από 240.000 παλαιές σε 480.000 νέες μετοχές και τη μείωση της τιμής διάθεσης τους από € 29,35 σε € 14,68 ανά μετοχή. Κατά τη χρήση του 2005, το δικαίωμα ασκήθηκε από 41 (2004: 45) στελέχη για 200.900 (2004: 196.400) μετοχές. Τα παραμένοντα προς άσκηση δικαιώματα είναι για 82.700 (2004: 283.600) μετοχές. Από μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ασκήθηκαν δικαιώματα για 30.800 μετοχές συνολικά. (2004: 24.800 μετοχές).

Νέο πρόγραμμα

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 Τσιμέντων 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 Τσιμέντων Τιτάν, συγκριτικά με τρεις δείκτες του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά την διάρκεια της περιόδου των τριών χρόνων.
- 3) Ένα τρίτο του δικαιώματος χορηγείται σύμφωνα με την απόδοση των μετοχών της ΑΕ Τσιμέντων 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 ΔΠΧΠ 2 "Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών". Τα δικαιώματα που προέρχονται από το παλαιό πρόγραμμα δεν εμπίπτουν στο ΔΠΧΠ 2 καθώς είχαν παρασχεθεί πριν από την ημερομηνία εφαρμογής του.

Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν από το νέο πρόγραμμα, όπως αυτή αποτιμήθηκε σύμφωνα με το μοντέλο αποτίμησης Black-Scholes, ήταν €30,76 (2004: €18,44) ανά δικαίωμα. Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή του μοντέλου ήταν η τιμή μετοχής κατά την ημερομηνία παροχής του δικαιώματος €34,50 (2004: €21,80), η αναμενόμενη μεταβλητότητα τιμής μετοχής (volatility) 21,6% (2004: 22,5%), η μερισματική απόδοση 1,9% (2004: 2,4%) και το ετήσιο επιτόκιο χωρίς κίνδυνο 2,8% (2004: 2,3%).

25. Αποθεματικό αναπροσαρμογών και 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
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2004	59.227	3.693	146.245	186.585	-	32.346	-116.374	311.722
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών (σημ. 24)	-	-	27	-67.173	-	-	-	-67.146
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	-	-32.379	-32.379
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	499	-	-	-	-	-	-	499
Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων μετά την αναβαλλόμενη φορολογία	-	-	-	-	-	2.278	-	2.278
Μεταφορά σε/από κέρδη εις νέο	4.737	-	20.357	34.484	-	-	-	59.578
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004	64.463	3.693	166.629	153.896	-	34.624	-148.753	274.552
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	-	40.429	40.429
Αναπροσαρμογές από θυγατρικές που λειτουργούν σε υπερπληθωριστικές οικονομίες	-	-	-	-	2.959	-	-	2.959
Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων μετά την αναβαλλόμενη φορολογία	-	-	-	-	-	10.694	-	10.694
Μεταφορά σε/από κέρδη εις νέο	-11.874	-56	76.055	-8.050	-	-	5.214	61.289
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	52.589	3.637	242.684	145.846	2.959	45.318	-103.110	389.923
Εταιρία (ποσά σε χιλιάδες €)	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικό αποθεματικό	Έκτακτο αποθεματικό	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων	Αποθεματικό αναπροσαρμογών	Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	Σύνολο	
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2004	35.282	1.769	174.425	155.960	-	32.346	399.782	
Κεφαλαιοποίηση αποθεματικών (σημ. 24)	-	-	-	-67.146	-	-	-67.146	
Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων μετά την αναβαλλόμενη φορολογία	-	-	-	-	-	2.278	2.278	
Μεταφορά σε/από κέρδη εις νέο	4.737	-	18.532	34.484	-	-	57.753	
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004	40.019	1.769	192.957	123.298	-	34.624	392.667	
Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων μετά την αναβαλλόμενη φορολογία	-	-	-	-	-	10.694	10.694	
Μεταφορά σε/από κέρδη εις νέο	5.273	-	39.141	10.798	-	-	55.212	
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	45.292	1.769	232.098	134.096	-	45.318	458.573	

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 αναλογούν φόρος από την Εταιρία.

26. Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2005	2004	2005	2004
Καθαρό κέρδος χρήσεως	213.050	179.657	105.810	104.349
Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:				
Φόρους (σημ. 5)	80.018	62.948	39.207	44.600
Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 8)	69.660	60.042	11.016	10.604
Αποσβέσεις ασώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 9)	1.438	3.833	-	-
Αποσβέσεις κρατικών επιχορηγήσεων (σημ. 12)	-430	-228	-344	-290
Αποσβέσεις διαδικασίας διαμόρφωσης λατομείων	1.347	-	-	-
Κόστος απαξίωσης	-	491	-	-
Πρόβλεψη για απομείωση υπεραξίας - διαγραφές	8.152	-	-	-
Ζημία / (κέρδος) από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων	-376	-2.295	69	-235
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις που χρεώθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων (σημ. 15)	1.954	1.540	-794	2.734
Πρόβλεψη για απαξίωση αποθεμάτων	-429	-	-	-
Λοιπές προβλέψεις	3.570	776	-2	-
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	7.069	12.982	3.850	3.761
Μείωση αξίας επενδυτικών παγίων (σημ. 10)	-	-	-	37
Κέρδη από πώληση θυγατρικών	-	-1.811	-	-
Κέρδος από την πώληση, διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-7.998	-	-	-
Έσοδα από τόκους και κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	-22.842	-12.115	-201	-6.540
Έσοδα από μερίσματα	-1.008	-405	-29.175	-13.773
Έξοδα από τόκους και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές	46.692	30.962	17.678	6.842
Ζημιές από χρηματοοικονομικά εργαλεία	10.238	-	-	483
Κέρδη από χρηματοοικονομικά εργαλεία	-3	-1.577	-708	-423
Κεφαλαιοποίηση τόκων παγίων	-538	-3.561	-	-
Έκπτωση λόγω εφάπαξ πληρωμής του φόρου εισοδήματος	-451	-1.084	-369	-1.083
Δικαιώματα επιλογής αγοράς μετοχών	731	-	516	-
Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-39.310	-17.908	-6.752	-11.186
Μείωση/ (αύξηση) απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λογαριασμούς	-41.625	100.152	-30.497	107.918
Αύξηση / (μείωση) τρεχουσών υποχρεώσεων	-11.022	-13.090	-8.828	4.119
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση	317.887	399.309	100.476	251.917
Στην ενοποιημένη κατάσταση ταμιακών ροών οι εισπράξεις από την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων υπολογίζονται ως ακολούθως:				
Αναπόσβεστη αξία κατά την ημερομηνία πώλησης (σημ. 8)	1.890	803	550	172
Κέρδος / (ζημία) από την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων	376	2.295	-69	235
Εισπράξεις από την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων.	2.266	3.098	481	407

27. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ο Όμιλος ελέγχεται από την εταιρία Α.Ε.Τσιμέντων Τιτάν ("Η Εταιρία") που κατέχει το 100% των κοινών μετοχών του Ομίλου. Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κατέχουν το 17,3% (2004: 17,3%) των μετοχών της Εταιρίας ενώ το υπόλοιπο 82,7% (2004: 82,7%) των μετοχών κατέχεται από το κοινό (συμπεριλαμβανομένων και θεσμικών επενδυτών).

Διάφορες συναλλαγές με συνδεδεμένες επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται από την Εταιρία και τις θυγατρικές της κατά τη διάρκεια του έτους. Αυτές οι συναλλαγές έλαβαν χώρα με τους ίδιους όρους που ισχύουν για τις αντίστοιχες συναλλαγές με τρίτους, στις κανονικές τιμές της αγοράς. Τα υπόλοιπα των λογαριασμών που εμφανίζονται στο τέλος της χρήσης δεν έχουν καλυφθεί με εγγυήσεις και η τακτοποίηση τους γίνεται ταμιακά. Για τις χρήσεις 2005 και 2004 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. Οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη είναι αποκλειστικά μεταξύ των εταιριών του Ομίλου.

