

**Γενικός Απολογισμός
και Ετήσιο Δελτίο 2006**

ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΟΜΙΛΟΥ ΤΙΤΑΝ 2002-2006

(χιλιάδες ΕΥΡΩ)

| | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 ⁽¹⁾ |
|---|------------|------------|------------|------------|---------------------|
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 1.976.612 | 1.802.864 | 1.533.767 | 1.499.184 | 1.236.433 |
| ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ⁽²⁾ | 1.407.247 | 1.317.409 | 1.065.223 | 1.003.031 | 740.596 |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ⁽³⁾ | 1.080.189 | 922.988 | 650.519 | 530.282 | 429.676 |
| ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ | 1.568.109 | 1.341.727 | 1.142.474 | 1.066.531 | 1.036.068 |
| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΕΒΙΤΔΑ) | 480.671 | 389.173 | 318.472 | 301.704 | 292.324 |
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ | 380.823 | 293.068 | 242.605 | 196.762 | 180.167 |
| ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ | 259.185 | 210.128 | 176.951 | 122.872 | 114.081 |
| ΒΑΣΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ⁽⁴⁾ | 3,07 | 2,50 | 2,11 | 1,46 | 1,36 |
| ΚΑΘΑΡΟ ΜΕΡΙΣΜΑ | 63.353 | 50.598 | 43.747 | 39.868 | 35.629 |
| ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ⁽⁴⁾ | 0,75 | 0,60 | 0,52 | 0,47 | 0,43 |
| ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ ⁽⁴⁾ | 84.485.204 | 84.330.124 | 84.129.224 | 83.932.824 | 83.832.324 |

| | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 ⁽¹⁾ |
|--|-------|-------|-------|-------|---------------------|
| ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ | 14,71 | 11,40 | 12,66 | 9,86 | 9,47 |
| ΚΑΘΑΡΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ | 0,30 | 0,42 | 0,61 | 0,81 | 0,65 |
| ΚΑΘΑΡΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΠΡΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΕΒΙΤΔΑ) ⁽⁵⁾ | 0,68 | 1,01 | 1,30 | 1,57 | 1,42 |
| ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ^{(5), (6)} | 19,3% | 17,9% | 17,4% | 14,3% | 15,4% |

(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 2002.

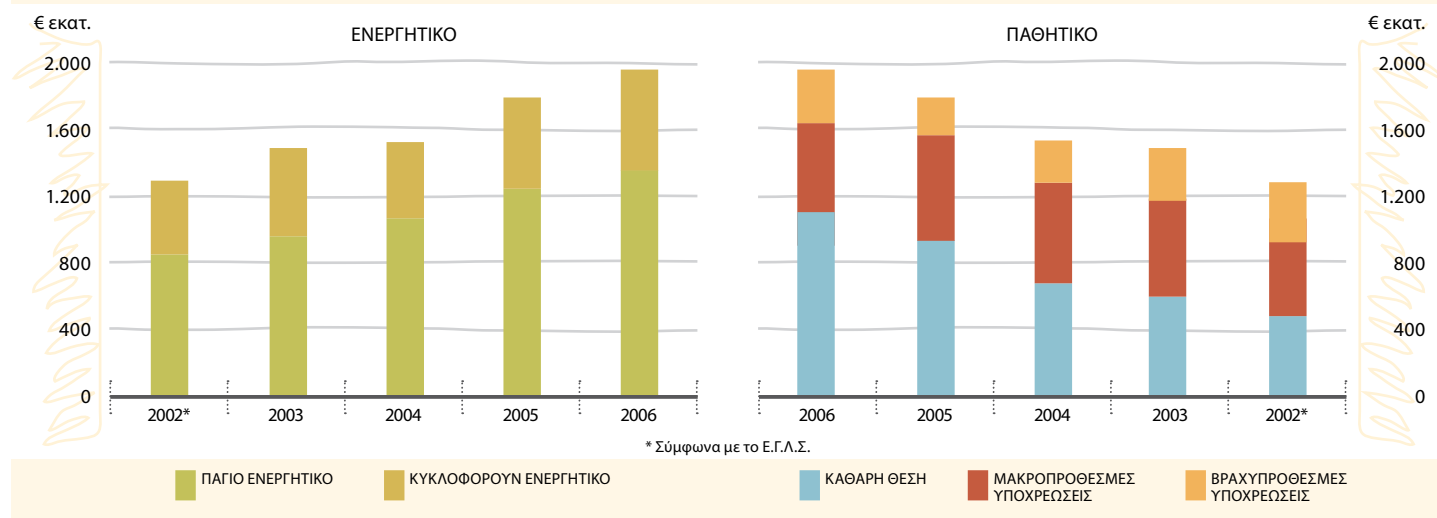
(3) : Τα Ίδια Κεφάλαια για το 2005 έχουν αναμορφωθεί, λόγω μεταβολής του λογιστικού χειρισμού του λογαριασμού "Μερίσματα Πληρωτέα", όπως απαιτείται από τα Δ.Λ.Π.

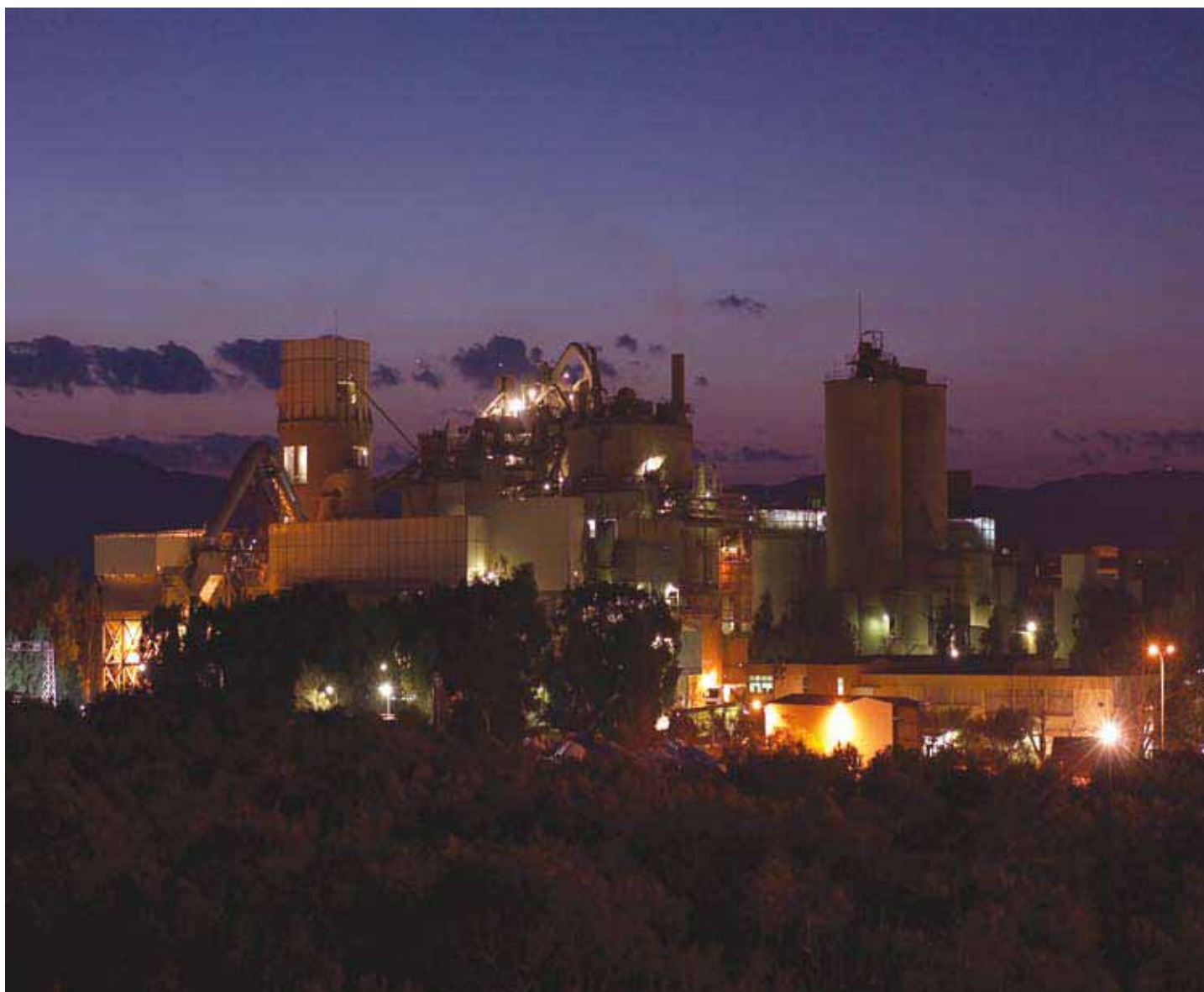
(4) : Τα στοιχεία των ετών 2002 και 2003 έχουν αναπροσαρμοστεί λόγω διπλασιασμού του αριθμού των μετοχών με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών το 2004.

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

(6) : Κέρδη μετά από φόρους και πριν από Δικαιώματα Μειοψηφίας προς μέσο ετήσιο ύψος Επενδυμένων Κεφαλαίων.

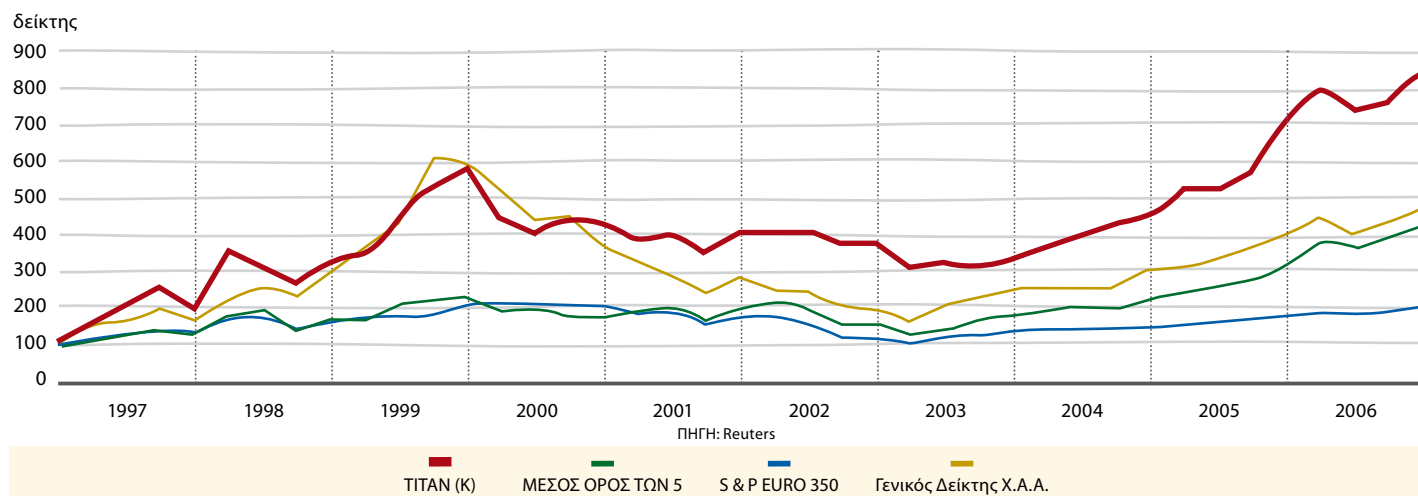
ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΙΤΑΝ 2002-2006





Εργοστάσιο Πάτρας, Αχαΐα, Ελλάδα

ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΤΙΜΗΣ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΟΥ ΤΙΤΑΝΑ (Κ) ΩΣ ΠΡΟΣ ΤΟ ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΤΩΝ ΤΙΜΩΝ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΩΝ 5 ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΩΝ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ ΚΑΙ ΤΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ S&P EURO 350 ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ Χ.Α.Α. (31.12.1996 = 100)



Περιεχόμενα

σελίδα

| | |
|---|---|
| Γενική Ανασκόπηση – Το 2006 με μια ματιά | 8 |
|---|---|

| | |
|---------------------------|----|
| Προς τους Μετόχους | 12 |
|---------------------------|----|

| | |
|---|----|
| Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη – Συνοπτική παρουσίαση | 18 |
|---|----|

| | |
|---------------------------------------|----|
| Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου | 22 |
|---------------------------------------|----|

Ανασκόπηση Αγορών

Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη

| | |
|-----------------------------|----|
| Μακρο-Οικονομικό Περιβάλλον | 28 |
| Ανασκόπηση Δραστηριοτήτων | 30 |
| Τσιμέντο | 30 |
| Έτοιμο Σκυρόδεμα | 31 |
| Αδρανή Υλικά | 31 |
| Κονιάματα | 32 |
| Κλάδος πορσελάνης | 32 |
| Οικονομικά Αποτελέσματα | 32 |

Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής

| | |
|-----------------------------|----|
| Μακρο-Οικονομικό Περιβάλλον | 34 |
| Ανασκόπηση Δραστηριοτήτων | 36 |
| Φλόριντα | 36 |
| Μεσοανατολικές Πολιτείες | 37 |
| Νέα Υόρκη / Νιού Τζέρσεϋ | 37 |
| Ιπτάμενη Τέφρα | 37 |
| Οικονομικά Αποτελέσματα | 37 |

Νοτιοανατολική Ευρώπη

| | |
|--|----|
| Ανασκόπηση Δραστηριοτήτων | 38 |
| Βουλγαρία | 38 |
| Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας | 40 |
| Σερβία | 40 |
| Οικονομικά Αποτελέσματα | 40 |

Ανατολική Μεσόγειος

| | |
|--------------------------------------|----|
| Ανασκόπηση Δραστηριοτήτων - Αίγυπτος | 42 |
| Οικονομικά Αποτελέσματα | 42 |

| | |
|---|----|
| Διοικητικό Συμβούλιο και Επιτροπές | 46 |
|---|----|

Εταιρική Διακυβέρνηση

| | |
|--|----|
| Διοικητικό Συμβούλιο: Σύνθεση και Λειτουργία | 52 |
| Επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου: Σύνθεση και Αρμοδιότητες | 52 |
| Εσωτερικός Έλεγχος | 53 |
| Δικαιώματα των Μετόχων | 54 |
| Υπηρεσίες Ενημέρωσης και Εξυπηρέτησης των Μετόχων | 56 |
| Πρόγραμμα Διάθεσης Μετοχών | 58 |
| Ημερολόγιο Ανακοινώσεων 2007 | 59 |

| | |
|----------------------------|----|
| Διαχείριση Κινδύνων | 62 |
|----------------------------|----|

| | |
|--|----|
| Ετήσιο Δελτίο – Οικονομικές Καταστάσεις | 67 |
|--|----|

Γενική Ανασκόπηση





Γενική Ανασκόπηση

Ξεκάθαρος Κυρίαρχος Στόχος

Ο Όμιλος TITAN συνεχίζει τη δυναμική διεθνή πορεία του, ως καθετοποιημένος παραγωγός τσιμέντου, συνδυάζοντας το επιχειρηματικό πνεύμα και τη λειτουργική αρτιότητα με σεβασμό στον άνθρωπο, στην κοινωνία και στο περιβάλλον.

Οδηγός οι Αξίες

Οι αξίες μας είναι ενσωματωμένες στην εταιρική κουλτούρα μας: η προσήλωσή μας στην επίτευξη αποτελεσμάτων, η δι-αρκής ανάπτυξη τεχνογνωσίας, η προσφορά πραγματικής αξίας στους πελάτες μας και η υπευθυνότητα απέναντι στην κοινωνία.