Ακολουθεί συνοπτική περιγραφή των συναλλαγών με συνδεδεμένες επιχειρήσεις κατά τη διάρκεια του έτους:

(ποσά σε χιλιάδες €)

	2005	2004
i) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών		
Πωλήσεις αγαθών σε θυγατρικές	97.721	75.331
Πωλήσεις υπηρεσιών σε θυγατρικές και κοινοπραξίες	981	516
Εισόδημα από εκμίσθωση στοιχείων ενεργητικού σε θυγατρικές	52	27
ii) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών		
Αγορές αγαθών από θυγατρικές	8.036	12.041
Αγορές υπηρεσιών από θυγατρικές	20.105	19.069
iii) Υπόλοιπα τέλους χρήσης για αγορές αγαθών και υπηρεσιών		
Λογαριασμοί πληρωτέοι σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις (σημ. 17)	6.623	11.539
Λογαριασμοί εισπρακτέοι από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	39.432	15.053
iv) Αποζημίωση διευθυντικού προσωπικού		
Μισθοί και λοιπές βραχυπρόθεσμες παροχές	3.602	3.548
Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	107	86
v) Διοικητικό Συμβούλιο		
Εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου	6	6
Μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου	9	9
vi) Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις (βλ. σημ. 23)		

28. Κύριες θυγατρικές και κοινοπραξίες

Συμμετοχές στις θυγατρικές και κοινοπραξίες

Όνομα θυγατρικών και κοινοπραξιών	Χώρα που δραστηριοποιείται	Αντικείμενο εργασίας	% Άμεσης Συμμετοχής	% Έμμεσης Συμμετοχής
Μέθοδος πλήρους ενοποίησης				
Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν	Ελλάδα	Παραγωγή τσιμέντου	Μητρική	-
Αλμπασέμ Α.Ε.	Ελλάδα	Εισαγωγή και διανομή τσιμέντου	100,000	-
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και αδρανή	99,679	0,321
Ιντερσιμέντ Α.Ε.	Ελλάδα	Εισαγωγή και διανομή τσιμέντου	99,950	0,050
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρεία	99,995	0,005
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.	Ελλάδα	Πορσελάνη	100,000	-
Λάκμος Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρεία	99,950	0,050
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	54,930	45,070
Λατομεία Κοινότητας Ταγαράδων Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	79,928
Λατομεία Κορινθίας Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000
Λεεσέμ Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρεία	9,744	90,256
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρεία	99,800	0,200
Τιτάν Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.	Ελλάδα	Εταιρεία συμμετοχών	99,817	0,183
Αιολική Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-
Αχαική Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-
Κίμωλος Ν.Ε.(υπό εκκαθάριση)	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-
Ναυτιτάν Α.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	99,900	0,100
Πολικός Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-
Granitoid AD	Βουλγαρία	Εμπορική εταιρεία	-	99,669
Zlatna Panega Beton EOOD	Βουλγαρία	Σκυρόδεμα	-	99,989
Zlatna Panega Cement AD	Βουλγαρία	Παραγωγή τσιμέντου	-	99,989
Fintitan SRL	Ιταλία	Εισαγωγή και διανομή τσιμέντου	100,000	-
Separation Technologies Canada Ltd	Καναδά	Μετατροπή αχρ. υλικών σε ιπτάμ.τέφρα	-	100,000
Aemos Cement Ltd	Κύπρος	Εταιρεία συμμετοχών	100,000	-
Balkcem Ltd	Κύπρος	Εταιρεία συμμετοχών	-	100,000
Iapetos Ltd	Κύπρος	Εταιρεία συμμετοχών	100,000	-
Rea Cement Ltd	Κύπρος	Εταιρεία συμμετοχών	-	100,000
Themis Holdings Ltd	Κύπρος	Εταιρεία συμμετοχών	-	51,006
Tithys Ltd	Κύπρος	Εταιρεία συμμετοχών	-	100,000
Separation Technologies U.K. Ltd	Μ.Βρετανία	Μετατροπή αχρ. υλικών σε ιπτάμ.τέφρα	-	100,000
Titan cement U.K. Ltd	Μ.Βρετανία	Εισαγωγή και διανομή τσιμέντου	100,000	-
Essex Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Εμπορική εταιρεία	-	100,000
Markfield America LLC	ΗΠΑ	Ασφαλιστική εταιρεία	-	100,000
Pennsuco Cement Co LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000
Roanoke Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000
Separation Technologies LLC	ΗΠΑ	Μετατροπή αχρ. υλικών σε ιπτάμ.τέφρα	-	100,000
Standard Concrete LLC	ΗΠΑ	Εμπορική εταιρεία	-	100,000
Tarmac America LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000
Titan Virginia Ready Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000
Titan America LLC	ΗΠΑ	Εταιρεία συμμετοχών	-	100,000
Cementara Kosjeric AD	Σερβία - Μαυροβούνιο	Παραγωγή τσιμέντου	-	74,280
Usje Cementarnica AD	Π.Γ.Δ.Μ.	Παραγωγή τσιμέντου	-	94,835
Μέθοδος αναλογικής ενοποίησης				
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	48,640
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	49,932
Blue Circle Cement Egypt S.A.E.	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	48,490
Four MTitan Silo Co. LLC	Αίγυπτος	Κέντρο διανομής τσιμέντου	-	49,322
Misrieen Titan Trade & Distribution	Αίγυπτος	Κέντρο διανομής τσιμέντου	-	49,470
East Cement Trade Ltd	Κύπρος	Εταιρεία συμμετοχών	-	50,000
Balkan Cement Enterprises Ltd	Κύπρος	Εταιρεία συμμετοχών	-	51,006
Alexandria Development Co.Ltd	Μ.Βρετανία (Channel Islands)	Εταιρεία συμμετοχών	-	50,000
Lafarge Titan Egyptian Inv. Ltd	Μ.Βρετανία (Channel Islands)	Εταιρεία συμμετοχών	-	50,000

29. Μετάβαση στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης “Δ.Π.Χ.Π.”

Συμφωνία Ισολογισμού προηγούμενης χρήσεως 31/12/2004

(ποσά σε χιλιάδες €)

	ΕΓΛΣ	Όμιλος Επίπτωση μετάβασης στα ΔΠΧΠ	ΔΠΧΠ	ΕΓΛΣ	Εταιρία Επίπτωση μετάβασης στα ΔΠΧΠ	ΔΠΧΠ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	807.018	165.357	972.375	166.346	67.125	233.471
Ασώματες ακινητοποιήσεις	23.765	78.448	102.213	-	-	-
Επενδυτικά ακίνητα	-	-	-	-	7.161	7.161
Συμμετοχές σε θυγατρικές	27.587	-27.587	-	513.348	-620	512.728
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	181	1.240	1.421	107	-	107
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	16.340	-10.925	5.415	2.420	-	2.420
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	2.988	2.988	-	2.005	2.005
Σύνολο παγίου ενεργητικού	874.891	209.521	1.084.412	682.221	75.671	757.892
Αποθέματα	130.573	5.620	136.193	61.327	-3.394	57.933
Απαιτήσεις και προπληρωμές	256.952	-25.578	231.374	112.739	-23.343	89.396
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	5.111	-1.731	3.380	1.141	-	1.141
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	47.929	30.479	78.408	21	-	21
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	440.565	8.790	449.355	175.228	-26.737	148.491
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.315.456	218.311	1.533.767	857.449	48.934	906.383
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	326.335	81.748	408.083	62.378	-	62.378
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-	120.696	120.696	-	44.410	44.410
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών	24.643	14.999	39.642	22.882	1.232	24.114
Προβλέψεις	138.663	-120.618	18.045	37.950	-34.201	3.749
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	9.840	9.840	-	6.210	6.210
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	489.641	106.665	596.306	123.210	17.651	140.861
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	64.726	20.303	85.029	56.643	-	56.643
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	120.258	-6.001	114.257	50.355	5.921	56.276
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	60.575	-43.523	17.052	28.808	-21.282	7.526
Προβλέψεις	-	1.016	1.016	-	-	-
Μερίσματα πληρωτέα	44.121	-	44.121	44.121	-	44.121
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	289.680	-28.205	261.475	179.927	-15.361	164.566
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	779.321	78.460	857.781	303.137	2.290	305.427
Μετοχικό κεφάλαιο	187.844	-	187.844	187.844	-	187.844
Αποθεματικά	322.745	139.930	462.675	366.468	46.644	413.112
Καθαρή Θέση Μετόχων Εταιρίας	510.589	139.930	650.519	554.312	46.644	600.956
Δικαιώματα Μειοψηφίας	25.546	-79	25.467	-	-	-
Σύνολο Καθαρής Θέσης (β)	536.135	139.851	675.986	554.312	46.644	600.956
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α+β)	1.315.456	218.311	1.533.767	857.449	48.934	906.383

Συμφωνία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Ι/Ι-31/12/2004

(ποσά σε χιλιάδες €)

	ΕΓΛΣ	Όμιλος Επίπτωση μετάβασης στα ΔΠΧΠ	ΔΠΧΠ	ΕΓΛΣ	Εταιρία Επίπτωση μετάβασης στα ΔΠΧΠ	ΔΠΧΠ
Κύκλος εργασιών	1.104.381	38.093	1.142.474	430.680	-	430.680
Κόστος πωλήσεων	-800.679	74.489	-726.190	-295.777	43.605	-252.172
Μικτά κέρδη	303.702	112.582	416.284	134.903	43.605	178.508
Άλλα έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης	19.401	-23.215	-3.814	5.541	-5.785	-244
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-67.797	-6.889	-74.686	-29.726	-148	-29.874
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-23.333	4.021	-19.312	-3.622	1	-3.621
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	231.973	86.499	318.472	107.096	37.673	144.769
Αποσβέσεις	-151	-63.496	-63.647	-141	-10.173	-10.314
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	231.822	23.003	254.825	106.955	27.500	134.455
Έσοδα / (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-18.339	6.119	-12.220	8.417	6.077	14.494
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα / (έξοδα)	16.956	-16.956	-	19.789	-19.789	-
Κέρδη προ φόρων	230.439	12.166	242.605	135.161	13.788	148.949
Μείον φόροι	-58.685	-4.263	-62.948	-31.011	-13.589	-44.600
Κέρδη μετά από φόρους	171.754	7.903	179.657	104.150	199	104.349
Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε:						
Μετόχους της Εταιρίας	168.923	8.028	176.951	104.150	199	104.349
Δικαιώματα Μειοψηφίας	2.831	-125	2.706	-	-	-

29. Μετάβαση στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης “Δ.Π.Χ.Π.” (συνέχεια)

Συμφωνία των Ιδίων Κεφαλαίων μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (Ε.Λ.Π.) και Δ.Π.Χ.Π.