Εστιασμένη Στρατηγική

Η κύρια τεχνογνωσία μας έγκειται στην παραγωγή και εμπο-ρία τσιμέντου, έτοιμου σκυροδέματος, αδρανών και συνα-φών δομικών υλικών. Οι βασικές προτεραιότητες του Ομίλου που παραμένουν αναλλοίωτες είναι:

- Η διεύρυνση του πυρήνα της επιχειρηματικής δραστη-ριότητας στο τσιμέντο μέσω οργανικής ανάπτυξης και εξαγορών
- Η καθετοποίηση και ενσωμάτωση δραστηριοτήτων σε συ-ναφή δομικά υλικά
- Η συνεχής βελτίωση ως προς το κόστος παραγωγής και την ανταγωνιστικότητα
- Η ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού
- Η καλλιέργεια της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης

Πολυπεριφερειακή Παρουσία

Οι εταιρίες του Ομίλου TITAN λειτουργούν σε τέσσερις κύριες γεωγραφικές περιοχές:

- Στην Ελλάδα και σε άλλες χώρες της Δυτικής Ευρώπης
- Στις ΗΠΑ και τον Καναδά
- Στη Νοτιοανατολική Ευρώπη
- Στην Ανατολική Μεσόγειο.

Αξιόπιστη Εταιρική Διακυβέρνηση

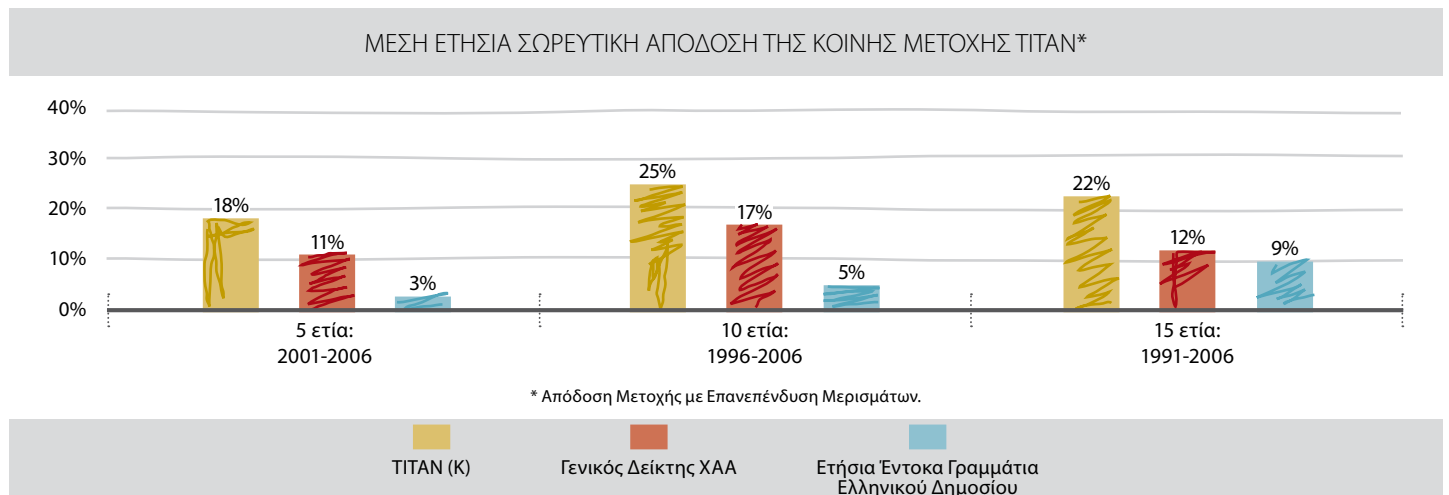
Ο Όμιλος προσπαθεί πάντα να αντιμετωπίζει τα ζητήματα εταιρικής διακυβέρνησης με υπευθυνότητα ως προς τις νομι-κές-συμβατικές παραμέτρους τους, αλλά και ως προς την ίδια τους την ουσία. Αναφορά στις σχετικές πρακτικές του Ομίλου παρουσιάζεται συνοπτικά σε ξεχωριστή, ειδική ενότητα του Γενικού Απολογισμού και αναλύεται λεπτομερώς στον Απο-λογισμό Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης.

Δέσμευση στην Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη

Ο Όμιλος TITAN ήταν η πρώτη ελληνική εταιρία που υπέ-γραψε το Οικουμενικό Σύμφωνο των Ηνωμένων Εθνών, μια πρωτοβουλία που σκοπό έχει να διασφαλίσει τα ανθρώπινα και εργασιακά δικαιώματα και την προστασία του περιβάλλο-ντος. Επίσης, ο Όμιλος TITAN είναι ιδρυτικό μέλος του Ελλη-νικού Δικτύου Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης, μέλος του Διε-θνούς Επιχειρηματικού Συμβουλίου για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη και της Πρωτοβουλίας για Βιώσιμη Ανάπτυξη του Κλάδου Τσιμέντου.

Ο πλήρης Απολογισμός Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης και Βιώσιμης Ανάπτυξης συνοδεύει τον Γενικό Απολογισμό 2006, παρέχοντας πληροφορίες για τις προσπάθειές μας, τις επιτυ-χίες και τις αδυναμίες μας στον τομέα αυτό.

Διαχρονική Προσφορά Αξίας στους Μετόχους



ΤΟ 2006 ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ

- Ισχυρή άνοδος του Κύκλου Εργασιών (€1.568 εκατ.) και των Καθαρών Κερδών μετά από φόρους και Δικαιώματα Μειοψηφίας (€259 εκατ.) κατά 17% και 23% αντίστοιχα
- Πωλήσεις σε ιστορικά υψηλά επίπεδα για όλα τα κύρια προϊόντα: Τιμέντο⁽¹⁾ 16,1 εκατ. τόνοι⁽²⁾, Αδρανή 22,4 εκατ. τόνοι, Έτοιμο Σκυρόδεμα 6 εκατ. Μ³
- 60% των Λειτουργικών Κερδών (EBITDA) από τις διεθνείς δραστηριότητες το 2006, έναντι 28% το 2000
- Λειτουργία νέου κλιβάνου στη Βουλγαρία στα τέλη του 2006
- Εξαγορά τριών επιχειρήσεων παραγωγής έτοιμου σκυροδέματος και τιμεντόλιθων στη δυτική ακτή της Φλόριντα
- Εκσυγχρονισμός και αύξηση δυναμικότητας του σταθμού εισαγωγής τιμέντου στο Νιού Τζέρσεϋ
- Συνολικές επενδύσεις⁽³⁾ €236 εκατ. το 2006

⁽¹⁾ Τιμέντο και συναφή υλικά

⁽²⁾ Περιλαμβάνονται οι πωλήσεις των κοινοπραξιών

⁽³⁾ Περιλαμβάνονται οι επενδύσεις παγίων και οι εξαγορές



Εργοστάσιο Πάτρας, Αχαΐα, Ελλάδα

Προς τους Μετόχους





Προς τους Μετόχους

Το 2006 ο Όμιλος TITAN επωφελήθηκε από τις συνεχιζόμενες ευνοϊκές συνθήκες στη διεθνή αγορά δομικών υλικών και πέτυχε αποτελέσματα που ανήλθαν σε επίπεδα-ρεκόρ.

Η ζήτηση για τσιμέντο και συναφή δομικά υλικά σημείωσε σημαντική αύξηση, συνεπικουρούμενη από την ευρείας βάσης οικονομική ανάπτυξη και τις ήπιες καιρικές συνθήκες. Η προσφορά τσιμέντου παρέμεινε περιορισμένη σε πολλά μέρη του κόσμου, με συνέπεια σημαντικές αυξήσεις των τιμών πώλησης. Έτσι, υπήρξε η δυνατότητα να αντισταθμιστούν οι επιπτώσεις από την κλιμάκωση του κόστους των πρώτων υλών και, ιδιαίτερα, της ενέργειας.

Στην Ελλάδα η ζήτηση παρουσίασε σημαντική αύξηση υπολογιζόμενη σε 15%, υπερβαίνοντας κατά πολύ τις προσδοκίες μας. Ο ταχύρρυθμα αναπτυσσόμενος τομέας των στεγαστικών δανείων και οι αλλαγές στη φορολογία και τη νομοθεσία αδειοδότησης που αφορούν στην κατασκευή κατοικιών, φαίνεται ότι ήταν οι κύριοι συντελεστές της εξέλιξης αυτής.

Στις ΗΠΑ, το 2006 είχε δύο όψεις: Μετά από μια δυναμική άνοδο –χάρη και στην καλοκαιρία– κατά το πρώτο εξάμηνο, οι τάσεις της ζήτησης αντιστράφηκαν το δεύτερο εξάμηνο εξαιτίας της κατακόρυφης κάμψης της αγοράς κατοικιών. Η τάση αυτή ήταν ιδιαίτερα αισθητή σε περιοχές που μέχρι τότε παρουσίαζαν έντονη ανάπτυξη, όπως η Νότια Φλόριντα.

Η ζήτηση αυξήθηκε επίσης στην Αίγυπτο και τη Νοτιοανατολική Ευρώπη, κυρίως στη Βουλγαρία, καθώς η χώρα αυτή προετοιμαζόταν για την ένταξή της στην Ευρωπαϊκή Ένωση το 2007.

Συνολικά ο Όμιλος πραγματοποίησε το 2006 πωλήσεις άνω των 16 εκατ. τόνων τσιμέντου και συναφών υλικών, 22 εκατ. τόνων αδρανών και 6 εκατ. M³ έτοιμου σκυροδέματος.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 17% σε €1.568 εκατ. Τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) βελτιώθηκαν κατά 24% σε €481 εκατ. Επί πλέον, τα καθαρά κέρδη, μετά την αφαίρεση φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας, σημείωσαν άνοδο κατά 23% και ανήλθαν σε €259 εκατ.

Με βάση τα αποτελέσματα αυτά, το Δ.Σ. εισηγείται την έγκριση καθαρού μερίσματος €0,75 ανά μετοχή (+25% έναντι του προηγούμενου έτους).

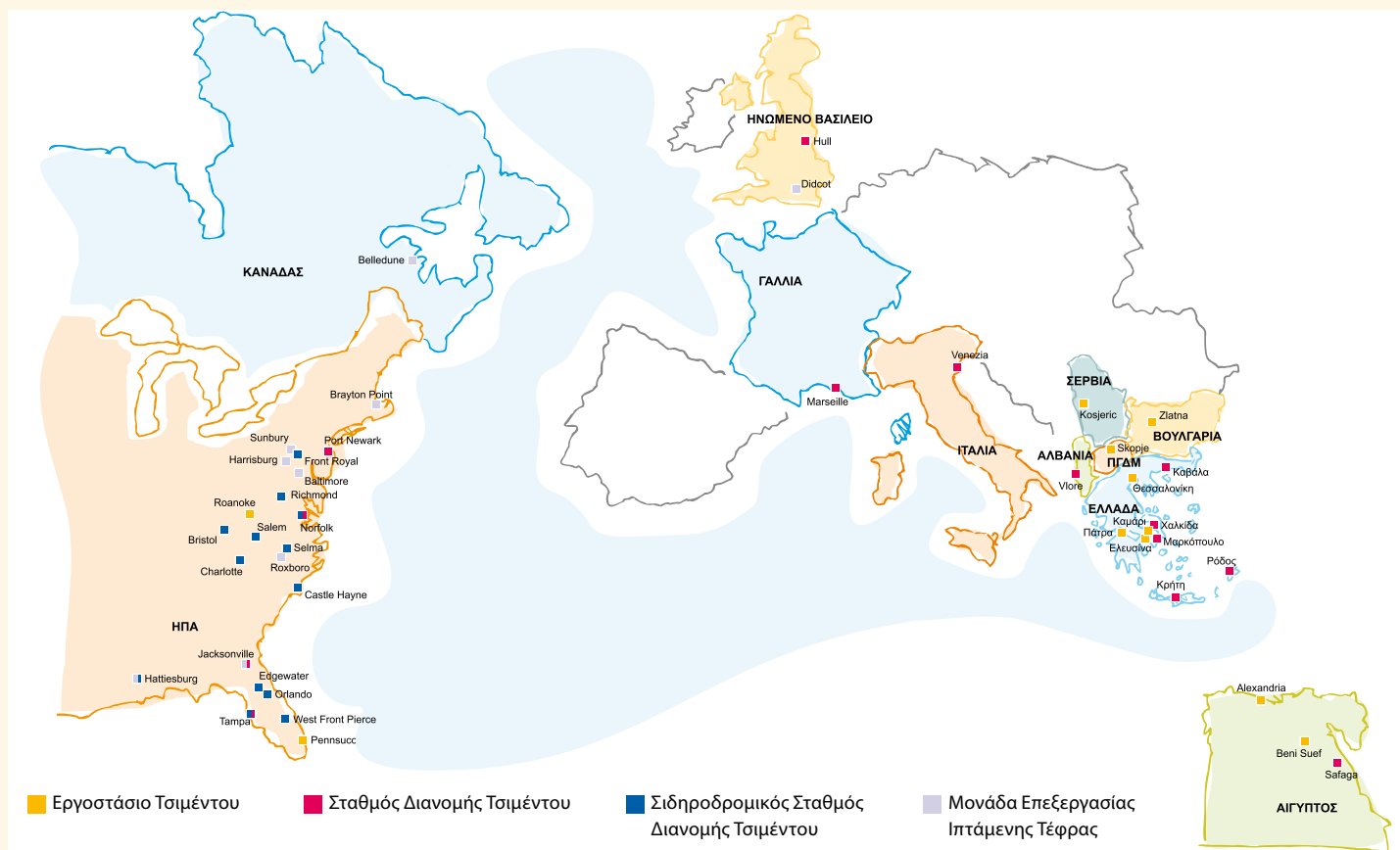
Κατά τη διάρκεια του 2006 ο Όμιλος συνέχισε να επενδύει στην επέκταση των δραστηριοτήτων του και στη βελτίωση της ανταγωνιστικότητάς του. Μεταξύ των κυριότερων περυσινών εξελίξεων ήταν:

- Η εξαγορά τριών εταιριών παρασκευής έτοιμου σκυροδέματος και παραγωγής τσιμεντόλιθων στη δυτική ακτή της Φλόριντα, που θα αποτελέσουν το υπόβαθρο για ανάπτυξη σε μια αγορά μη εξυπηρετούμενη μέχρι τότε από τον Όμιλο.
- Η ολοκλήρωση, στο τέλος του 2006, του προγράμματος αύξησης της δυναμικότητας και εκσυγχρονισμού του εργοστασίου τσιμέντου Zlatna στη Βουλγαρία, που θα μας επιτρέψει να αξιοποιήσουμε αποδοτικότερα, ως προς το κόστος παραγωγής, την άνοδο της ζήτησης στην αγορά αυτή.
- Τα εγκαίνια του νέου, σύγχρονου σταθμού εισαγωγής τσιμέντου στο Newark (Νιού Τζέρσεϋ).

Συνολικά, το 2006 επενδύθηκε ποσό €236 εκατ., στο οποίο περιλαμβάνονται δαπάνες για αγορά παγίων, προγράμματα περιβαλλοντικού χαρακτήρα, καθώς και εξαγορές.

Ο Όμιλος TITAN έχει εντάξει τις αρχές της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης και Βιώσιμης Ανάπτυξης στο πλαίσιο των δραστηριοτήτων του, πιστεύοντας ακράδαντα ότι αυτό αποτελεί ορθή επιχειρηματική πρακτική.





Η φιλοσοφία αυτή «μεταφράζεται» σε μια σειρά πρωτοβουλιών, που περιγράφονται λεπτομερέστερα στον Απολογισμό Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης και Βιώσιμης Ανάπτυξης του Ομίλου. Λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων μας κυριαρχούν δύο μεγάλα ζητήματα: η περιβαλλοντική βιωσιμότητα και η ασφάλεια στους χώρους εργασίας.