(ποσά σε χιλιάδες €)

Καθαρή θέση, εξαιρουμένων των δικαιωμάτων μειοψηφίας, σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π. την 31η Δεκεμβρίου 2004

Προσαρμογές των Ιδίων Κεφαλαίων σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:

Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων.

Μεταβολή λόγω χρησιμοποίησης της ωφέλιμης ζωής για την απόσβεση των παγίων καθώς και επαναφορά της αναπροσαρμοσμένης αξίας κτήσης στο ιστορικό κόστος.

Προσαρμογή λογαριασμών προβλέψεων σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π.

Μεταφορά των κρατικών επιχορηγήσεων από τα Ίδια Κεφάλαια στα έσοδα επομένων χρήσεων καθώς και προσαρμογή των αποσβέσεων τους σύμφωνα με τις ωφέλιμες οικονομικές ζωές των παγίων.

Καταλογισμός στα Ίδια Κεφάλαια των λογιστικών συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν από την αποτίμηση του δανείου που συνάφθηκε σε δολάρια Η.Π.Α. και χρησιμοποιήθηκε ως εργαλείο αντιστάθμισης για τις επενδύσεις στις Η.Π.Α.

Αντιλογισμός των ασώματων ακινητοποιήσεων που είχαν καταλογισθεί σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.

Διαφορές που προέκυψαν από την αλλαγή της μεθόδου ενοποίησης των θυγατρικών εταιριών που δραστηριοποιούνται στην Αίγυπτο.

Μεταφορά της Υπεραξίας από τα αποθεματικά στα ασώματα πάγια και διαφορά που προέκυψε από την μετατροπή σε ευρώ της υπεραξίας που είναι σε ξένο νόμισμα.

Συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν από την μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών του Ομίλου σε ξένο νόμισμα.

Αναγνώριση των παραγώνων χρηματοοικονομικών εργαλείων στην εύλογη αξία τους.

Λοιπά.

Καθαρή θέση, εξαιρουμένων των δικαιωμάτων μειοψηφίας, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. την 31η Δεκεμβρίου 2004

	Όμιλος	Εταιρία
Καθαρή θέση, εξαιρουμένων των δικαιωμάτων μειοψηφίας, σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π. την 31η Δεκεμβρίου 2004	510.589	554.312
Προσαρμογές των Ιδίων Κεφαλαίων σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:		
Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων.	-29.124	-42.404
Μεταβολή λόγω χρησιμοποίησης της ωφέλιμης ζωής για την απόσβεση των παγίων καθώς και επαναφορά της αναπροσαρμοσμένης αξίας κτήσης στο ιστορικό κόστος.	87.894	73.024
Προσαρμογή λογαριασμών προβλέψεων σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π.	-25.320	-10.909
Μεταφορά των κρατικών επιχορηγήσεων από τα Ίδια Κεφάλαια στα έσοδα επομένων χρήσεων καθώς και προσαρμογή των αποσβέσεων τους σύμφωνα με τις ωφέλιμες οικονομικές ζωές των παγίων.	-4.211	-6.210
Καταλογισμός στα Ίδια Κεφάλαια των λογιστικών συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν από την αποτίμηση του δανείου που συνάφθηκε σε δολάρια Η.Π.Α. και χρησιμοποιήθηκε ως εργαλείο αντιστάθμισης για τις επενδύσεις στις Η.Π.Α.	33.641	33.626
Αντιλογισμός των ασώματων ακινητοποιήσεων που είχαν καταλογισθεί σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.	-2.574	-
Διαφορές που προέκυψαν από την αλλαγή της μεθόδου ενοποίησης των θυγατρικών εταιριών που δραστηριοποιούνται στην Αίγυπτο.	1.226	-
Μεταφορά της Υπεραξίας από τα αποθεματικά στα ασώματα πάγια και διαφορά που προέκυψε από την μετατροπή σε ευρώ της υπεραξίας που είναι σε ξένο νόμισμα.	85.372	-
Συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν από την μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών του Ομίλου σε ξένο νόμισμα.	-6.475	-
Αναγνώριση των παραγώνων χρηματοοικονομικών εργαλείων στην εύλογη αξία τους.	-483	-483
Λοιπά.	-16	-
Καθαρή θέση, εξαιρουμένων των δικαιωμάτων μειοψηφίας, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. την 31η Δεκεμβρίου 2004	650.519	600.956

Συμφωνία των Κερδών μετά από Φόρους μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (Ε.Λ.Π.) και Δ.Π.Χ.Π.

(ποσά σε χιλιάδες €)

Κέρδη μετά από Φόρους σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π. την 31η Δεκεμβρίου 2004

Προσαρμογές των Κερδών μετά από Φόρους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:

Μεταβολή λόγω αλλαγής τρόπου υπολογισμού των αποσβέσεων, με βάση την ωφέλιμη οικονομική ζωή των παγίων.

Καταλογισμός αναβαλλόμενου φόρου.

Αντιλογισμός επιπλέον πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.

Αντιλογισμός πρόβλεψης για απαξίωση συμμετοχών.

Αντιλογισμός των αποσβέσεων της υπεραξίας των εταιριών στις Η.Π.Α.

Καταλογισμός των λογιστικών κερδών από συναλλαγματικές διαφορές.

Διαφορά στον υπολογισμό των δικαιωμάτων μειοψηφίας σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π.

Αναγνώριση των παραγώνων χρηματοοικονομικών εργαλείων στην εύλογη αξία τους.

Μεταφορά στα Ίδια Κεφάλαια των πραγματοποιηθέντων συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν από την αποτίμηση του δανείου που συνάφθηκε σε δολάρια Η.Π.Α. και χρησιμοποιήθηκε ως αντιστάθμιση της επένδυσης στις Η.Π.Α.

Καταλογισμός επιπλέον πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις.

Καταλογισμός του ποσού που διανέμεται στα στελέχη από τα κέρδη σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.

Διαφορά που προέκυψε, μεταξύ Ε.Λ.Π. και Δ.Λ.Π., από τον υπολογισμό του κέρδους από την πώληση των εταιριών Plevcem και Plevenski.

Λοιπά.

Κέρδη μετά από Φόρους σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. την 31η Δεκεμβρίου 2004

	Όμιλος	Εταιρία
Κέρδη μετά από Φόρους σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π. την 31η Δεκεμβρίου 2004	168.923	104.150
Προσαρμογές των Κερδών μετά από Φόρους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:		
Μεταβολή λόγω αλλαγής τρόπου υπολογισμού των αποσβέσεων, με βάση την ωφέλιμη οικονομική ζωή των παγίων.	30.089	28.875
Καταλογισμός αναβαλλόμενου φόρου.	-3.931	-10.808
Αντιλογισμός επιπλέον πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.	2.412	9.499
Αντιλογισμός πρόβλεψης για απαξίωση συμμετοχών.	5.000	-
Αντιλογισμός των αποσβέσεων της υπεραξίας των εταιριών στις Η.Π.Α.	2.097	-
Καταλογισμός των λογιστικών κερδών από συναλλαγματικές διαφορές.	4.721	4.706
Διαφορά στον υπολογισμό των δικαιωμάτων μειοψηφίας σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π.	143	-
Αναγνώριση των παραγώνων χρηματοοικονομικών εργαλείων στην εύλογη αξία τους.	-172	-172
Μεταφορά στα Ίδια Κεφάλαια των πραγματοποιηθέντων συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν από την αποτίμηση του δανείου που συνάφθηκε σε δολάρια Η.Π.Α. και χρησιμοποιήθηκε ως αντιστάθμιση της επένδυσης στις Η.Π.Α.	-13.853	-13.836
Καταλογισμός επιπλέον πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις.	-15.943	-15.492
Καταλογισμός του ποσού που διανέμεται στα στελέχη από τα κέρδη σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.	-2.650	-2.650
Διαφορά που προέκυψε, μεταξύ Ε.Λ.Π. και Δ.Λ.Π., από τον υπολογισμό του κέρδους από την πώληση των εταιριών Plevcem και Plevenski.	596	-
Λοιπά.	-481	77
Κέρδη μετά από Φόρους σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. την 31η Δεκεμβρίου 2004	176.951	104.349

30. Δικαιώματα μειοψηφίας

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υπόλοιπο έναρξης

Εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας	
Συμμετοχή στα καθαρά κέρδη των θυγατρικών	
Μερίσματα	
Αναλογία μειοψηφίας σε μείωση κεφαλαίου θυγατρικής	
Αναπροσαρμογές από θυγατρικές σε υπερπληθωριστικές οικονομίες (ΔΛΠ 29)	
Συναλλαγματικές διαφορές	
Υπόλοιπο λήξης	

2005	2004
25.467	52.569
-	-28.842
2.922	2.705
-1.011	-965
-9.799	-
914	-
-2.113	-
16.380	25.467

31. Αποκτήσεις και εκποιήσεις θυγατρικών

Στην διάρκεια του 2005 δεν εκποιήθηκαν θυγατρικές του Ομίλου

Οι εταιρίες ΜΠΕΤΟΚΑΤ ΑΒΕΤΕ και ΕΤΟΙΜΟ ΣΚΥΡ/ΜΑ ΑΦΟΙ ΠΑΥΛΙΔΗ ΑΒΕΕ συγχωνεύτηκαν στην εταιρία ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε. στις 2.7.2005 και 28.12.2005 αντίστοιχα.