Το 2006 είναι πιθανό να μείνει στη μνήμη μας ως το έτος, κατά τη διάρκεια του οποίου το θέμα της υπερθέρμανσης του πλανήτη μας βρέθηκε στο επίκεντρο του παγκόσμιου ενδιαφέροντος. Τους τελευταίους μήνες παρατηρείται αυξανόμενη ευαισθητοποίηση της κοινής γνώμης για την κλιματική αλλαγή, ως ζήτημα που απαιτεί συντονισμένη παγκόσμια αντιμετώπιση.

Ως παραγωγός τσιμέντου, οι δραστηριότητες του οποίου συνεπάγονται υψηλές εκπομπές CO₂, ο Όμιλος TITAN έχει αρχίσει εγκαίρως να λαμβάνει μέτρα. Το 2003 οικειοθελώς δεσμευθήκαμε να περιορίσουμε τις εκπομπές CO₂ ανά τόνο παραγόμενου τσιμέντου κατά τουλάχιστον 15% μέχρι το 2010 σε σύγκριση με τα επίπεδα του 1990. Σήμερα βρισκόμαστε σε καλό δρόμο για την επίτευξη του στόχου αυτού.

Δυστυχώς, το 2006 θα μείνει στη μνήμη της οικογένειας του TITANA και ως η χρονιά ενός πρωτοφανούς στην ιστορία της εταιρίας μας δυστυχήματος, με την κατάρρευση ενός μηχανο-

νήματος φόρτωσης στις λιμενικές εγκαταστάσεις της Ελευσίνας κατά τη διάρκεια εργασιών συντήρησης, που είχε ως συνέπεια να χάσουν τη ζωή τους δύο άνθρωποι.

Μετά από αυτό, μικρή σημασία έχει ότι οι αριθμοί δείχνουν για το 2006 πως οι επιδόσεις μας στον τομέα της ασφάλειας και πρόληψης ατυχημάτων βρίσκονται σε πολύ καλό επίπεδο συγκρινόμενες με αντίστοιχα στοιχεία της Πρωτοβουλίας για Βιώσιμη Ανάπτυξη του Κλάδου Τσιμέντου παγκοσμίως.

Το δυστύχημα της Ελευσίνας έχει λειτουργήσει ως εντολή αφύπνισης μέσα στον Όμιλό μας, για να επανεξετάσουμε σε βάθος και να βελτιώσουμε την πολιτική, τα συστήματα και τα εκπαιδευτικά προγράμματά μας για την Υγιεινή και την Ασφάλεια στο σύνολό τους, και να ενδυναμώσουμε την εταιρική μας κουλτούρα στον τομέα της πρόληψης ατυχημάτων. Ένα κρίσιμο μάθημα που διδαχθήκαμε είναι ότι η καλλιέργεια και διατήρηση ισχυρής «κουλτούρας ασφάλειας» είναι μια αδιάκοπη διαδικασία.

Οι προοπτικές για το 2007 στην παγκόσμια αγορά δομικών υλικών είναι ευοίωνες. Η ζήτηση αναμένεται να συνεχίσει να αυξάνεται στην Αίγυπτο και τη Νοτιοανατολική Ευρώπη και να παραμείνει ισχυρή στην Ελλάδα, τουλάχιστον βραχυπρόθεσμα.



Προς τους Μετόχους

Το 2007, ωστόσο, επιφυλάσσει μια σειρά προκλήσεων για τον ΤΙΤΑΝΑ, ιδιαίτερα σε σχέση με την αγορά των ΗΠΑ, τη μεγαλύτερη πλέον για τον Όμιλό μας. Όπως ευρύτατα συζητείται, εξακολουθεί να υπάρχει σημαντική αβεβαιότητα για το εύρος και τη διάρκεια της κάμψης της αγοράς κατοικίας.

Πριν από μερικά χρόνια ο Όμιλος ΤΙΤΑΝ ξεκίνησε μια πορεία με στόχο να αναπτυχθεί ως πολυπεριφερειακός καθετοποιημένος παραγωγός τσιμέντου, συνδυάζοντας το επιχειρηματικό πνεύμα και τη λειτουργική αρτιότητα με σεβασμό στον άνθρωπο, στην κοινωνία και στο περιβάλλον. Υλοποιώντας αυτή τη στρατηγική μας, επεκτείναμε τις δραστηριότητές μας πέραν της παραδοσιακής παρουσίας μας στην Ελλάδα. Οι διεθνείς δραστηριότητές μας αντιπροσώπευαν το 60% της λειτουργικής κερδοφορίας το 2006 έναντι 28% το 2000. Παράλληλα, έχουμε επιτύχει ελκυστικές αποδόσεις για τους Μετόχους μας: Τα κέρδη ανά μετοχή αυξάνονται επί δεκατρία συνεχή χρόνια. Την τελευταία δεκαετία η λειτουργική κερδοφορία, τα κέρδη ανά μετοχή και η σωρευτική απόδοση της μετοχής έχουν σημειώσει μέση ετήσια αύξηση 18%, 20% και 25% αντίστοιχα κάτω από ευνοϊκές, βέβαια, οικονομικές συνθήκες.

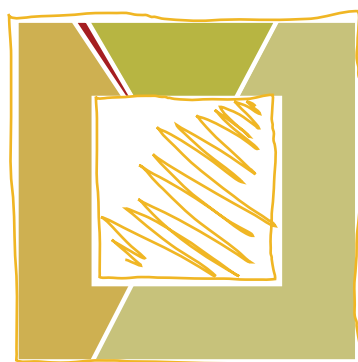
Κοιτάζοντας μπροστά, παραμένουμε προσηλωμένοι στην υλοποίηση της αναπτυξιακής στρατηγικής μας, συνεχίζοντας ταυτόχρονα να δημιουργούμε αξία για τους Μετόχους μας. Διαθέτουμε την αναγκαία χρηματοοικονομική ευελιξία για να αναπτυχθούμε περαιτέρω. Επίσης, έχουμε τους ανθρώπους που μπορούν να επιτύχουν τα επιδιωκόμενα αποτελέσματα. Εκ μέρους όλων των Μετόχων μας επιθυμούμε να ευχαριστήσουμε τους ανά τον κόσμο εργαζομένους μας για την αφοσίωσή τους, τις άοκνες προσπάθειές τους και τη συνεχή δέσμευσή τους στο επιτελούμενο έργο.

ΚΟΙΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΙΤΑΝ ΣΤΙΣ 31.12.2006



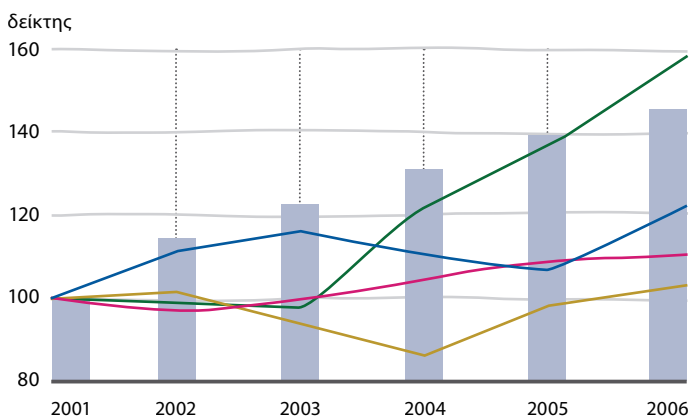
- Φυσικά Πρόσωπα Ξένοι 0,5%
- Νομικά Πρόσωπα Έλληνες 7,4%
- Νομικά Πρόσωπα Ξένοι 38,4%
- Φυσικά Πρόσωπα Έλληνες 53,6%

ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΙΤΑΝ ΣΤΙΣ 31.12.2006



- Φυσικά Πρόσωπα Ξένοι 0,3%
- Νομικά Πρόσωπα Έλληνες 16,5%
- Νομικά Πρόσωπα Ξένοι 50,5%
- Φυσικά Πρόσωπα Έλληνες 32,6%

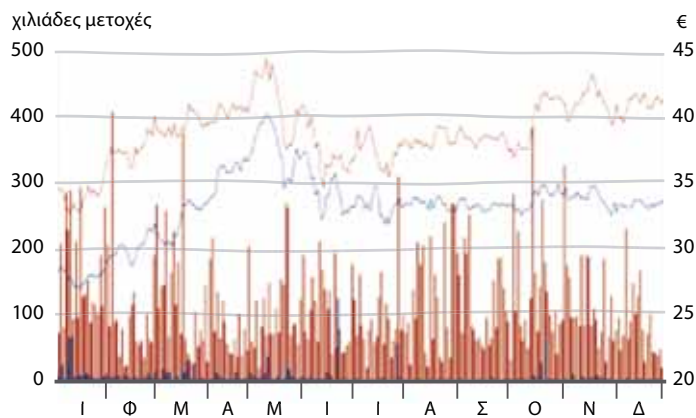
ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΗΣ ΚΑΤΑ ΚΕΦΑΛΗ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗΣ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ ΣΤΙΣ ΧΩΡΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΟΓΚΟΥ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΙΤΑΝ (2001=100)



ΠΗΓΕΣ : ΔΝΤ, Εκτιμήσεις Εταιρίας

- Πωλήσεις Τσιμέντου Ομίλου ΤΙΤΑΝ
- Ν.Α. Ευρώπη (Βουλγαρία, Π.Γ.Δ.Μ. και Σερβία)
- Ελλάδα
- ΗΠΑ
- Αίγυπτος

ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΕΞΕΛΙΞΗ ΟΓΚΟΥ ΚΑΙ ΤΙΜΗΣ ΤΗΣ ΚΟΙΝΗΣ ΚΑΙ ΤΗΣ ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΟΥ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΟΥ ΤΙΤΑΝΑ ΚΑΤΑ ΤΟ 2006



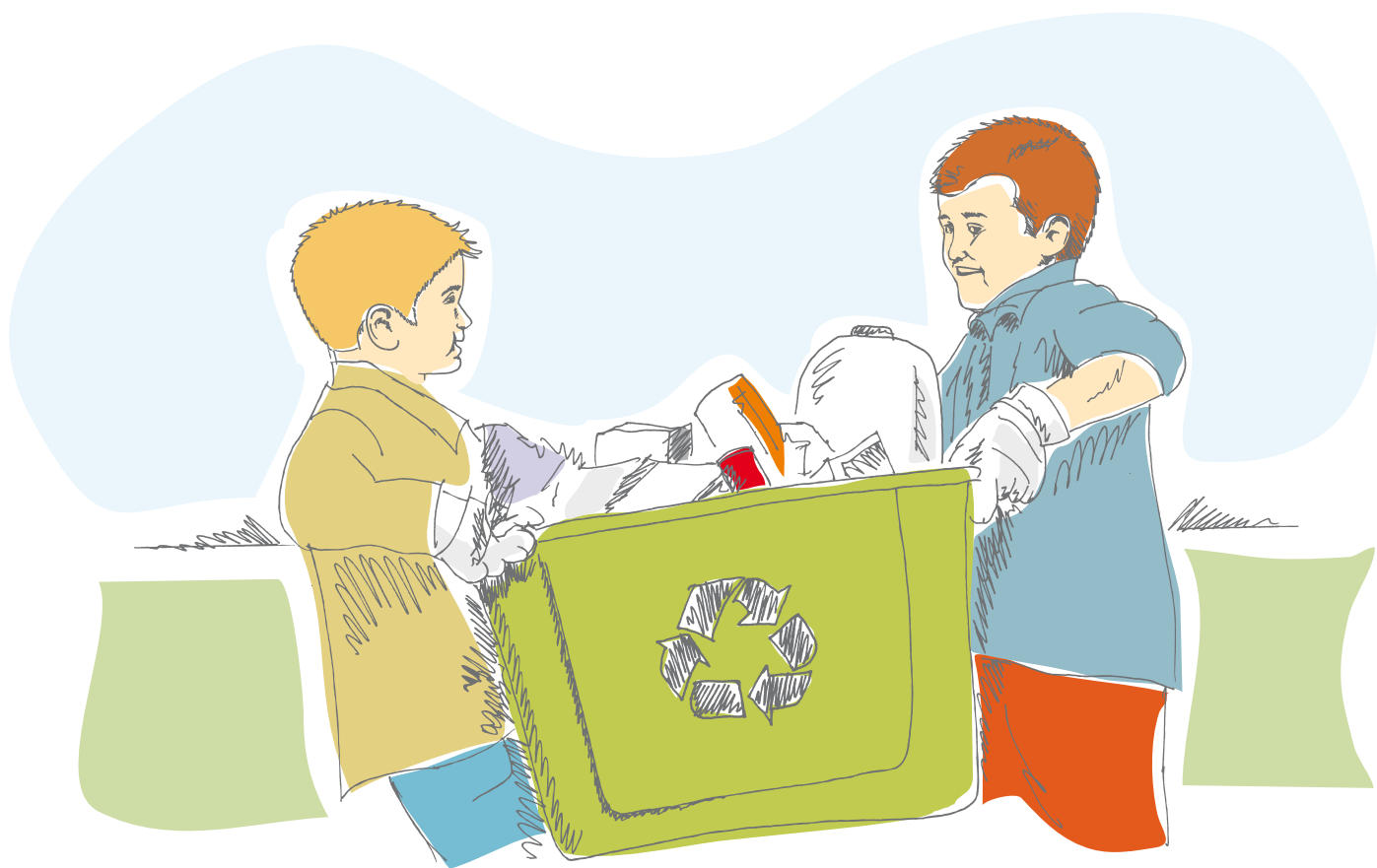
ΠΗΓΗ: Reuters

- ΟΓΚΟΣ ΤΙΤΑΝ (Κ)
- ΤΙΜΗ ΤΙΤΑΝ (Κ)
- ΟΓΚΟΣ ΤΙΤΑΝ (Π)
- ΤΙΜΗ ΤΙΤΑΝ (Π)



Εργοστάσιο Pennsoco, Φλόριντα, ΗΠΑ

Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη





Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη

Παραδοσιακά, ο Απολογισμός προς τους Μετόχους εστιάζεται στην παρουσίαση και την ερμηνεία των χρηματοοικονομικών και των λειτουργικών αποτελεσμάτων στη διάρκεια της κλειόμενης χρήσης. Οι πολιτικές και τα προγράμματά μας που σχετίζονται με την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη (ΕΚΕ) και τη Βιωσιμότητα αναλύονται σε ξεχωριστή έκθεση. Ωστόσο, πιστεύουμε ότι ένα μέρος της δέσμευσής μας στην ΕΚΕ συνεπάγεται τη βούληση για παρουσίαση της προοπτικής και των αποτελεσμάτων μας σε ένα όσο το δυνατόν πιο ευρύ κοινό. Στο πλαίσιο των προσπαθειών μας για την ευαισθητοποίηση ενός ακόμη μεγαλύτερου κοινού σχετικά με την ΕΚΕ, φέτος στον παρόντα Απολογισμό συμπεριλαμβάνεται μια συνοπτική αναφορά αυτών των δραστηριοτήτων.

Η Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη στον Όμιλο TITAN έχει να κάνει με τις προσπάθειές μας να λάβουμε υπόψη τις ανάγκες των ανθρώπων μας, της κοινωνίας και του περιβάλλοντος, πάνω και πέρα από τις νομικές μας υποχρεώσεις. Αυτή η προσέγγιση σημαίνει ότι μετράμε την επιτυχία μας όχι μόνο σύμφωνα με την χρηματοοικονομική μας απόδοση, αλλά και σύμφωνα με τον ευρύτερο αντίκτυπο που έχουμε στις κοινωνίες στις οποίες λειτουργούμε. Ο σεβασμός προς τις ανάγκες και τις ανησυχίες των εμπλεκόμενων μερών εκδηλώνεται τόσο εντός όσο και εκτός του Ομίλου με διάφορους τρόπους. Πιστεύουμε ότι αυτό αποτελεί ορθή επιχειρηματική πρακτική.