Την 1.4.2005 ο Όμιλος προχώρησε στην εξαγορά της θυγατρικής εταιρίας ΕΤΟΙΜΟ ΣΚΥΡ/ΜΑ ΑΦΟΙ ΠΑΥΛΙΔΗ ΑΒΕΕ, κατά το ποσοστό του 86,32%, το υπόλοιπο 13,68% εξαγοράστηκε την 28.12.2005 και όπως ανωτέρω αναφέρεται συγχωνεύτηκε στην ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.. Οι ισολογισμοί της εταιρίας κατά τις ημερομηνίες διαδοχικής απόκτησης παρατίθενται παρακάτω:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ποσοστό εξαγοράς την:

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Σύνολο παγίου ενεργητικού	
Αποθέματα	
Απαιτήσεις και προπληρωμές	
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	

1.4.2005	28.12.2005
86,32%	13,68%
1.089	995
30	2.093
816	836
279	2
2.214	3.926

Σύνολο ενεργητικού

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	
Λοιπές υποχρεώσεις και φόροι πληρωτέοι	
Σύνολο υποχρεώσεων	

123	-
1.536	1.565
1.659	1.565

Τρέχουσα αξία της καθαρής θέσης

Τρέχουσα αξία που αγοράστηκε	
Υπεραξία (που αναγνωρίστηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων)	
Σύνολο	

555	2.361
479	323
1.238	-51
1.717	272

Αποτελείται από:

Καθαρές ταμιακές εκροές για εξαγορές θυγατρικών	
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της εταιρίας που αποκτήθηκε	
Σύνολο ταμειακής εκροής για την εξαγορά	

1.717	272
-279	-2
1.438	270

32. Συμμετοχή σε κοινοπραξίες

Ο Όμιλος κατέχει μερίδιο 50% στην κοινοπραξία με την επωνυμία Lafarge Titan Egyptian Investments Limited ("LTEIL"), η οποία έχει την έδρα της στο Jersey και η κύρια δραστηριότητά της είναι η διαχείριση επενδύσεων. Η LTEIL με τη σειρά της ελέγχει άλλα νομικά πρόσωπα. 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.

	2005	2004
(όλοι οι λογαριασμοί σε κιλ. €)		
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	102.618	85.865
Ασώματες ακινητοποιήσεις και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	14.804	17.195
Κυκλοφορούν ενεργητικό	30.278	45.104
	<u>147.700</u>	<u>148.164</u>
Μακροπρόθεσμα δάνεια	58.973	81.249
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	918	863
Προβλέψεις	4.757	9.691
Δικαιώματα μειοψηφίας	142	91
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	4.453	20.303
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.049	9.804
	<u>80.292</u>	<u>122.001</u>
Καθαρή θέση	67.408	26.163
Κέρδος / (Ζημιά) μετά από φόρους	36.024	5.085

Δεν υπάρχουν ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με τη συμμετοχή του Ομίλου στη κοινοπραξία. Ο μέσος όρος των εργαζομένων στην κοινοπραξία για το 2005 ήταν 809 (2004: 877).

33. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία ισολογισμού που να επηρεάζουν την οικονομική κατάσταση του Ομίλου και της Εταιρίας.

34. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν	2002-2005	Rea Cement Ltd	2004-2005
Αλμπασέμ Α.Ε.	2003-2005	Themis Holdings Ltd	2004-2005
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	2000-2005	Tithys Ltd	2003-2005
Ιντερσιμέντ Α.Ε.	2003-2005	Separation Technologies U.K. Ltd	(α)
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	2000-2005	Titan Cement U.K. Ltd	(α)
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.	2002-2005	Essex Cement Co. LLC	2001-2005
Λάκμος Α.Ε.	2003-2005	Markfield America LLC	2001-2005
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	2000-2005	Pennsuo Cement Co LLC	2001-2005
Λατομεία Κοινότητας Ταγαράδων Α.Ε.	2003-2005	Roanoke Cement Co. LLC	2001-2005
Λατομεία Κορινθίας Α.Ε.	2005	Separation Technologies LLC	2001-2005
Λεεσέμ Α.Ε.	2003-2005	Standard Concrete LLC	2001-2005
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	2001-2005	Tarmac America LLC	2001-2005
Τιτάν Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.	2001-2005	Titan Virginia Ready Mix LLC	2001-2005
Αιολική Ν.Ε.	2000-2005	Titan America LLC	2001-2005
Αχαική Ν.Ε.	2000-2005	Cementara Kosjeric AD	2000-2005
Κίμωλος Ν.Ε.	2000-2005	Usje Cementarnica AD	2004-2005
Ναυτιτάν Α.Ε.	2003-2005	Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	2002-2005
Πολικός Ν.Ε.	2000-2005	Beni Suef Cement Co.S.A.E.	1999-2005
Granitoid AD	2003-2005	Blue Circle Cement Egypt S.A.E.	(α)
Zlatna Panega Beton EOOD	2002-2005	Four M Titan Silo Co. LLC	1997-2005
Zlatna Panega Cement AD	2005	Misrieen Titan Trade & Distribution	(α)
Fintitan SRL	(α)	East Cement Trade Ltd	2003-2005
Separation Technologies Canada Ltd	2004-2005	Balkan Cement Enterprises Ltd	2003-2005
Aemos Cement Ltd	2000,03-05	Alexandria Development Co.Ltd	(α)
Balkcem Ltd	2002-2005	Lafarge Titan Egyptian Inv. Ltd	(α)
Iapetos Ltd	2000,03-05		

(α) Υπόκειται σε ειδικό φορολογικό καθεστώς

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ
ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ
από 1 Ιανουαρίου 2005 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2005

(δημοσιευμένα βάσει του 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, πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπονται τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της, όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση έδρας Εταιρίας:	Χαλκίδος 22α - 11143 Αθήνα
Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών :	6013/06/Β/86/90
Αρμόδια Νομαρχία :	Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιριών & Πίστewας
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου :	Πρόεδρος: Ανδρέας Κανελλόπουλος Μέλη Δ.Σ.: Δημήτριος Παπαλεξόπουλος-Διευθύνων Σύμβουλος, Ηλίας Πανιάρας - Εντεταλμένος Σύμβουλος, Νέλλος Κανελλόπουλος, Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου-Μπενεοπούλου, Μιχαήλ Σιγάλας. Μη εκτελεστικά μέλη: Νικόλαος Αναλυτής, Κωνσταντίνος Καρυώτης. Ανεξάρτητα μέλη: Δημήτριος Κροντηράς - Αντιπρόεδρος, Ευθύμιος Βιδάλης, Γεώργιος Δαυίδ, Σπυρίδων Θεοδωρόπουλος, Κωνσταντίνος Κεραμεύς, Παναγιώτης Μαρινόπουλος, Απόστολος Ταμβακάκης.
Ημερ. Έγκρ. των Οικον.Καταστ. (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία) :	22 Φεβρουαρίου 2006
Ελεγκτική εταιρία:	PricewaterhouseCoopers
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:	Κυριάκος Ριρής
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:	Με σύμφωνη γνώμη
Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρίας:	www.titan-cement.com

ΔΟΜΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

Οι εταιρίες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις τους και ποσοστά συμμετοχής, που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, είναι:

		Μέθοδος πλήρους ενοποίησης			
	Ποσοστό %	Α.Φ.Χ.**		Ποσοστό %	Α.Φ.Χ.**
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, Αθήνα	Μητρική	2002-2005	REA CEMENT LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%*	2004-2005
ΑΛΜΠΑΣΕΜ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2003-2005	TITHYS LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%*	2003-2005
ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2000-2005	THEMIS HOLDINGS LTD, Λευκωσία Κύπρος	51,01%*	2004-2005
ΙΝΤΕΡΤΙΤΑΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2000-2005	FIN TITAN SRL, Βενετία Ιταλία	100,00%	(α)
ΙΩΝΙΑ Α.Β.Ε.Ε., Αθήνα	100,00%	2002-2005	TITAN CEMENT U.K. LTD, Hull Μ. Βρετανία	100,00%	(α)
ΙΝΤΕΡΣΙΜΕΝΤ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2003-2005	SEPARATION TECHNOLOGIES UK LTD, Hull Μ. Βρετανία	100,00%*	(α)
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε., Ηράκλειο Κρήτης	100,00%*	2000-2005	TITAN AMERICA LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%*	2001-2005
ΛΑΤ. ΚΟΙΝ. ΤΑΓΑΡΑΔΩΝ Α.Ε., Ταγαράδες, Θεσ/νίκη	79,93%*	2003-2005	ROANOKE CEMENT CO. LLC, Virginia Η.Π.Α.	100,00%*	2001-2005
ΛΑΚΜΟΣ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2003-2005	TITAN VIRGINIA READY MIX LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%*	2001-2005
ΛΕΞΣΕΜ Α.Ε., Αθήνα	100,00%*	2003-2005	MARKFIELD AMERICA LLC, Virginia Η.Π.Α.	100,00%*	2001-2005
ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2001-2005	SEPARATION TECHNOLOGIES LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%*	2001-2005
ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Β.Ε.Ε., Αθήνα	100,00%	2001-2005	PENNSUCO CEMENT CO. LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%*	2001-2005
ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2003-2005	TARMAC AMERICA LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%*	2001-2005
ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε., Αθήνα	100,00%	2000-2005	STANDARD CONCRETE LLC, Florida Η.Π.Α.	100,00%*	2001-2005
ΑΧΑΙΚΗ Ν.Ε., Αθήνα	100,00%	2000-2005	ESSEX CEMENT CO LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%*	2001-2005
ΚΙΜΩΛΟΣ Ν.Ε., Αθήνα (υπό εκκαθάριση)	100,00%	2000-2005	SEPARATION TEC. CAN. LTD, Fredericton NB Καναδάς	100,00%*	2004-2005
ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε., Αθήνα	100,00%	2000-2005	CEMENTARA KOSJERIC AD, Kosjeric Σερβία	74,28%*	2000-2005
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΙΑΣ Α.Ε., Κόρινθος	100,00%*	2005	ZLATNA PANEGA CEMENT AD, Zlatna Βουλγαρία	99,99%*	2005
ΑΕΜΟΣ CEMENT LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%	2000,03-05	ZLATNA PANEGA BETON EOOD, Zlatna Βουλγαρία	99,99%*	2002-2005
BALKCEM LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%*	2002-2005	GRANITOID AD, Batanovtsi Βουλγαρία	99,67%*	2003-2005
ΙΑΡΕΤΟΣ LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%	2000,03-05	USJE CEMENTARNICA AD, Σκόπια Π.Γ.Δ.Μ.	94,84%*	2004-2005
		Μέθοδος αναλογικής ενοποίησης			
	Ποσοστό %	Α.Φ.Χ.**		Ποσοστό %	Α.Φ.Χ.**
BALKAN CEMENT ENTERPRISES LTD, Λευκωσία Κύπρος	51,01%*	2003-2005	MISRIEEN TITAN TRAD. & DISTR., Κάιρο Αίγυπτος	49,47%*	(α)
EAST CEMENT TRADE LTD, Λευκωσία Κύπρος	50,00%*	2003-2005	BENI SUEF CEMENT CO. SAE, Κάιρο Αίγυπτος	49,93%*	1999-2005
LA FARGE TITAN EGYPTIAN INV. LTD, Channel Islands Μ. Βρετανία	50,00%*	(α)	ALEXANDRIA PORTLAND CEM. CO. SAE, Αλεξ/ρεια Αίγυπτος	48,64%*	2002-2005
ALEXANDRIA DEVEL. LTD, Channel Islands Μ. Βρετανία	50,00%*	(α)	BLUE CIRCLE CEMENT EGYPT SAE, Αλεξ/ρεια Αίγυπτος	48,49%*	(α)
FOUR M TITAN SILO COMPANY LLC, Κάιρο Αίγυπτος	49,32%*	1997-2005			

* Εταιρίες με έμμεση συμμετοχή

** Α.Φ.Χ.: Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις
(α) Υπόκειται σε ειδικό φορολογικό καθεστώς

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ της 31 Δεκεμβρίου 2005
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες €)



	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	1.149.845	972.375	255.519	240.632
Ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	94.990	102.213	-	-
Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13.169	9.824	518.086	517.260
Σύνολο παγίων περιουσιακών στοιχείων	1.258.004	1.084.412	773.605	757.892
Αποθέματα	175.954	136.193	64.685	57.933
Απαιτήσεις από πελάτες	240.321	185.151	115.816	82.416
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	34.443	49.603	16.601	8.121
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	95.142	78.408	17	21
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	545.860	449.355	197.119	148.491
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.803.864	1.533.767	970.724	906.383
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	425.025	408.083	62.203	62.378
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	206.183	188.223	68.380	78.483
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	631.208	596.306	130.583	140.861
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	64.538	85.029	48.996	56.643
Οφειλές προς προμηθευτές	78.084	59.941	26.005	24.472
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	27.600	17.052	17.786	7.526
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	113.664	99.453	76.812	75.925
Σύνολο τρεχουσών υποχρεώσεων	283.886	261.475	169.599	164.566
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	915.094	857.781	300.182	305.427
Μετοχικό Κεφάλαιο	191.524	187.844	191.524	187.844
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης Μετόχων Εταιρίας	680.866	462.675	479.018	413.112
Σύνολο Καθαρής Θέσης Μετόχων Εταιρίας (β)	872.390	650.519	670.542	600.956
Δικαιώματα Μειοψηφίας (γ)	16.380	25.467	-	-
Σύνολο Καθαρής Θέσης (δ) = (β) + (γ)	888.770	675.986	670.542	600.956
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (γ) = (α) + (δ)	1.803.864	1.533.767	970.724	906.383

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
της περιόδου από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2005 (Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες €)

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Καθαρή θέση έναρξης χρήσεως (I/1/2005 και I/1/2004 αντίστοιχα)	675.986	582.851	600.956	535.193
Κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	210.128	176.951	105.810	104.349
Καθαρά κέρδη χρήσεως που αναλογούν στη μειοψηφία	2.922	2.706	-	-
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου από δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	3.680	2.883	3.680	2.883
Αναπροσαρμογές από θυγ. εταιρίες που λειτουργούν σε υπερπληθωριστικές οικονομίες	3.873	-	-	-
Αναλογία μειοψηφίας σε μείωση κεφαλαίου θυγατρικής	-9.799	-	-	-
Αποκτηθέντες/(εκποιηθείσες) θυγατρικές	-	-15.092	-	-
Προτεινόμενα μερίσματα	-50.598	-43.747	-50.598	-43.747
Μερίσματα πληρωθέντα στη μειοψηφία	-1.011	-965	-	-
Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών	42.895	-31.879	-	-
Αύξηση αποθεματικού συν/κών διαφορών δανείων αντιστάθμισης	10.694	2.278	10.694	2.278
Καθαρή θέση λήξης χρήσεως (31/12/2005 και 31/12/2004 αντίστοιχα)	888.770	675.986	670.542	600.956

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
της περιόδου από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2005 (Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες €)

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	I/1-31/12/2005	I/1-31/12/2004	I/1-31/12/2005	I/1-31/12/2004
Κύκλος εργασιών	1.341.727	1.142.474	439.713	430.680
Κόστος πωλήσεων	-852.579	-726.190	-265.067	-252.172
Μικτά κέρδη	489.148	416.284	174.646	178.508
Άλλα έσοδα/(έξοδα) εκμετάλλευσης	-591	-3.814	4.516	-244
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-79.974	-74.686	-32.378	-29.874
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-19.410	-19.312	-3.870	-3.621
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	389.173	318.472	142.914	144.769
Αποσβέσεις	-72.015	-63.647	-10.672	-10.314
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	317.158	254.825	132.242	134.455
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	1.008	405	29.175	13.773
Έσοδα/(έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-25.098	-12.625	-16.400	721
Κέρδη προ φόρων	293.068	242.605	145.017	148.949
Μείον φόροι	-80.018	-62.948	-39.207	-44.600
Κέρδη μετά από φόρους	213.050	179.657	105.810	104.349
Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε :				
Μετόχους της Εταιρίας	210.128	176.951	105.810	104.349
Δικαιώματα Μειοψηφίας	2.922	2.706	-	-
Βασικά κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή (σε €)	2,50	2,11	1,26	1,24
Προσαρμοσμένα κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή (σε €)	2,49	2,10	1,25	1,24

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
της περιόδου από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2005
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες €)