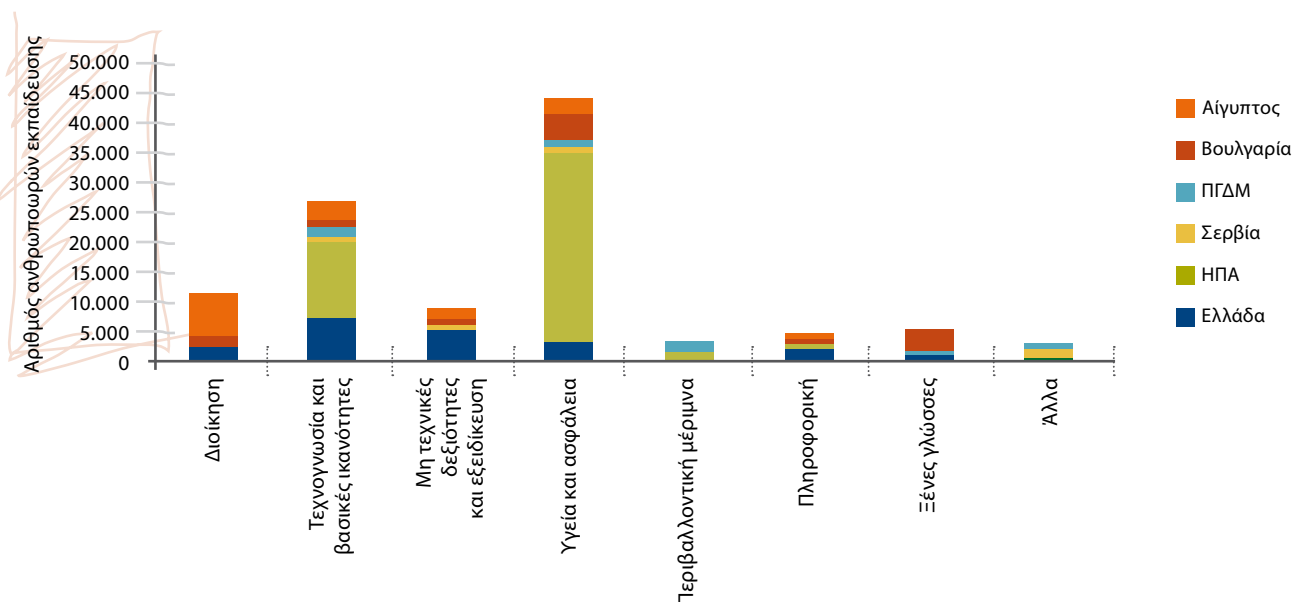
Οι δραστηριότητες και η πολιτική μας που αφορούν στην ΕΚΕ επικεντρώνονται σε τρεις γενικούς τομείς. Πρώτον, δεσμευόμαστε απέναντι στους ανθρώπους μας. Εντός του Ομίλου αυτό σημαίνει ότι σεβόμαστε το ανθρώπινο δυναμικό μας, παρέχοντας ικανοποιητικές συνθήκες εργασίας και αναπτύσσουμε τους ανθρώπινους πόρους μας με κατάλληλες πολιτικές απα-

σχόλησης και κατάρτισης και ενθαρρύνουμε τη συμμετοχή τους, εστιάζοντας ταυτόχρονα στην υγεία και την ασφάλεια. Σεβόμαστε με τον ίδιο τρόπο το προσωπικό των υπεργολάβων μας, τους πελάτες, τους προμηθευτές και βεβαίως τους Μετόχους μας.

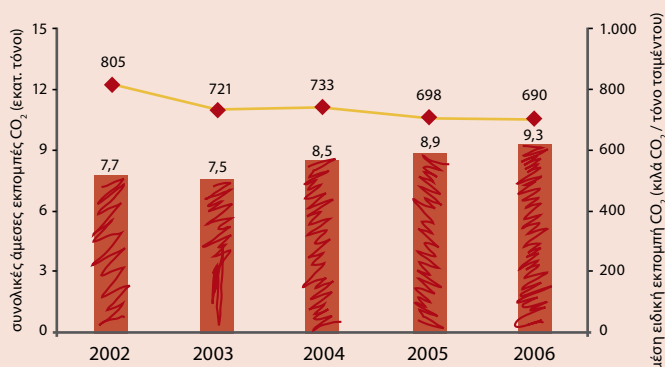
Δεύτερον, δεσμευόμαστε για τη βελτίωση της κοινωνίας. Εκτός του Ομίλου, οι προσπάθειές μας στον τομέα της ΕΚΕ απευθύνονται στο σύνολο της κοινωνίας και προσανατολίζονται κυρίως σε πρωτοβουλίες προώθησης της ανάπτυξης των κοινοτήτων, στην εκπαίδευση και την κατάρτιση, στην υγεία και την ασφάλεια, στην κοινωνική αλληλεγγύη και στον εθελοντισμό. Ενώ αναγνωρίζουμε ότι μια εταιρία έχει περιορισμένες δυνατότητες δράσης για την αντιμετώπιση των σημαντικών προκλήσεων που πλήττουν τη σημερινή κοινωνία, πιστεύουμε επίσης ότι, ανταποκρινόμενοι στις πρωτοβουλίες που προέρχονται από τις κοινότητες στις οποίες λειτουργούμε, μπορούμε κι εμείς να έχουμε θετική και αξιόλογη συμβολή. Οι τοπικές πρωτοβουλίες συμπληρώνονται και με δικές μας προσπάθειες, ώστε συνεργαζόμενοι να πετύχουμε τα καλύτερα δυνατά αποτελέσματα.

Τέλος, δεσμευόμαστε ακλόνητα στην προστασία και τη διατήρηση του περιβάλλοντος. Ως βιομηχανική επιχείρηση, αναγνωρίζουμε ότι οι δραστηριότητές μας έχουν επιπτώσεις στο περιβάλλον με διάφορους τρόπους. Από την εξόρυξη και τη χρήση των φυσικών πόρων μέχρι την εκπομπή διοξειδίου του άνθρακα στην ατμόσφαιρα, οι λειτουργικές μας δραστηριότητες επηρεάζουν το περιβάλλον. Για αυτό το λόγο, καταβάλουμε κάθε εύλογη προσπάθεια για το μετριασμό αυτών των επιπτώσεων με την προσεκτική αποκατάσταση των λατομείων, λαμβάνοντας υπόψη ταυτόχρονα τις ανάγκες των τοπικών

ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗ ΑΝΑ ΘΕΜΑ ΚΑΙ ΧΩΡΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ



ΕΚΠΟΜΠΕΣ CO₂



ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΕΡΙΒΑΝΤΟΛΟΓΙΚΟΥ ΚΟΣΤΟΥΣ 2006*



*δεν περιλαμβάνονται επενδύσεις με έμμεση περιβαλλοντική επίδραση

κοινωνιών, επενδύοντας και χρησιμοποιώντας τις πιο προηγμένες τεχνικές μείωσης των εκπομπών ρύπων στις μονάδες μας και φυτεύοντας περισσότερα από ένα εκατομμύριο δένδρα μέχρι σήμερα.

Αν και πρέπει να γίνουν πολλά ακόμη, είμαστε στην ευχάριστη θέση να αναφέρουμε ότι η στρατηγική μας για τον περιορισμό των επιπτώσεων στο περιβάλλον έχει αποφέρει θετικά αποτελέσματα τα τελευταία χρόνια. Περισσότερες λεπτομέρειες είναι διαθέσιμες στον πλήρη Απολογισμό για την ΕΚΕ, αλλά αξίζει να αναφερθεί ότι έχουμε ήδη επιτύχει τους στόχους μας για τη μείωση των ειδικών εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα στα επίπεδα του 1990 σύμφωνα με τη δέσμευσή μας για την εφαρμογή των όρων του Πρωτοκόλλου του Κιότο. Είμαστε ιδιαίτερα περήφανοι για την επίτευξη αυτού του στόχου και υποσχόμαστε να συνεχίσουμε τις προσπάθειες να μειώσουμε τις περιβαλλοντικές επιπτώσεις της δραστηριότητάς μας.

Ωστόσο, παρά τις καλύτερες προσπάθειες, καμία εταιρία από μόνη της δεν μπορεί να αλλάξει την κοινωνία ή το περιβάλλον. Η αναγνώριση του γεγονότος ότι αποτελούμε μέρος μιας αλληλεξαρτούμενης οικονομίας στη σημερινή εποχή της παγκοσμιοποίησης, μας οδήγησε να συνεργαστούμε με εταιρίες που σκέφτονται με παρόμοιο τρόπο. Η χρήση κοινών πόρων και η δημιουργία συνεργειών μέσα από τη συνεργασία σαφώς μπορεί να έχει μεγαλύτερο αντίκτυπο.

Σήμερα, ο Όμιλος TITAN συμμετέχει με διάφορους τρόπους σε κοινές πρωτοβουλίες και δίκτυα. Είτε ως συμβαλλόμενο μέρος στο Παγκόσμιο Συμβόλαιο των Ηνωμένων Εθνών, είτε ως συμμετέχων στο Ευρωπαϊκό Δίκτυο για την ΕΚΕ, την "Ευρωπαϊκή Συμμαχία για την ΕΚΕ" ή το Ελληνικό Δίκτυο για την ΕΚΕ, καταβάλλουμε κάθε προσπάθεια για να μάθουμε από τους συνεργάτες μας και να μοιραστούμε μαζί τους τις προ-

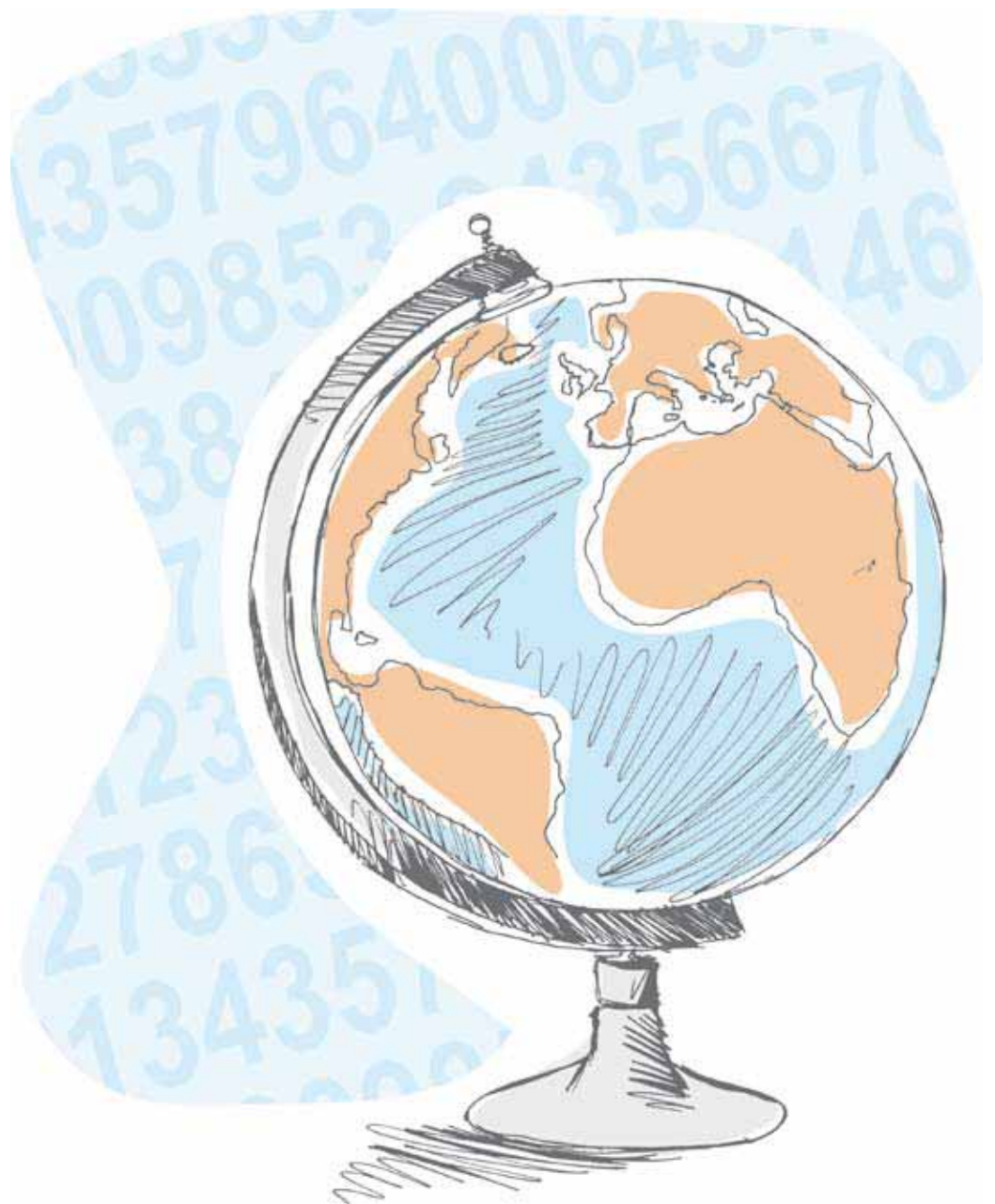
σπάθειές μας για βελτίωση της αποτελεσματικότητάς μας ως υπεύθυνη εταιρία.

Ως βιομηχανική εταιρία, αναγνωρίζουμε επίσης ότι πρέπει να καταβάλλουμε ιδιαίτερες προσπάθειες για να μετριάσουμε τις επιπτώσεις των δραστηριοτήτων μας στο περιβάλλον, στο πλευρό άλλων εταιριών που αντιμετωπίζουν παρόμοια προβλήματα και προκλήσεις. Έτσι, ο Όμιλος TITAN συμμετέχει ενεργά σε δράσεις που έχουν σχεδιαστεί για την εναρμόνιση της προσέγγισης του κλάδου μας στον τρόπο με τον οποίο βελτιώνουμε, καταγράφουμε, αναφέρουμε και μετράμε τον περιβαλλοντικό μας αντίκτυπο. Αυτό ακριβώς κάνουμε μέσα από την Πρωτοβουλία για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη του Κλάδου Τσιμέντου του Διεθνούς Επιχειρηματικού Συμβουλίου για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη, μαζί με άλλους μεγάλους παραγωγούς τσιμέντου που αντιπροσωπεύουν ένα σημαντικό κομμάτι της παγκόσμιας παραγωγής.

Τέλος, όπως και με τις άλλες δραστηριότητές μας, η συμφωνία μας με τις αξίες και τις δεσμεύσεις της ΕΚΕ απαιτεί σταθερή εγρήγορση και αφοσίωση στη συνεχή βελτίωση. Παρότι έχουμε κάνει σημαντική πρόοδο στις δραστηριότητες ΕΚΕ τα τελευταία χρόνια, είμαστε πρόθυμοι να προβούμε σε περαιτέρω βελτιώσεις. Το 2007, θα συνεχίσουμε τις δραστηριότητες ΕΚΕ, εστιάζοντας ταυτόχρονα στη βελτίωση των εσωτερικών μας πολιτικών και διαδικασιών μέσα από τις διάφορες επιχειρησιακές μονάδες του Ομίλου.

Λεπτομέρειες σχετικά με τις πολιτικές και τις δραστηριότητες ΕΚΕ της εταιρίας μας περιλαμβάνονται στον Ετήσιο Απολογισμό ΕΚΕ και Βιώσιμης Ανάπτυξης, που είναι διαθέσιμος και μέσω του διαδικτύου. Προσκαλούμε τους αναγνώστες και τους ενδιαφερόμενους να μας υποβάλουν σχόλια και προτάσεις που θα μας βοηθήσουν να βελτιωθούμε ακόμα περισσότερο.

Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου





Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου

Οι οικονομικές επιδόσεις βελτιώθηκαν σημαντικά το 2006 σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, παρουσιάζοντας δυναμική ανάπτυξη σε όλα τα πεδία. Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου πλησίασε τα €1,6 δισ. (+17% περίπου έναντι του 2005). Τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) έφθασαν τα €481 εκατ. (+24%). Η λειτουργική κερδοφορία εμφάνισε διψήφια ποσοστά ανόδου σε όλες τις δραστηριότητες, με μεγαλύτερη αυτή των ΗΠΑ. Στη διάρκεια του 2006 το περιθώριο λειτουργικής κερδοφορίας βελτιώθηκε σε σύγκριση με το 2005 κατά 1,6 μονάδες, φθάνοντας σε 30,7%, ως αποτέλεσμα της υψηλότερης συμμετοχής των πωλήσεων τσιμέντου επί του συνόλου.

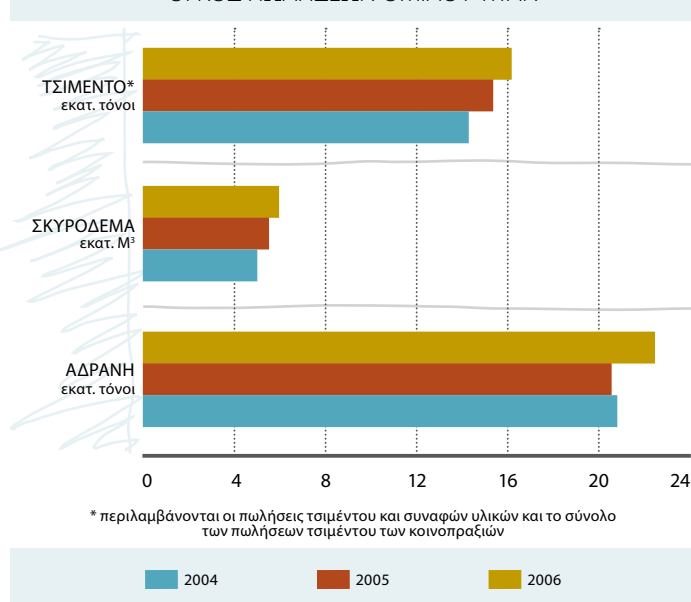
Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν στο επίπεδο - ρεκόρ των €259 εκατ., αυξημένα κατά πλέον του 23% έναντι του 2005. Αυτό πραγματοποιήθηκε έπειτα από την εφάπαξ πρόβλεψη για αύξηση της φορολογικής επιβάρυνσης κατά €16 εκατ., βάσει της ανακοίνωσης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής περί μη αποδοχής αποθεματικών που σχηματίστηκαν αφορολόγητα, κατ'εφαρμογήν του άρθρου 2 του Ν. 3220/2004, την περίοδο 2003 και 2004. Τα κέρδη ανά μετοχή ήταν €3,07 έναντι €2,50 το περασμένο έτος. Τα κέρδη ανά μετοχή πριν την πρόβλεψη για υψηλότερη φορολογική επιβάρυνση ήταν €3,27 αυξημένα κατά 31% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος.

Ο Όμιλος συνέχισε να έχει διψήφιους ετήσιους ρυθμούς ανάπτυξης κατά την περίοδο 2001-2006, καθώς εμπεδώνεται η διεθνής παρουσία του. Στην περίοδο αυτή, η ετήσια αύξηση του κύκλου εργασιών ήταν 10%, των λειτουργικών κερδών (EBITDA) 14% και των καθαρών κερδών μετά από φόρους άνω του 20%. Πρέπει να σημειωθεί ότι η κατ' έτος βελτίωση των αποτελεσμάτων μας στην Ελλάδα έχει καταστήσει δυνατή τη διεθνή επέκτασή μας, η οποία έχει συμβάλει καθοριστικά στην ανάπτυξη του Ομίλου.

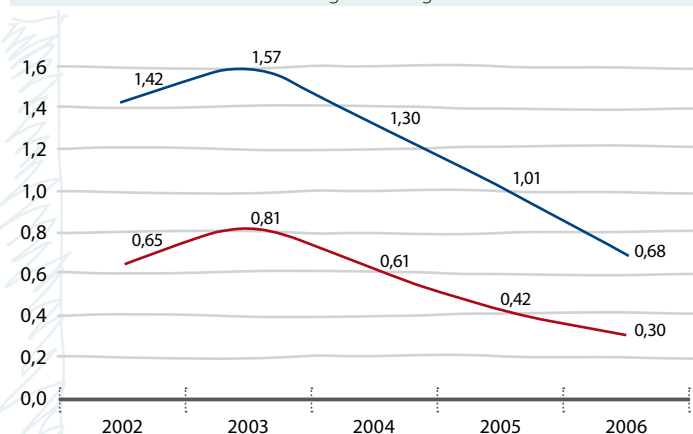
Κατά τη διάρκεια της πενταετίας που εξετάζεται, η εξάρτηση του Ομίλου από τις δραστηριότητές του στην Ελλάδα περιορίστηκε σημαντικά. Στον τωρινό πολυπεριφερειακό ΤΙΤΑΝΑ, η Ελλάδα αντιπροσωπεύει το 39% του κύκλου εργασιών του Ομίλου έναντι 44% το 2001, ενώ το ποσοστό της στα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) μειώθηκε σε 40% από 59%.

Όλοι οι βασικοί δείκτες για την τελευταία πενταετία παρουσιάζουν σημαντική βελτίωση. Ο δείκτης καθαρού δανεισμού προς την καθαρή θέση μειώθηκε σε 0,30 από 0,42 το προηγούμενο έτος, ενώ ο δείκτης καθαρού δανεισμού προς τα λειτουργικά κέρδη από 1,01 το 2005 περιορίστηκε σε 0,68 το 2006, παρέχοντας σημαντική ευελιξία στις επιλογές μας για περαιτέρω ανάπτυξη.

ΟΓΚΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΤΙΤΑΝ



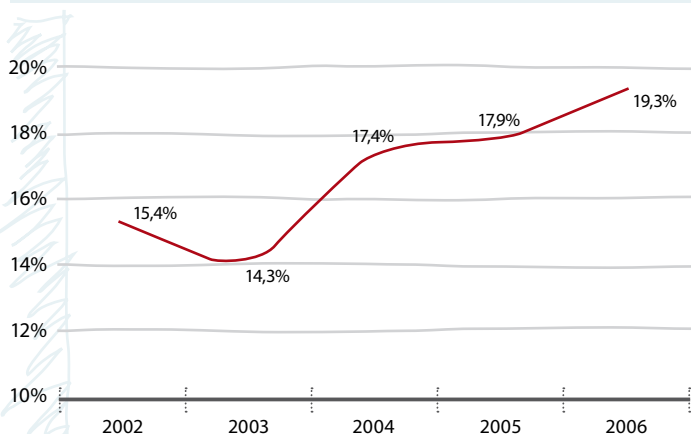
ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ Leverage - Gearing



LEVERAGE:
Καθαρός Δανεισμός
προς Λειτουργικά Κέρδη

GEARING:
Καθαρός Δανεισμός
προς Καθαρή Θέση

ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ:
Κέρδη μετά από φόρους και πριν από Δικαιώματα
Μειοψηφίας προς μέσο ετήσιο ύψος Επενδυμένων Κεφαλαίων

Ο δείκτης απόδοσης επενδυμένων κεφαλαίων, που προκύπτει με βάση τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους προς το μέσο ετήσιο ύψος των επενδυμένων κεφαλαίων, υπερέβη περισσότερο από μια ποσοστιαία μονάδα το επίπεδο του 2005, φθάνοντας στο 19,3%. Η εξέλιξη της μετοχής του ΤΙΤΑΝΑ –συνεπής στη μακρόχρονη παράδοσή της– ήταν ανοδική: από €34,50 σε €41,30 στο τέλος του έτους. Η τιμή της μετοχής παρουσίασε ετήσια άνοδο 16% κατά την περίοδο 2001-2006 (αύξηση 18% με επανεπένδυση των μερισμάτων).

Από τις αρχές του 2006, ο όγκος πωλήσεων τσιμέντου και συναφών υλικών αυξήθηκε κατά 5%, με ισχυρή τη συμβολή της ελληνικής αγοράς. Αύξηση στον όγκο πωλήσεων τσιμέντου σημειώθηκε σε όλες τις αγορές. Σ' αυτό βοήθησαν οι καλές καιρικές συνθήκες, που σήμαιναν ηπιότερο χειμώνα σε μερικές αγορές και λιγότερο ακραία καιρικά φαινόμενα την περίοδο των τυφώνων σε άλλες.

Κατά το ίδιο χρονικό διάστημα, η έντονη άνοδος της κατασκευαστικής δραστηριότητας στην Ελλάδα είχε θετική επίδραση στις πωλήσεις αδρανών υλικών, η οποία εξουδετέρωσε την πτώση του όγκου πωλήσεων αδρανών στις ΗΠΑ.

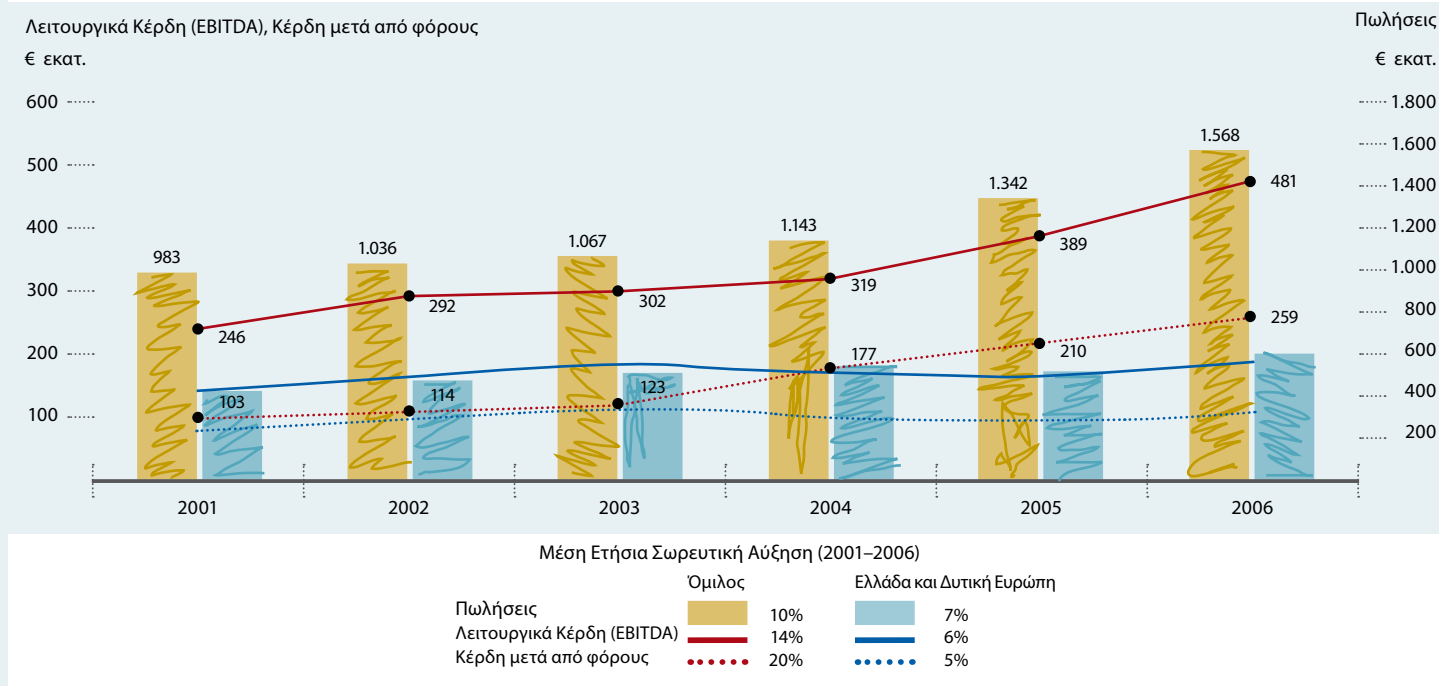
Οι δραστηριότητές μας στην αγορά έτοιμου σκυροδέματος συνέχισαν να εμφανίζουν καλά αποτελέσματα, ωθούμενες κυρίως από τη δυναμική πορεία των κατασκευών στην Ελλάδα, συνεπικουρούμενες από τον πρόσθετο όγκο πωλήσεων που προήλθε από εξαγορές εντός του 2006 στις ΗΠΑ και από επενδύσεις σε καθετοποιημένες δραστηριότητες στην Ελλάδα και τη Βουλγαρία.

Οι μεταβολές των ισοτιμιών δεν είχαν σημαντικές επιπτώσεις στα αποτελέσματα του Ομίλου. Οι μέσες ισοτιμίες των νομισμάτων, το 2006, ήταν εξαιρετικά σταθερές και κατά συνέπεια, η επίδρασή τους στα αποτελέσματα χρήσης ήταν μικρή. Ωστόσο, συγκρίνοντας τις ισοτιμίες τέλους έτους 2005 και 2006, το δολάριο ΗΠΑ συνέχισε να αποδυναμώνεται έναντι του Ευρώ και έκλεισε σε επίπεδο 12% χαμηλότερα. Καθώς το μεγαλύτερο μέρος του χρέους μας είναι σε δολάρια ΗΠΑ, η εξέλιξη αυτή είχε ευνοϊκό αντίκτυπο στον δανεισμό μας κατά τις ημερομηνίες δημοσίευσης των ισολογισμών. Οι συναλλαγματικές διαφορές συνέβαλαν θετικά κατά €49 εκατ. στα Διαθέσιμά μας.

Οι κύριες μεταβολές στον ισολογισμό του Ομίλου σχετίζονται με τις συνεχισθείσες επενδύσεις εντός του 2006 και με τη μείωση του χρέους. Η αύξηση του κεφαλαίου κίνησης οφείλεται στην αύξηση απαιτήσεων από πελάτες, το οποίο αποτελεί αναμενόμενη συνέπεια της ανόδου των πωλήσεων και της αύξησης των αποθεμάτων στις ΗΠΑ. Η καθαρή δανειακή θέση του Ομίλου βελτιώθηκε σημαντικά μέχρι το τέλος του 2006 και ο ενοποιημένος καθαρός δανεισμός μειώθηκε κατά €67 εκατ.

Ο Όμιλος συνέχισε το πρόγραμμα επενδύσεων παγίου κεφαλαίου και εξαγορών, συνολικού ύψους €236 εκατ. για το 2006. Οι επενδύσεις αυτές στην πλειονότητά τους αφορούσαν στην επέκταση και τον εκσυγχρονισμό εγκαταστάσεων, καθώς και στη βελτίωση της αποδοτικότητας. Οι δαπάνες για τόκους, φόρους και μερίσματα ανήλθαν σε €184 εκατ.

ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ 2001 - 2006





Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου

Τα Αποτελέσματα της Μητρικής Εταιρίας

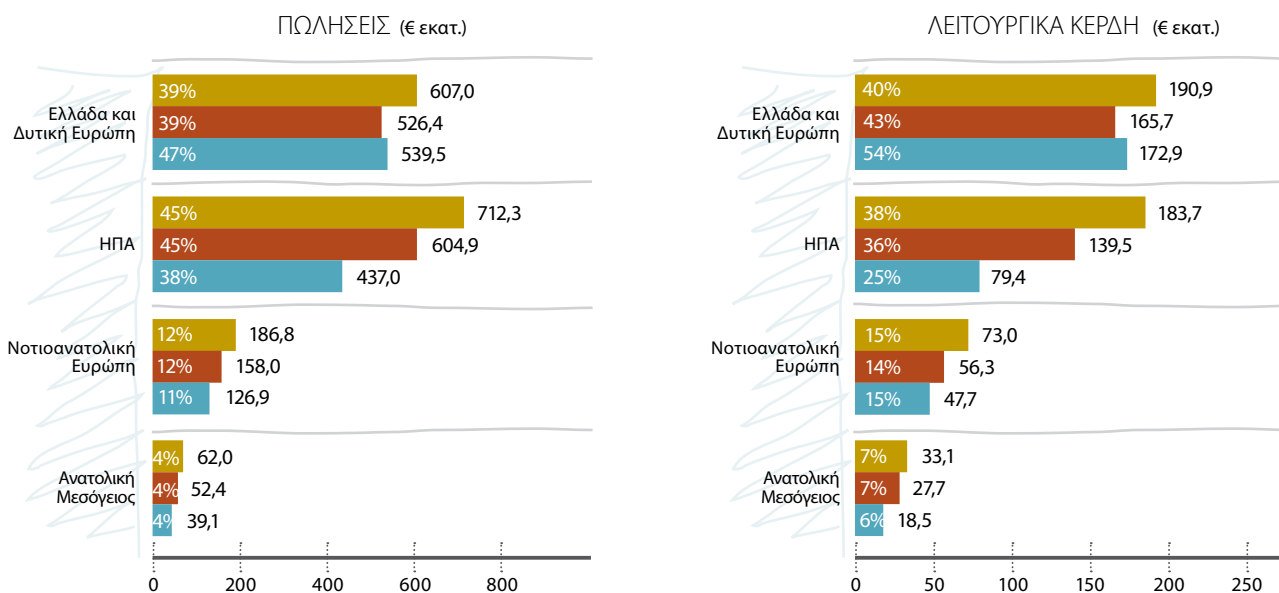
Η μητρική εταιρία του Ομίλου, η Α.Ε. Τσιμέντων ΤΙΤΑΝ πραγματοποίησε κύκλο εργασιών ύψους €520 εκατ. (+18% έναντι του 2005). Τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) αυξήθηκαν κατά 21% έναντι του 2005 σε €173 εκατ., ενισχυμένα από την έντονη ζήτηση δομικών υλικών στην ελληνική εγχώρια αγορά. Τα καθαρά κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν κατά 15% σε €167 εκατ., ενώ τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους μειώθηκαν οριακά έναντι του 2005 σε €105 εκατ. ως αποτέλεσμα της προβλεπόμενης αύξησης της φορολογικής επιβάρυνσης κατά €16 εκατ. όπως προαναφέρθηκε.

Προοπτικές

Οι συνολικές προοπτικές για την παγκόσμια αγορά είναι ευοίωνες. Η ζήτηση δομικών υλικών αναμένεται να αυξηθεί, η προσφορά παραμένει σχετικά περιορισμένη και, κατά συνέπεια, οι τιμές των εξαγωγών είναι υψηλές. Το 2007, όμως, επιφυλάσσει ορισμένες προκλήσεις, ιδιαίτερα σε σχέση με την αμερικανική αγορά, τη μεγαλύτερη, πλέον, για τον Όμιλό μας. Όπως έχει ευρύτατα συζητηθεί, διατηρείται η αβεβαιότητα για το εύρος και τη διάρκεια της κάμψης στην αγορά κατοικίας.

Περιοχές όπως η νότια Φλόριντα, που είχαν παρουσιάσει μεγάλη ανάπτυξη εμφανίζουν εντονότερη ύφεση. Ωστόσο πιστεύουμε ότι η μακροχρόνια αναπτυξιακή εικόνα των νοτιο-

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (EBITDA) ΑΝΑ ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΠΕΡΙΟΧΗ 2004 - 2006



Οι Εταιρίες της Ανατολικής Μεσογείου ενοποιούνται με την αναλογική μέθοδο και περιλαμβάνουν μόνο το μερίδιο του Τίτανα.

2004 2005 2006

2004 2005 2006

ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΞΕΝΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ

| Ποσότητα Ξένου Νομίσματος ανά Ευρώ | Ισοτιμία τέλους έτους | | | Μέση ισοτιμία έτους | | |
|------------------------------------|-----------------------|--------|------------------|---------------------|--------|------------------|
| | 2006 | 2005 | Μεταβολή +/- (%) | 2006 | 2005 | Μεταβολή +/- (%) |
| Δολάριο Η.Π.Α. (USD) | 1,3170 | 1,1797 | -11,6% | 1,2630 | 1,2376 | -2,1% |
| Γιεν Ιαπωνίας (JPY) | 156,93 | 138,90 | -13,0% | 146,81 | 136,92 | -7,2% |
| Λίρα Αγγλίας (GBP) | 0,6715 | 0,6853 | 2,0% | 0,6819 | 0,6830 | 0,2% |
| Δολάριο Καναδά (CAD) | 1,5281 | 1,3725 | -11,3% | 1,4267 | 1,4995 | 4,9% |
| Λίρα Αιγύπτου (EGP) | 7,5217 | 6,7700 | -11,1% | 7,2500 | 7,1591 | -1,3% |
| Λέβα Βουλγαρίας (BGN) | 1,9558 | 1,9558 | 0,0% | 1,9558 | 1,9558 | 0,0% |
| Δηνάριο ΠΓΔΜ (MKD) | 61,17 | 61,18 | 0,0% | 61,19 | 61,29 | 0,2% |
| Δηνάριο Σερβίας (RSD) | 79,00 | 85,50 | 7,6% | 83,96 | 83,15 | -1,0% |

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.

ανατολικών περιοχών των ΗΠΑ (και της Φλόριντα ειδικότερα) θα παραμείνει θετική, δεδομένων των υψηλών ρυθμών πληθυσμιακής αύξησης, της δομής της αγοράς δομικών υλικών και της αναμόρφωσης των όρων δόμησης, που οδηγούν σε εντατικότερη χρήση τσιμέντου.

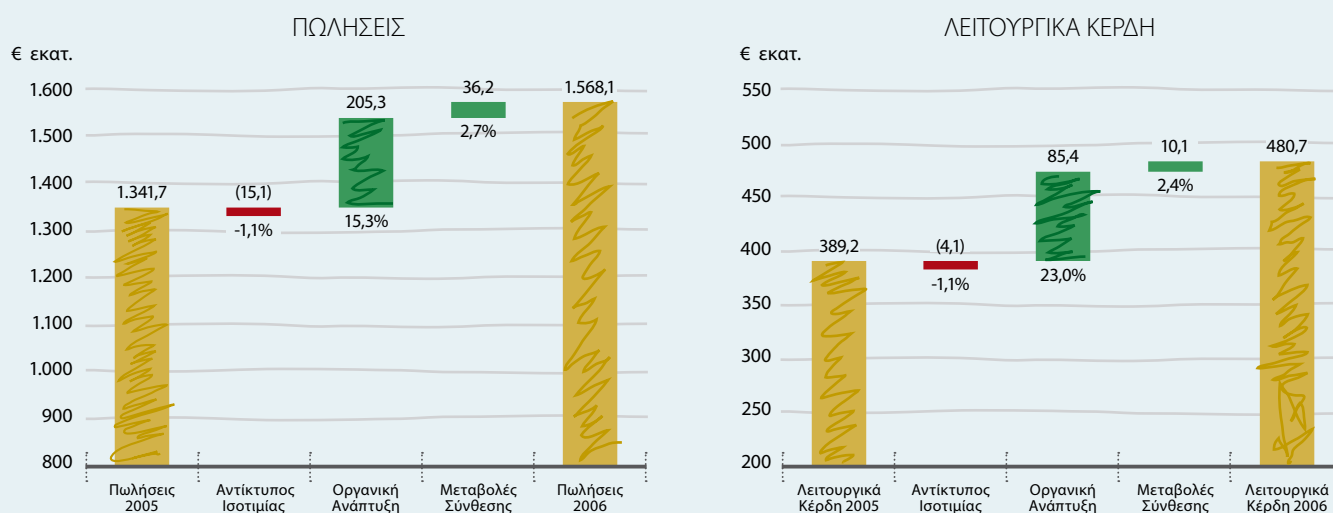
Στο άμεσο μέλλον, αναμένουμε την έκδοση δικαστικής απόφασης για τη συνέχιση ή μη των δραστηριοτήτων εξόρυξης αδρανών υλικών, καθώς έχει ξεκινήσει η διαδικασία επανεξέτασης των σχετικών αδειών, στην περιοχή Lake Belt. Αν και προετοιμαζόμαστε για όλα τα ενδεχόμενα, η απαγόρευση εξόρυξης αδρανών ενδέχεται να έχει αρνητικό αντίκτυπο στα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου και, ευρύτερα, στον κατασκευαστικό κλάδο και την οικονομία της Νότιας Φλόριντα.

Στην ελληνική αγορά των κατασκευών, κινητήρια δύναμη ήταν και παραμένει η ευχέρεια εξασφάλισης στεγαστικών δανείων. Είναι αμφίβολο κατά πόσο τα νοικοκυριά θα μπορούν να συνεχίσουν να αυξάνουν τον δανεισμό τους επ' αόριστον, βραχυπρόθεσμα όμως ο τραπεζικός τομέας εμφανίζεται αισιόδοξος για την περαιτέρω αύξηση στις χορηγήσεις στεγαστικών δανείων.

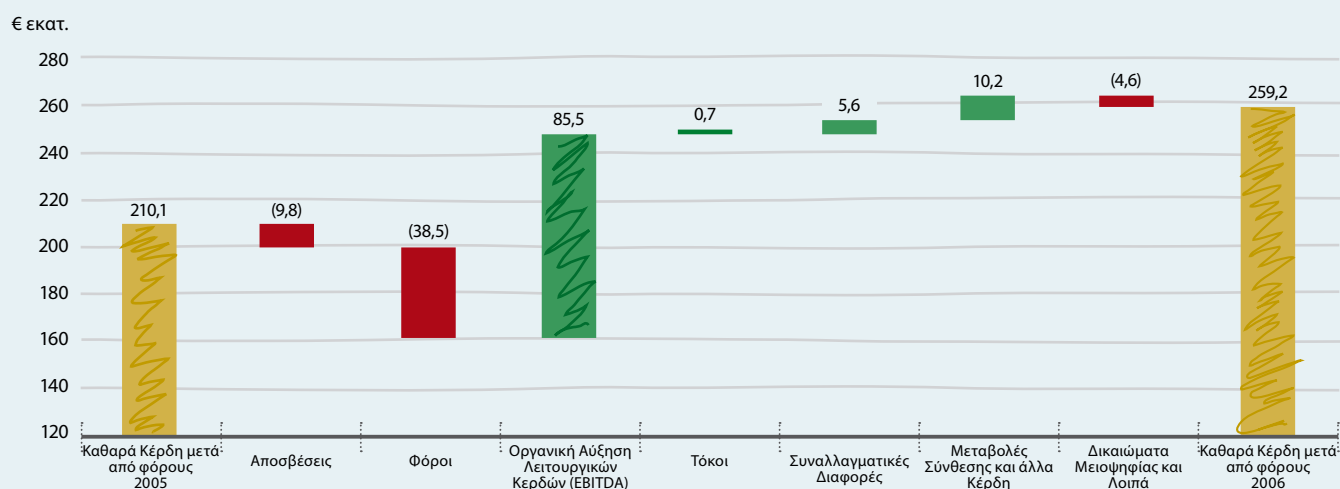
Οι προοπτικές για τη Νοτιοανατολική Ευρώπη είναι επίσης ευοίωνες, ιδιαίτερα για τη Βουλγαρία.

Ατενίζοντας το απώτερο μέλλον, εξετάζουμε διάφορες προοπτικές επέκτασης των δραστηριοτήτων μας και αυξάνουμε τις επενδυτικές δαπάνες μας. Οι προσπάθειές μας εξακολουθούν να εστιάζονται στη μακροπρόθεσμη δημιουργία αξίας και θα συνεχίσουμε να προσεγγίζουμε τις αποφάσεις μας πάνω στη βάση αυτή.

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (EBITDA) ΟΜΙΛΟΥ 2006



ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΟΜΙΛΟΥ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ 2006



Ανασκόπηση Αγορών





Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη

Μακρο-Οικονομικό Περιβάλλον

Ευνοϊκές συνθήκες για την ελληνική οικονομία το 2006

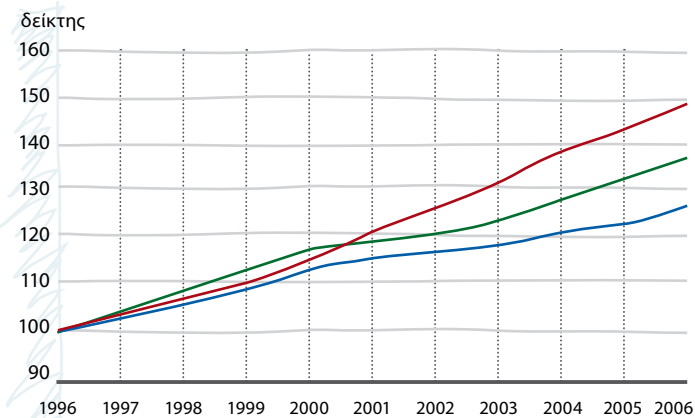
Οι ρυθμοί ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας, πολύ ταχύτεροι των αντίστοιχων της Ευρωπαϊκής Ένωσης των 25, έχουν διατηρηθεί σε υψηλά επίπεδα για περισσότερο από μία δεκαετία. Η ελληνική οικονομία αναπτύχθηκε το 2006 χάρη στην ανάκαμψη της επενδυτικής δραστηριότητας. Η ετήσια πραγματική άνοδος του ΑΕΠ ήταν 4% και οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου αυξήθηκαν κατά 9,1%.

Παρά την ισχυρή οικονομική ανάπτυξη, η ανεργία παρέμεινε σε επίπεδο 9,2%, από τα υψηλότερα στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Το ποσοστό ανεργίας στο σύνολο της Ε.Ε. ήταν 8% το 2006.

Ο πληθωρισμός μειώθηκε ελαφρά σε 3,2%, μολονότι οι τιμές του πετρελαίου αυξήθηκαν, καθώς η ισχυρή εγχώρια ζήτηση σε μία αναπτυσσόμενη οικονομία δεν επιτρέπει σημαντική αποκλιμάκωση των τιμών. Ο μέσος όρος του πληθωρισμού στην Ε.Ε. των 25 ήταν χαμηλότερος κατά μία σχεδόν ποσοστιαία μονάδα.

Οι δαπάνες του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων σημείωσαν μικρή ονομαστική αύξηση 8,9% το 2006, σε σύγκριση με το μέσο ποσοστό αύξησης 15,8% που σημειώθηκε κατά μέσον όρο την περίοδο προ των Ολυμπιακών Αγώνων (1996 - 2003).