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004
Ταμιακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων				
Κέρδη προ φόρων	293.068	242.605	145.017	148.949
Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:				
Αποσβέσεις	72.015	63.647	10.672	10.314
Έσοδα από συμμετοχές	-1.008	-405	-29.175	-13.773
Έξοδα από τόκους	28.408	12.625	6.845	5.395
Άλλα μη ταμιακά έξοδα	17.359	11.683	13.192	180
Κέρδος εκμ/σεως πριν από τις μεταβ. του κεφ. κινήσεως	409.842	330.155	146.551	151.065
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	-39.308	-17.908	-6.752	-11.186
Μείωση/(αύξηση) απαιτ. από πελ. και λοιπούς λ/σμούς	-41.625	100.152	-30.495	107.919
Αύξηση/(μείωση) τρεχουσών υποχρ.(πλην τραπεζών)	-11.022	-13.090	-8.828	4.119
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση	317.887	399.309	100.476	251.917
Εισπράξεις από τόκους	3.752	10.249	145	18
Πληρωμές φόρων	-28.818	-58.941	-22.631	-46.894
Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες	292.821	350.617	77.990	205.041
Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων				
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχ.	-145.646	-149.563	-26.795	-29.771
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	2.266	3.098	481	407
Εισπράξεις από μερίσματα	1.008	405	14.173	13.773
Πωλήσεις/(εξαγορές) συμμετοχών	-1.708	-77.268	-	-86.996
Εκποίηση διαθεσίμων προς πώλ. χρηματ/κών στοιχ.	10.119	2.516	-	154
Αγορά διαθεσίμων προς πώλ. χρηματ/κών στοιχ.	-1.175	-2.743	-16	-217
Μείωση/(αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	-4.109	-1.350	817	191
Σύνολο εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες	-139.245	-224.905	-11.340	-102.459
Σύνολο ταμιακών ροών μετά από τις επενδυτικές δραστηριότητες	153.576	125.712	66.650	102.582
Ταμιακές Ροές Χρηματοοικονομικών Δραστηριοτήτων				
Εισπράξεις από την έκδοση μετοχών	2.949	2.883	2.949	2.883
Εισπράξεις κρατικών επιχορηγήσεων	1.584	1.357	1.584	1.482
Πληρωμές τόκων	-32.723	-21.638	-6.990	-5.413
Πληρωμές μερισμάτων	-44.718	-41.863	-43.707	-40.899
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	126.126	109.681	21.982	-
Εξοφλήσεις δανείων	-194.616	-179.563	-42.472	-60.852
Σύνολο εκροών από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες	-141.398	-129.143	-66.654	-102.799
Αύξηση/(μείωση) στα χρηματικά διαθέσιμα	12.178	-3.431	-4	-217
Διαθέσιμα, στην αρχή της περιόδου	78.408	72.354	21	238
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών	4.556	9.485	-	-
Διαθέσιμα, στο τέλος της περιόδου	95.142	78.408	17	21

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες €)

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004
Καθαρά κέρδη μετά από φόρους	213.050	179.657	105.810	104.349
Δικαιώματα μειοψηφίας	-2.922	-2.706	-	-
Διανεμητέα κέρδη προηγούμενων χρήσεων	188.123	100.745	20.445	17.596
Σύνολο διανεμητέων κερδών	398.251	277.696	126.255	121.945
Μεταφορά κερδών στα αποθεματικά	-56.710	-45.826	-55.212	-57.753
Προτεινόμενο μέρισμα χρήσεως €0,60 ανά μετοχή (2004 €0,52)	-50.598	-43.747	-50.598	-43.747
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	290.943	188.123	20.445	20.445

ΆΛΛΑ ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Με την από 15.12.2005 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας, σε εκτέλεση της από 5.7.2000 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, όπως τροποποιήθηκε με τις από 19.6.2002 και 8.6.2004 αποφάσεις της, το Μετοχικό Κεφάλαιο αυξήθηκε κατά €401.800 με καταβολή μετρητών και έκδοση 200.900 νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας €2,00 η κάθε μία και με τιμή διάθεσης € 14,68 λόγω άσκησης από ανώτερα στελέχη δικαιωμάτων προαίρεσεως αγοράς μετοχών. Η διαφορά €12,68 ανά μετοχή, ήτοι συνολικά €2.547.412,00 έχει αχθεί σε αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. (Έγγραφο Υπ. Ανάπτυξης Κ2-16064/16.12.2005)
2. Επί των παγίων στοιχείων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.
3. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: Ομίλου: 5.681 (2004: 5.628), Εταιρίας: 1.135 (2004: 1.158)
4. Στην εταιρία ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε συγχωνεύθηκαν την 2.7.2005 η εταιρία ΜΠΕΤΟΚΑΤ ΑΒΕΤΕ και στις 28.12.2005 η εταιρία "ΕΤΟΙΜΟ ΣΚΥΡ/ΜΑ ΑΦΟΙ ΠΑΥΛΙΔΗ ΑΒΕΕ" η οποία αποκτήθηκε την 1.4.2005.
5. Οι παγιοποιήσεις χρήσεως 2005 ανέρχονται σε: Όμιλος € 145,7 εκατ. (2004 € 158,7 εκατ.), Εταιρίας € 26,8 εκατ. (2004 € 29,8 εκατ.).
6. Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό επί του συνόλου των μετοχών (κοινές και προνομιούχες).
7. Ορισμένα κονδύλια της χρήσεως 2004 αναμορφώθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσεως 2005.
8. Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών της Εταιρίας, προς και από συνδεδεμένες εταιρίες, σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης ανέρχονται στο ποσό των €98,8εκατ. και €28,1 εκατ. αντίστοιχα. Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας, με συνδεδεμένες εταιρίες, στην λήξη της τρέχουσας περιόδου, ανέρχονται σε € 39,4 εκατ. και € 6,6 εκατ. αντίστοιχα.
9. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας και του Ομίλου.

Αθήνα, 22 Φεβρουαρίου 2006

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
ΑΝΔΡΕΑΣ Λ. ΚΑΝΕΛΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Α010727

Ο Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου
HOWARD PRINCE-WRIGHT
ΑΡ.ΔΙΑΒ. Ρ60090793

Ο Διευθύνων Σύμβουλος
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Ξ163588

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

Ο Εντεταλμένος Σύμβουλος - Γενικός Διευθυντής
ΗΛΙΑΣ Ι. ΠΑΝΙΑΡΑΣ
Α.Δ.Τ. Θ297060

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

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΤΗΣ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ
ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΚΑΙ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ Ι/Ι – 31/12/2005**

Το 2005 ήταν ακόμα μία καλή χρονιά για τον Όμιλο Τιτάν. Στην Ελλάδα, η αναμενόμενη πτώση στην εγχώρια ζήτηση τσιμέντου, μετά τους Ολυμπιακούς Αγώνες αντισταθμίστηκε από σημαντική αύξηση των εξαγωγών. Η διατήρηση των τιμών των στερεών καυσίμων και των ναύλων σε υψηλά επίπεδα, καθώς και η μεγάλη αύξηση της τιμής των υγρών καυσίμων επηρέασαν σημαντικά το κόστος.

Το 2005 ήταν η πρώτη χρονιά που τέθηκε σε εφαρμογή το Εθνικό Σχέδιο Κατανομής Δικαιωμάτων Εκπομπών Διοξειδίου του Άνθρακα, όπως αυτό εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Επειδή δεν έχουν εκδοθεί ακόμα τίτλοι ιδιοκτησίας και δεν έχει οριστικοποιηθεί η λογιστική τους μεταχείριση, τα δικαιώματα εκπομπών του διοξειδίου του άνθρακα δεν έχουν ληφθεί υπόψη στα οικονομικά στοιχεία της χρήσης. Στον τόμο αυτόν η Εταιρία μας είχε έγκαιρα προετοιμαστεί και το 2005 το σύνολο των εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα διαμορφώθηκε στα όρια των δικαιωμάτων που μας παραχωρήθηκαν. Παράλληλα, από τα μέσα Ιανουαρίου του 2005 εφαρμόστηκε και η οδηγία της Ευρωπαϊκής Ένωσης για τη μείωση του εξασθενούς χρωμίου στο τσιμέντο.

Ο Όμιλος επωφελήθηκε για ακόμα μια φορά από την συνεισφορά των διεθνών δραστηριοτήτων στη διαμόρφωση του τελικού οικονομικού αποτελέσματος.

Στις Η.Π.Α. οι συνθήκες της αγοράς παρέμειναν ανοδικές, παρά την αρνητική επίπτωση από τους τυφώνες στη Φλόριδα κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Το εργοστάσιο στο Pennsco, μετά τον εκσυγχρονισμό του, τροφοδότησε με μεγαλύτερες ποσότητες τσιμέντου τη συνεχώς αναπτυσσόμενη αγορά της Πολιτείας, ενώ σημαντικά ήταν τα οφέλη από τη μείωση του κόστους παραγωγής. Ο νέος σταθμός διανομής τσιμέντου στην Ταμπα συμπλήρωσε ένα χρόνο λειτουργίας και σε συνδυασμό με τις ήδη υπάρχουσες εγκαταστάσεις μας, παρέχει περισσότερη ευελιξία στην επέκταση των δραστηριοτήτων μας.

Η επένδυση μας στη Separation Technologies, η οποία είναι κάτοχος υψηλής τεχνολογίας για τη μετατροπή της ιπτάμενης τέφρας σε κατάλληλο οικοδομικό υλικό, έχει αρχίσει να αποδίδει, με αύξηση των πωλήσεων εντός των Η.Π.Α. και σε διεθνείς αγορές.

Στην Νότιο-ανατολική Ευρώπη, η ζήτηση στη Βουλγαρία διαμορφώθηκε σε νέα υψηλά επίπεδα. Η ζήτηση στην ΠΓΔΜ ήταν επίσης αυξημένη σε σχέση με το προηγούμενο έτος και στη Σερβία κατέγραψε οριακή πτώση. Στη Βουλγαρία βρίσκεται σε εξέλιξη ένα πρόγραμμα επενδύσεων που θα βελτιώσει τη δυναμικότητα και την παραγωγικότητα σε συνδυασμό με την καλύτερη προστασία του περιβάλλοντος. Το πρόγραμμα αναμένεται να ολοκληρωθεί στις αρχές του 2007.

Στην Αίγυπτο, τα λειτουργικά αποτελέσματα ήταν σημαντικά βελτιωμένα σε σύγκριση με το 2004. Η εγχώρια ζήτηση σημείωσε σημαντική άνοδο που σε συνδυασμό με τον επαναπροσανατολισμό της πλεονάζουσας παραγωγής προς τις εξαγωγές, επέτρεψε τη διαμόρφωση πιο ικανοποιητικών τιμών στην εσωτερική αγορά.

Ο Όμιλος στο σύνολό του πούλησε το 2005 πάνω από 15 εκ. τόνους τσιμέντου, 20 εκ. τόνους αδρανών και πάνω από 5 εκ. μ³ έτοιμου σκυροδέματος.

Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου

Όλες οι πωλήσεις των προϊόντων μας σε όγκους ήταν αυξημένες σε σχέση με το 2004. Πιο συγκεκριμένα οι Η.Π.Α., Βουλγαρία και Αίγυπτος απέδωσαν πέρα από τις προσδοκίες. Η κάμψη που σημειώθηκε στην Ελληνική αγορά ήταν μικρή και στο σύνολό της αντισταθμίστηκε από τις εξαγωγές.

Ο κύκλος εργασιών, τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) και τα Καθαρά Κέρδη μετά από Φόρους του Ομίλου σε ετήσια βάση για την περίοδο 2000 έως 2005 σημείωσαν σημαντική άνοδο. Ο κύκλος εργασιών έχει αυξηθεί σε ετήσια βάση πάνω από 16%, τα λειτουργικά κέρδη κατά 15% και τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους πάνω από 17%.

Ο συνολικός όγκος πωλήσεων τσιμέντου και δομικών υλικών του Ομίλου αυξήθηκε κατά 7% φτάνοντας τα 15 εκ. τόνους οι δε πωλήσεις αδρανών μειώθηκαν οριακά κατά 1% φτάνοντας λίγο πάνω από τα 20 εκ. τόνους. Ο όγκος πωλήσεων έτοιμου σκυροδέματος αυξήθηκε κατά 8% έναντι του προηγούμενου έτους φτάνοντας συνολικά πάνω από 5 εκ. κυβικά μέτρα.

Το 2005, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου έφτασε τα € 1,3 δις. αυξημένος κατά 17% σε σχέση με το 2004. Τα λειτουργικά κέρδη για το σύνολο του έτους ανήλθαν στα € 389 εκ. αυξημένα κατά 22% έναντι του προηγούμενου έτους. Η επίπτωση από τις συναλλαγματικές μετατροπές το 2005 ήταν ασήμαντη.

Τα Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους για τον Όμιλο το 2005 έφθασαν τα € 210 εκ., αυξημένα κατά 19% περίπου σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Η σημαντική αυτή απόδοση οφείλεται στις διεθνείς αγορές και πιο συγκεκριμένα στις Η.Π.Α.

Τα κέρδη ανά μετοχή ήταν € 2,49, αυξημένα κατά 18% περίπου σε σχέση με το 2004.

Η ανάπτυξη των διεθνών μας δραστηριοτήτων αντιστάθμισε την κάμψη από την Ελληνική αγορά ως αποτέλεσμα της μετά-Ολυμπιακής ύφεσης. Η Ελλάδα πλέον αντιπροσωπεύει το 39% του κύκλου εργασιών και σχεδόν 43% των λειτουργικών κερδών του Ομίλου έναντι 43% και 55% αντίστοιχα το προηγούμενο έτος.

Το τσιμέντο και τα δομικά υλικά είναι ο πυρήνας της κερδοφορίας του Ομίλου, και συνάδει με τον κυρίαρχο στόχο να εδραιωθούμε ως εταιρία με ισχυρή περιφερειακή παρουσία στον κλάδο τσιμέντου. Το τσιμέντο αντιπροσωπεύει το 78% των λειτουργικών κερδών του 2005.

Το δολάριο ισχυροποιήθηκε το 2005 και έκλεισε 13% υψηλότερα έναντι του ευρώ. Η Αιγυπτιακή λίρα ανατιμήθηκε 5% έναντι του δολαρίου και 18% έναντι του Ευρώ. Υπήρξε επίσης σταδιακή υποτίμηση του Γιουγκοσλαβικού δηναρίου στη Σερβία κατά 8% μέσα στο έτος. Δεν παρατηρήθηκαν άλλες σημαντικές μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Δεν υπήρξαν το 2005 σημαντικές αλλαγές στην πολιτική κάλυψης συναλλαγματικού κινδύνου που ακολουθούμε και συνεχίζουμε να αντισταθμίζουμε τον κίνδυνο για όσα από τα περιουσιακά στοιχεία είναι εκφρασμένα σε δολάρια μέσω δανεισμού στο ίδιο νόμισμα. Ο κίνδυνος από την μετατροπή των κερδών από δολάρια σε ευρώ αντισταθμίζεται επίσης από δάνεια σε δολάρια στο επίπεδο της μητρικής εταιρίας.

Οι βασικές αλλαγές στον ενοποιημένο ισολογισμό του Ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου 2005 σχετίζονται με τα Ίδια Κεφάλαια τα οποία αυξήθηκαν κατά 222 εκ., σε ετήσια βάση, λόγω της αύξησης των κερδών του Ομίλου και των θετικών συναλλαγματικών διαφορών από την ενοποίηση των αποτελεσμάτων.

Ο καθαρός δανεισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2005 ανήλθε στα € 394 εκ. μειωμένος κατά € 20 εκ. από την αρχή του 2005. Χωρίς την επίπτωση της συναλλαγματικής μετατροπής θα είχε μειωθεί κατά € 74 εκ. σε ετήσια βάση. Ο καθαρός δανεισμός συμπεριλαμβάνει αυτόν των Αιγυπτιακών θυγατρικών, όπου μέρος του είναι σε Υen που έχει μετατραπεί σε δολάρια, μέσω συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης.

Τόσο ο δείκτης μόχλευσης όσο και ο δείκτης απόδοσης επενδυμένων κεφαλαίων βελτιώθηκαν σημαντικά τα τελευταία εννέα τρίμηνα. Ο δείκτης μόχλευσης, όπως προκύπτει από το Καθαρό Δανεισμό προς Λειτουργικά Κέρδη ήταν 1,01 έναντι 1,26 στις 31 Δεκεμβρίου 2004. Ο δείκτης Απόδοσης Επενδυμένων Κεφαλαίων, που προκύπτει με βάση τα Καθαρά Κέρδη μετά από Φόρους προς το μέσο όρο των Ιδίων Κεφαλαίων ήταν 18% έναντι 17% το 2004.

Οικονομικά Αποτελέσματα Εταιρίας

Η μηνιαία Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ κατά τη χρήση από 1/1 έως 31/12/2005 πραγματοποίησε πωλήσεις ύψους € 440 εκατ. έναντι € 431 εκατ. της περυσινής χρήσης, αυξημένες κατά 2%.

Τα καθαρά, μετά την αφαίρεση φόρων, κέρδη διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 106 εκατ. οριακά υψηλότερα 1,4% έναντι της προηγούμενης χρήσης, περιλαμβανομένων € 29 εκατ. εσόδων από συμμετοχές.

Τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) της χρήσης 2005 διαμορφώθηκαν σε € 143 εκατ. μειωμένα κατά ποσοστό 1,3% έναντι του 2004 που ήταν € 145 εκατ., κυρίως λόγω συμπίεσης των περιθωρίων κέρδους από την αύξηση του κόστους των καυσίμων.

Συνεχίστηκαν το 2005 και θα συνεχισθούν κατά το τρέχον έτος επενδύσεις σε όλα τα εργοστάσια με στόχο τη διατήρηση της τεχνολογικής τους πρωτοπορίας, ενώ σημαντικές επενδύσεις που αφορούν στην περαιτέρω προστασία του περιβάλλοντος είναι σε εξέλιξη.

Ακριβές αντίγραφο από το Βιβλίο

Πρακτικών Διοικητικού Συμβουλίου

Αθήνα, 22 Φεβρουαρίου 2006

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

Προς τους Μετόχους της ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

Ελέγξαμε το συνημμένο Ισολογισμό της ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ (η «Εταιρία») καθώς και τον ενοποιημένο ισολογισμό της Εταιρίας και των θυγατρικών της (ο «Ομίλος») της 31ης Δεκεμβρίου 2005 και τις σχετικές εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων, ταμειακών ροών και μεταβολών ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας και του Ομίλου, για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων που παρατίθενται στις σελίδες 43 έως 85, βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρίας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων με βάση το διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της Εταιρίας και γενικότερα της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας.

Κατά τη γνώμη μας οι προαναφερόμενες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη πλευρά την οικονομική θέση της Εταιρίας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005 καθώς και τα αποτελέσματα εργασιών και τις ταμειακές ροές τους για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αθήνα, 22 Φεβρουαρίου 2006

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Πράιγουοτερχαους Κούπερς
Ανώνυμος ελεγκτική Εταιρία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Κυριάκος Ριρής
ΑΜ ΣΟΕΛ Ι2ΙΙΙ

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 τη χρήση 2005.