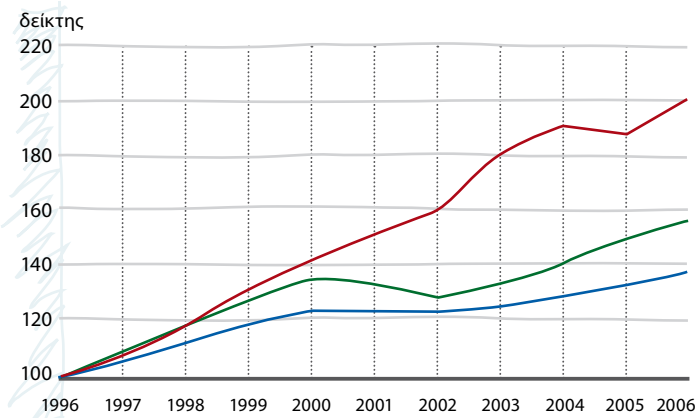
ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΤΟΥ ΑΕΠ
ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ, ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΑΙ ΣΤΙΣ ΗΠΑ
(σε σταθερές τιμές 2000, 1996=100)



ΠΗΓΗ : Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Φθινόπωρο 2006

ΕΛΛΑΔΑ Ε.Ε. (25) ΗΠΑ

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΤΩΝ ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ
ΠΑΓΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ
ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ, ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΑΙ ΣΤΙΣ ΗΠΑ
(σε σταθερές τιμές 2000, 1996=100)



ΠΗΓΗ : Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Φθινόπωρο 2006

ΕΛΛΑΔΑ Ε.Ε. (25) ΗΠΑ



Έντονη κατασκευαστική δραστηριότητα

Συμβαδίζοντας με τις ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες, το 2006 η κατανάλωση τσιμέντου στην Ελλάδα έφθασε σε ιστορικά υψηλά επίπεδα, με εκτιμώμενη αύξηση κατά 15% σε σύγκριση με το 2005.

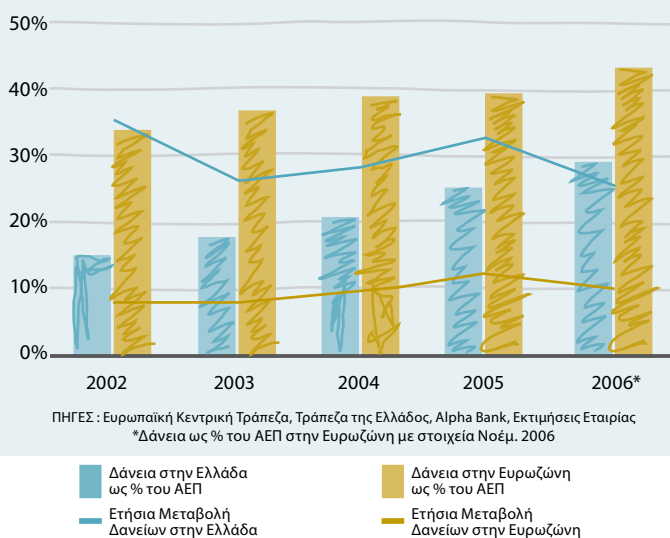
Στην αύξηση των επενδύσεων συνέβαλαν κυρίως οι επενδύσεις σε κατοικίες και οι επενδύσεις σε άλλες κατασκευές που σημείωσαν άνοδο 18% και 10% αντίστοιχα το 2006. Η επιβολή ΦΠΑ στις νέες κατοικίες από 1.1.2006 προκάλεσε, κατά τα τέλη του 2005, σημαντική αύξηση στην έκδοση οικοδομικών αδειών, η οποία συνέβαλε θετικά στην αύξηση της κατασκευαστικής δραστηριότητας κατά το παρελθόν έτος.

Η αγορά στεγαστικών δανείων στην Ελλάδα εξακολούθησε να επεκτείνεται το 2006, έστω με βραδύτερο ρυθμό. Το ποσοστό αύξησης των στεγαστικών δανείων ήταν 25,8% έναντι 33,4% το προηγούμενο έτος. Η αύξηση του βασικού επιτοκίου της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας από 2,25% (τον Δεκέμβριο 2005) σε 3,5% (τον Δεκέμβριο 2006) πιθανό να συντέλεσε στη μείωση του ρυθμού δανειακής επέκτασης. Σε ονομαστικούς όρους τα στεγαστικά δάνεια στην Ελλάδα αυξήθηκαν το 2006 με ρυθμό πολύ υψηλότερο του ρυθμού ονομαστικής αύξησης του ΑΕΠ, διογκώνοντας κατά μέσο όρο το χρέος των νοικοκυριών, που όμως ακόμη είναι μικρότερο ως ποσοστό του ΑΕΠ (29,3%) από το αντίστοιχο της Ευρωζώνης (43,6%, Νοέμβριος 2006).

Παρά τις ευνοϊκές εξελίξεις στις κατασκευές το 2006, στα τέλη του έτους σημειώθηκε κάμψη στις επιχειρηματικές προσδοκίες του κατασκευαστικού τομέα. Οι προσδοκίες παρουσίαζαν συνεχή βελτίωση τους πρώτους εννέα μήνες, το τελευταίο, όμως, τρίμηνο το επιχειρηματικό κλίμα επιδεινώθηκε. Οι εταιρίες που ασχολούνται με ιδιωτικά έργα ήταν –ως προς τις μελλοντικές προοπτικές τους– πιο αισιόδοξες από τις εταιρίες των οποίων η κύρια δραστηριότητα αφορά στην εκτέλεση δημοσίων έργων. Οι προσδοκίες επηρεάστηκαν από τις καθυστερήσεις στην ανάθεση και εκτέλεση δημοσίων έργων. Εκτιμάται ότι ο μέτριος ρυθμός αύξησης που παρουσίασαν οι δημόσιες επενδύσεις δεν θα είναι μόνιμου χαρακτήρα.

Το 2007 η αύξηση του ΑΕΠ αναμένεται να κινηθεί σε ρυθμούς αντίστοιχους του περασμένου έτους, καθώς οι κύριοι παράγοντες που συντέλεσαν στην αύξησή του το 2006 θα συνεχίσουν να ευνοούν την οικονομική ανάπτυξη, τουλάχιστον βραχυπρόθεσμα.

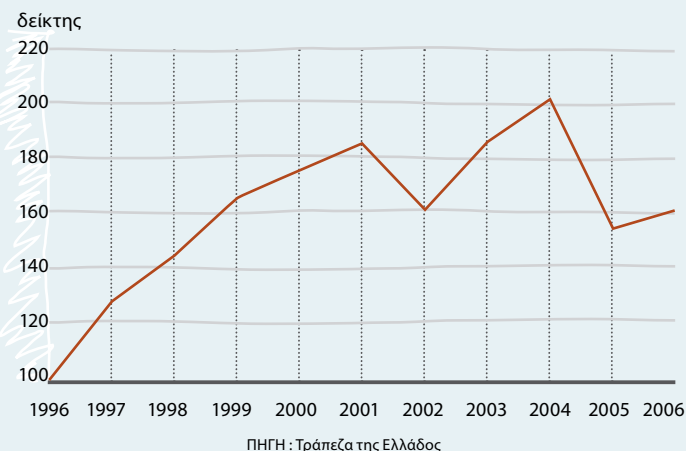
ΣΤΕΓΑΣΤΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΥΡΩΖΩΝΗ
ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΔΑΝΕΙΩΝ ΚΑΙ ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ ΩΣ ΠΟΣΟΣΤΟ ΤΟΥ ΑΕΠ



ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΠΡΟΣΔΟΚΙΩΝ ΣΤΙΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ
ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ
(1990=100)



ΕΚΤΑΜΙΕΥΣΕΙΣ ΤΟΥ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΟΣ ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ
ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ
(σε σταθερές τιμές, 1996=100)





Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη

Ανασκόπηση Δραστηριοτήτων

Σημαντική αύξηση της ζήτησης τσιμέντου στην Ελλάδα

Τσιμέντο

Η μεγάλη άνοδος της ζήτησης δομικών υλικών εκτίναξε την κατανάλωση τσιμέντου σε επίπεδα-ρεκόρ λόγω της έντονης ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας που αφορά κυρίως στις κατοικίες. Τα δημόσια έργα παρέμειναν για ένα ακόμη έτος σε χαμηλά επίπεδα.

Για τον Όμιλο, το εκτεταμένο επενδυτικό πρόγραμμα που υλοποιήθηκε στα ελληνικά εργοστάσια τα τελευταία χρόνια, σε συνδυασμό με τις καλές λειτουργικές επιδόσεις των κλιβάνων και μύλων τσιμέντου, οδήγησαν σε ιστορικά υψηλά επίπεδα παραγωγής κλίνκερ και τσιμέντου.

Η υψηλότερη ζήτηση τσιμέντου καλύφθηκε από την αποδοτικότερη λειτουργία των εργοστασίων μας και τη μείωση των εξαγωγών μας. Οι πωλήσεις τσιμέντου στην εγχώρια αγορά αυξήθηκαν σημαντικά, περιορίζοντας τις διαθέσιμες προς εξαγωγή ποσότητες.

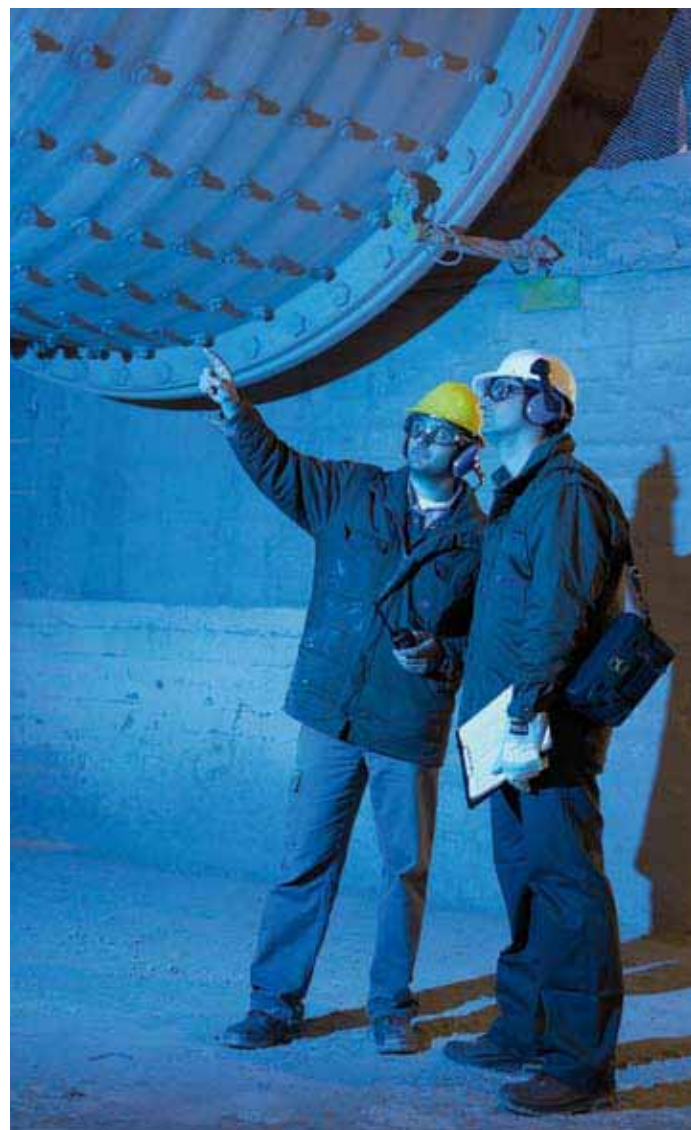
Κατά τη διάρκεια του 2006 σημειώθηκε μεγάλη αύξηση του κόστους καυσίμων με επιπτώσεις στο κόστος παραγωγής, οι οποίες αντισταθμίστηκαν μερικώς από τη σταθερή εφαρμογή μέτρων ελέγχου των δαπανών και τη βελτίωση της αποδοτικότητας.

Τα δικαιώματά μας εκπομπών CO₂, όπως προκύπτουν από το Εθνικό Σχέδιο Κατανομής Ρύπων για την περίοδο 2005-2007, κάλυψαν πλήρως τις ανάγκες της παραγωγής. Παράλληλα, συνεχίστηκαν οι προσπάθειές μας για τον περιορισμό των εκπομπών CO₂ ανά τόνο παραγόμενου τσιμέντου, μολονότι οι προηγμένες τεχνολογίες, που εφαρμόζονται στα εργοστάσιά μας μέσω πρόσφατων επενδύσεων, δεν αφήνουν μεγάλα περιθώρια για περαιτέρω βελτιώσεις. Για την περίοδο 2008-2012 το αρχικό Σχέδιο Κατανομής Ρύπων της Ελλάδας δεν έγινε δε-

κτό από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, η οποία ζήτησε να γίνουν μειώσεις της τάξης του 8%. Η διαδικασία της αναθεώρησης αυτής είναι σε εξέλιξη από την Ελληνική Κυβέρνηση.

Πέρυσι το επενδυτικό πρόγραμμά μας εστιάστηκε κυρίως σε έργα για την προστασία του περιβάλλοντος (εγκατάσταση νέων φίλτρων προηγμένης τεχνολογίας) και την εξοικονόμηση ηλεκτρικής ενέργειας.

Το 2007 προβλέπεται να διατηρηθεί η έντονη ζήτηση δομικών υλικών, με ηπιότερη αύξηση των στεγαστικών δανείων αλλά και αναθέρμανση της από μακρού αναμενόμενης δραστηριοποίησης του τομέα των δημοσίων έργων.



| ΕΛΛΑΔΑ | | |
|------------------------------------|--------|------|
| | 2006 * | 2005 |
| ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή) | 4,0% | 3,7% |
| Πληθυσμός (εκατ.) | 11,1 | 11,1 |
| Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι) | 16,0 | 15,4 |
| Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι) | 11,6 | 10,1 |

* Εκτιμήσεις

ΠΗΓΕΣ : Εκτιμήσεις Εταιρίας, ΕΣΥΕ, Τράπεζα της Ελλάδος.

Εξαγωγές Τσιμέντου

Η μεγάλη αύξηση της εγχώριας ζήτησης τσιμέντου μαζί με την επιβράδυνση της ζήτησης στην αμερικανική αγορά, το δεύτερο εξάμηνο του 2006, είχαν ως αποτέλεσμα τη μείωση του όγκου των εξαγωγών μας κατά 16% σε σύγκριση με το 2005.

Το μεγαλύτερο μέρος των εξαγόμενων ποσοτήτων απορροφήθηκε από τους σταθμούς εισαγωγής του Ομίλου στις ΗΠΑ (Νιού Τζέρσεϋ, Τάμπα) και στην Ευρώπη (Βρετανία, Γαλλία, Ιταλία, Αλβανία). Για την εξυπηρέτηση της ζήτησης της αναπτυσσόμενης αλλά περιορισμένης από πλευράς παραγωγικής δυναμικότητας αγοράς της Αλβανίας, εγκαταστάθηκε ένας νέος σταθμός εισαγωγής τσιμέντου στην πόλη Vlore τον Σεπτέμβριο του 2006.

Αυξημένη ζήτηση δομικών υλικών

Έτοιμο Σκυρόδεμα

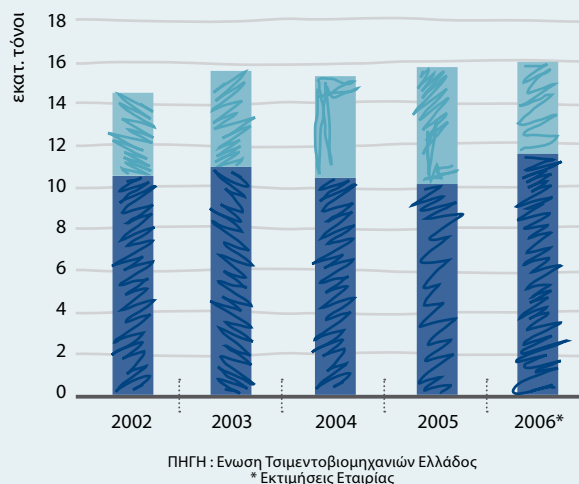
Η έντονη άνοδος της κατασκευαστικής δραστηριότητας το 2006 οδήγησε σε αύξηση της ζήτησης για έτοιμο σκυρόδεμα, το οποίο είχε σαν αποτέλεσμα σημαντική αύξηση του όγκου των πωλήσεων.