Κατά τη χρήση 2005 οι συναλλαγές της Εταιρίας με τις ανωτέρω επιχειρήσεις είχαν όπως παρακάτω αναλυτικά αναφέρεται:

Ι. ΕΙΣΡΟΕΣ

Α. Πωλήσεις

1. Πωλήσεις τσιμέντου

Προς INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	40.469.446,72
FINTITAN SRL	“	12.790.665,00
TARMAC AMERICA LLC	“	10.454.260,02
TITAN CEMENT U.K. LTD	“	9.658.789,95
TITAN ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	“	8.553.738,16
INTEPTITAN ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε.	“	4.706.489,00
ESSEX CEMENT CO. LLC	“	998.719,46
CEMENTARNICA USJE AD	“	173.363,00
CEMENTARA KOSJERIC AD	“	35.935,00
		<u>87.841.406,31</u>

2. Πωλήσεις αδρανών υλικών

Προς INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	2.140.755,14
		<u>2.140.755,14</u>

3. Πωλήσεις στερεών καυσίμων

Προς CEMENTARNICA USJE AD	αξία σε ευρώ	6.795.923,27
		<u>6.795.923,27</u>

4. Πωλήσεις πάγιου εξοπλισμού

Προς INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	8.560,21
		<u>8.560,21</u>

5. Πωλήσεις ειδών πορσελάνης

Προς ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ	αξία σε ευρώ	916.320,00
INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	“	17.253,86
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.	“	1.001,00
		<u>934.574,86</u>

Β. 1. Παροχή μηχανογραφικών υπηρεσιών

Προς INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	170.000,00
ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.	“	18.665,00
TITAN ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	“	4.488,00
TITAN ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Ε.	“	1.325,50
ΛΕΕΣΕΜ Α.Ε.	“	377,00
INTEPTITAN Α.Ε.	“	316,00
		<u>195.171,50</u>

2. Λοιπά έσοδα από υπηρεσίες

Προς BENI SUEF CEMENT CO.	αξία σε ευρώ	421.386,00
TITAN AMERICA LLC	“	291.939,35
ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ	“	40.426,45
INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	“	29.365,31
ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.	“	2.922,00
		<u>786.039,11</u>

Γ. Ενοίκια από μισθώσεις

Προς INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	52.475,31
		<u>52.475,31</u>

Γενικό σύνολο εισροών 98.754.905,71

II. ΕΚΡΟΕΣ**A. Αγορές****I. Αγορά αδρανών υλικών**

Από INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	7.474.989,00
		<u>7.474.989,00</u>

2. Αγορά ετοιμού σκυροδέματος

Από INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	561.067,00
		<u>561.067,00</u>

B. Υπηρεσίες**I. Καταβολές ναύλων και μεταφορικών**

Προς ΑΧΑΪΚΗ Ν.Ε.	αξία σε ευρώ	5.979.322,51
ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε.	“	4.220.558,79
ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε.	“	2.109.700,00
		<u>12.309.581,30</u>

2. Υπηρεσίες παραγωγής ειδών πορσελάνης

Προς ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ	αξία σε ευρώ	7.173.771,93
		<u>7.173.771,93</u>

3. Λοιπές καταβολές από υπηρεσίες

Προς ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	620.709,19
		<u>620.709,19</u>

Γενικό σύνολο εκροών 28.140.118,42

III. ΥΠΟΛΟΙΠΑ

Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την 31.12.2005 έχουν ως εξής:

	ΧΡΕΩΣΤΙΚΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ	ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ
INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	18.667.826,02	
INTEPΤΙΤΑΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε.	254.526,00	
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.	505.685,73	
ΛΕΕΣΕΜ Α.Ε.	73,78	
ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	1.254.911,05	
FINTITAN SRL	6.374.541,00	
ΤΙΤΑΝ CEMENT UK LTD	3.747.856,80	
CEMENTARNICA USJE AD	1.459.067,76	
BENI SUEF CEMENT CO.	1.535.093,58	
CEMENTARA KOSJERIC AD	2.570,40	
TARMAC AMERICA LLC	2.221.160,46	
ΤΙΤΑΝ AMERICA LLC	260.963,92	
ZLATNA PANEGA CEMENT AD	220,77	
ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ ΑΒΕΕ	3.147.647,05	
ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε.		699.140,40
ΑΧΑΪΚΗ Ν.Ε.		2.813.606,05
ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ		545.749,44
ΚΙΜΩΛΟΣ Ν.Ε.		193.340,71
ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.		261.960,70
ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε.		2.108.960,49
	<u>39.432.144,32</u>	<u>6.622.757,79</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

Αθήνα, 21 Μαρτίου 2006

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 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 www.titan-cement.com

- 19/1/2005 Εισαγωγή μετοχών από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μετά από άσκηση δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock option plan)
- 19/1/2005 Πρόγραμμα σκοπούμενων εταιρικών πράξεων
- 8/2/2005 Υποβολή πρόσθετων στοιχείων χρηματοοικονομικής πληροφόρησης
- 24/2/2005 Υποβολή πρόσθετων στοιχείων χρηματοοικονομικής πληροφόρησης
- 24/2/2005 Ανακοίνωση λογιστικών καταστάσεων 4ου τριμήνου 2004
- 24/2/2005 Ανακοίνωση ενοποιημένων λογιστικών καταστάσεων 4ου τριμήνου 2004
- 24/2/2005 Ανακοίνωση περί σχολιασμού λογιστικών καταστάσεων 4ου τριμήνου 2004
- 28/2/2005 Πρόγραμμα σκοπούμενων εταιρικών πράξεων
- 11/3/2005 Υποβολή πρόσθετων στοιχείων χρηματοοικονομικής πληροφόρησης
- 5/4/2005 Απάντηση σε επιστολή του Χ.Α.
- 15/4/2005 Απάντηση σε επιστολή του Χ.Α.
- 18/4/2005 Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης
- 18/4/2005 Ανακοίνωση ετήσιων οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2004
- 18/4/2005 Ανακοίνωση ετήσιων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2004
- 19/4/2005 Ανακοίνωση άλλων σημαντικών γεγονότων
- 10/5/2005 Ανακοίνωση περί σχολιασμού λογιστικών καταστάσεων Α' τριμήνου 2005
- 10/5/2005 Υποβολή πρόσθετων στοιχείων χρηματοοικονομικής πληροφόρησης
- 12/5/2005 Αποκοπή μερίσματος
- 13/5/2005 Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
- 10/6/2005 Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Α' τριμήνου 2005 βάσει ΔΛΠ
- 13/6/2005 Στοιχεία Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων Α' τριμήνου 2005 βάσει ΔΛΠ
- 21/6/2005 Παρουσίαση τρεχουσών εξελίξεων ομίλου ΤΙΤΑΝ στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών
- 21/7/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 21/7/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 25/7/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 25/7/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 25/8/2005 Ανακοίνωση περί σχολιασμού λογιστικών καταστάσεων Α' εξαμήνου 2005
- 25/8/2005 Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Α' εξαμήνου 2005 βάσει ΔΛΠ
- 25/8/2005 Στοιχεία Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων Α' εξαμήνου 2005 βάσει ΔΛΠ
- 30/8/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 30/8/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 31/8/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 5/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 5/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 5/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 5/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 5/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 5/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 6/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 6/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 6/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 6/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 6/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 7/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 8/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 9/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 28/9/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 11/10/2005 Επιβεβαίωση-Διευκρινήσεις επί δημοσιευμάτων
- 4/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 9/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 9/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 10/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 10/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 11/11/2005 Ανακοίνωση άλλων σημαντικών γεγονότων
- 14/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 14/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 14/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 16/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών

16/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 16/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 16/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 17/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 17/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 18/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 21/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 25/11/2005 Ανακοίνωση περί σχολιασμού λογιστικών καταστάσεων Εννεαμήνου 2004
 25/11/2005 Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων εννεαμήνου 2005 βάσει ΔΛΠ
 25/11/2005 Στοιχεία Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων εννεαμήνου 2005 βάσει ΔΛΠ
 30/11/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 1/12/2005 Γνωστοποίηση αλλαγής του Οικονομικού Διευθυντού Τομέα Ελλάδος
 5/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 6/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 7/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 8/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 8/12/2005 Έντυπο παροχής πληροφοριών Ν.3401 σε εφαρμογή προγράμματος διάθεσης μετοχών σε ανώτερα στελέχη της Εταιρίας με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών
 9/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 15/12/2005 Εισαγωγή μετοχών από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μετά από άσκηση δικαιώματος προαίρεσης αγοράς
 15/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 19/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 19/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 21/12/2005 Εισαγωγή μετοχών από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μετά από άσκηση δικαιώματος προαίρεσης αγοράς
 23/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 23/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 23/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 23/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 28/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 28/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 30/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 30/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 30/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 30/12/2005 Γνωστοποίηση συναλλαγών

Στην ιστοσελίδα της Εταιρίας μας www.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