Το κόστος παραγωγής επηρεάστηκε σε μεγάλο βαθμό από την αύξηση των τιμών των καυσίμων και των αδρανών υλικών, μετριάστηκε όμως από τη σταδιακή ανάκαμψη των τιμών, με αποτέλεσμα τη σημαντική βελτίωση της κερδοφορίας του κλάδου έτοιμου σκυροδέματος σε σύγκριση με το 2005.

Το 2006 έγιναν σημαντικές επενδύσεις με στόχο την επέκταση των δραστηριοτήτων, την ανανέωση του εξοπλισμού και τη βελτίωση των συνθηκών ασφάλειας και των περιβαλλοντικών επιδόσεών μας. Στο πλαίσιο της πολιτικής του Ομίλου για βιώσιμη ανάπτυξη, οι προσπάθειες επικεντρώθηκαν στην ανακύκλωση νερού που χρησιμοποιείται από τις μονάδες παραγωγής έτοιμου σκυροδέματος. Στο τέλος του 2006, σε 90% των μονάδων αυτών είχαν εγκατασταθεί συστήματα ανακύκλωσης.

Τον Οκτώβριο του 2006 εξαγοράσαμε μία μονάδα παραγωγής σκυροδέματος στη Μαλακάσα Αττικής.

ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ
ΚΑΙ ΕΞΑΓΩΓΕΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ



ΠΗΓΗ: Ένωση Τσιμεντοβιομηχανιών Ελλάδος
* Εκτιμήσεις Εταιρίας

■ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ■ ΕΞΑΓΩΓΕΣ

Αδρανή Υλικά

Μέσα σε ένα περιβάλλον έντονης οικοδομικής δραστηριότητας οι πωλήσεις αδρανών υλικών έφθασαν σε επίπεδα-ρεκόρ.

Οι μεγάλες αυξήσεις του ενεργειακού κόστους αντισταθμίστηκαν από την ικανοποιητική ανάκαμψη των τιμών των αδρανών υλικών με αποτέλεσμα σημαντική άνοδο της κερδοφορίας.

Τα λατομεία μας στο Βόλο, στην Κρήτη (Ρέθυμνο-Ηράκλειο) και στη Μαλακάσα (Αττική) πιστοποιήθηκαν κατά ISO 9001 από τον ΕΛΟΤ και τα προϊόντα τους απέκτησαν το σήμα ποιότητας CE.

Κατά τη διάρκεια του έτους ολοκληρώθηκε το επενδυτικό πρόγραμμά μας στο λατομείο Ταγαράδων Θεσσαλονίκης με πολύ θετικά αποτελέσματα και οι δραστηριότητές μας στα Δωδεκάνησα επεκτάθηκαν με την εξαγορά ενός λατομείου στη Λέρο.

Στο πλαίσιο της πολιτικής του Ομίλου για την ασφάλεια και την προστασία του περιβάλλοντος, συνεχίσαμε να πραγματοποιούμε επενδύσεις με στόχο την περαιτέρω βελτίωση των ασφαλών συνθηκών εργασίας και την περιβαλλοντική αποκατάσταση των λατομείων με τη συμβατική μέθοδο δενδροφύτευσης και με υδροσπορά. Επίσης, συστηματική ήταν η παρακολούθηση της εξέλιξης των παρεμβάσεών μας των προηγούμενων ετών σε αποκατεστημένα παλαιά λατομεία και αναδασωμένες δημόσιες εκτάσεις.



Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη

Κονιάματα

Η στρατηγική επέκτασης του δικτύου μας στον κλάδο κονιαμάτων, σε συνδυασμό με έμφαση στην εμπορία των προϊόντων αυτών το 2006, άρχισε να αποδίδει καρπούς.

Η βελτίωση της ποιότητας και η υψηλότερη αναγνωρισιμότητα των προϊόντων INTERMIX συνέβαλαν στην ικανοποιητική αύξηση των τιμών, οι οποίες – με τη συμβολή και της εφαρμογής μέτρων περιορισμού του κόστους – βελτίωσαν σημαντικά την κερδοφορία του κλάδου.

Το 2006 η μονάδα παραγωγής κονιαμάτων πιστοποιήθηκε από τον ΕΛΟΤ κατά ISO 9001 και τα προϊόντα INTERMIX έλαβαν το σήμα ποιότητας CE.

Πορσελάνη

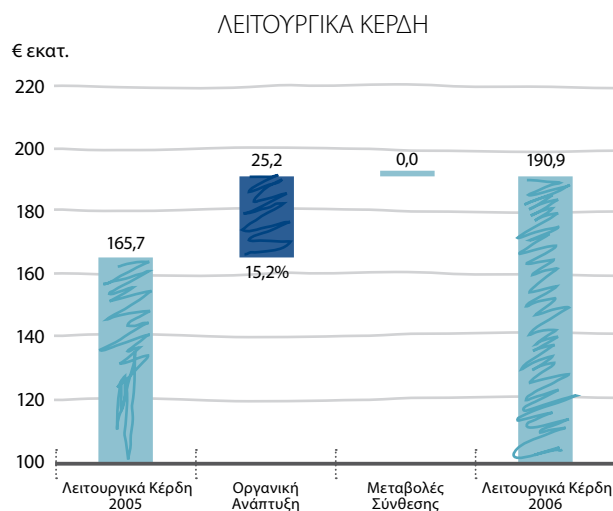
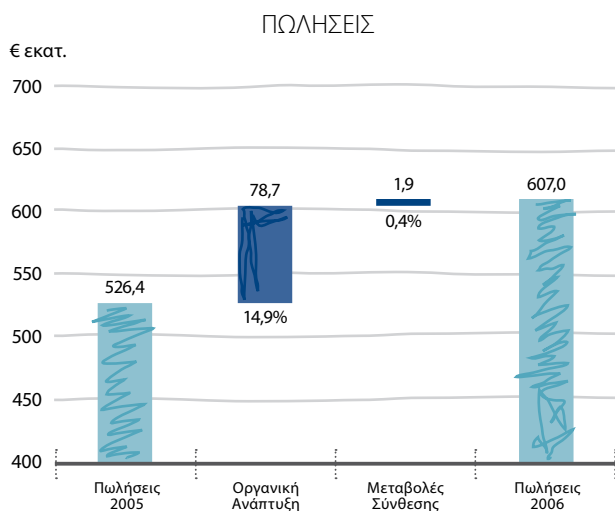
Η Ιωνία, η εταιρία παραγωγής πορσελάνης του Ομίλου, συνέχισε πέρυσι την εφαρμογή της στρατηγικής της για εμπορική επέκταση στην αγορά προϊόντων οικιακού εξοπλισμού. Ιδιαίτερη ανάπτυξη παρουσίασε ο κλάδος του ξενοδοχειακού εξοπλισμού, χάρη στην ανάληψη από την Ιωνία της αντιπροσωπείας νέων οίκων του εξωτερικού. Οι συνολικές ακαθάριστες πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 13% έναντι του 2005.

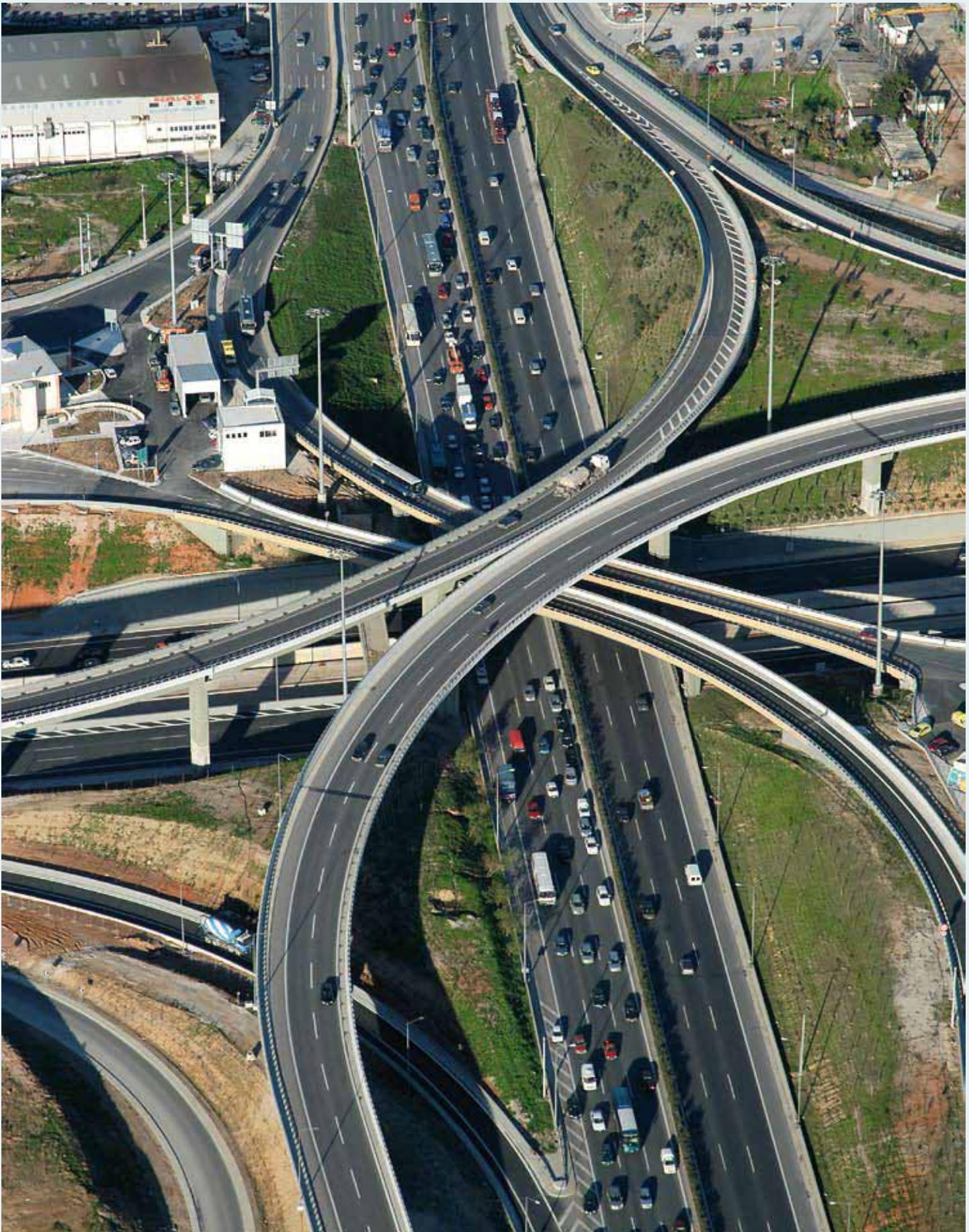
Οικονομικά Αποτελέσματα

Οι πωλήσεις στην Ελλάδα και τη Δυτική Ευρώπη αυξήθηκαν κατά 15% σε €607 εκατ. και τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) κατά 15% σε €191 εκατ., κυρίως χάρη στην έντονη ζήτηση δομικών υλικών, η οποία ωφέλησε όλους τους κλάδους δραστηριότητας του Ομίλου.



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣ 2006 – ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΔΥΤΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ







Μακρο-Οικονομικό Περιβάλλον

Η εύρωστη οικονομία των ΗΠΑ

Η αμερικανική οικονομία αναπτύχθηκε με ρυθμό 3,4% το 2006 έναντι 3,2% το 2005, αποδεικνύοντας για μια ακόμη φορά την αντοχή της. Κύριοι συντελεστές ήταν οι προσωπικές καταναλωτικές δαπάνες, οι ιδιωτικές επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου και οι δημόσιες δαπάνες, που λειτούργησαν ως αντίβαρο στην κάμψη της δραστηριότητας στον τομέα της κατασκευής κατοικιών. Ο πληθωρισμός ήταν ελαφρά μειωμένος (3,2% έναντι 3,4% το 2005). Η απασχόληση βελτιώθηκε το 2006 με την προσθήκη 187.000 θέσεων εργασίας μηνιαίως, κατά μέσον όρο, και με ποσοστό ανεργίας, στο τέλος του έτους, μόλις 4,5%. Μετά από 17 συνεχόμενες αυξήσεις κατά 25 μονάδες βάσης του επιτοκίου-στόχου για τα ομοσπονδιακά κεφάλαια, που άρχισαν τον Ιούνιο 2004, η Επιτροπή της Ομοσπονδιακής Κεντρικής Τράπεζας δεν προχώρησε, από τον Ιούνιο 2006, σε νέες αυξήσεις και έκτοτε το επιτόκιο-στόχος έχει παραμείνει σταθερό σε 5,25% μέχρι σήμερα.

Οι προϋπολογισμοί των πολιτειακών και τοπικών κυβερνήσεων βελτιώθηκαν δραστικά το 2006, επωφελούμενοι από αυξημένες εισπράξεις φόρων, απόρροια των υψηλότερων εισπράξεων φόρου εισοδήματος και της σημαντικά υψηλότερης φορολογίας ακίνητης περιουσίας. Οι βελτιωμένοι πολιτειακοί προϋπολογισμοί παρέχουν τα απαιτούμενα κεφάλαια για την αναβάθμιση των υποδομών, η οποία είχε σε μεγάλο βαθμό αναβληθεί τα πρώτα χρόνια της δεκαετίας. Καθώς διανύουμε ήδη το 2007, ο μεγαλύτερος κίνδυνος ύφεσης για την αμερικανική οικονομία εξακολουθεί να προέρχεται από τον κλάδο κατοικίας, αλλά ο πληθωρισμός θεωρείται γενικά λιγότερο απειλητικός απ' ό,τι κατά το μεγαλύτερο μέρος του 2006.



| ΗΠΑ | | |
|------------------------------------|--------|-------|
| | 2006 * | 2005 |
| ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή) | 3,4% | 3,2% |
| Πληθυσμός (εκατ.) | 299,4 | 296,5 |
| Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι) | 99,8 | 99,3 |
| Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι) | 127,4 | 126,8 |

* Εκτιμήσεις

ΠΗΓΕΣ : U.S. Bureau of Economic Analysis, U.S. Census Bureau, U.S. Geological Survey, PCA Economic Research Dept.

Η κατασκευαστική δραστηριότητα και η βιομηχανία τσιμέντου στις ΗΠΑ

Στις ΗΠΑ, κάτω από τα ετήσια στοιχεία «κρύβονται» οι εικόνες δύο πολύ διαφορετικών εξαμήνων. Μετά από τη δυναμική ανάπτυξη και τις ευνοϊκές συνθήκες που επικράτησαν στο πρώτο μισό του 2006, οι τάσεις αντιστράφηκαν ραγδαία στο δεύτερο μισό. Η αναστροφή αυτή ήταν ιδιαίτερα έντονη σε περιοχές που προηγουμένως παρουσίαζαν έντονη οικονομική ανάπτυξη, όπως η Νότια Φλόριδα.

Ωστόσο, παρά τη σημαντική επιβράδυνση της αγοράς κατοικίας στο δεύτερο εξάμηνο του 2006, σε άλλους τομείς της κατασκευαστικής βιομηχανίας σημειώθηκε βελτίωση. Για ολόκληρο το 2006 οι συνολικές κατασκευαστικές δαπάνες αυξήθηκαν σχεδόν κατά 5% σε σύγκριση με το 2005, καθώς η βελτίωση στους κλάδους τουριστικών καταλυμάτων, γραφείων, εμπορικών χώρων και έργων οδοποιίας αντιστάθμισε κατά πολύ την κάμψη της κατασκευαστικής δραστηριότητας του κλάδου κατοικίας. Οι αρνητικές επιδράσεις στην οικιστική κατασκευαστική δραστηριότητα αναμένεται να συνεχισθούν έως ότου απορροφηθούν τα πλεονάζοντα αποθέματα.

Η κατανάλωση τσιμέντου εκτιμάται ότι αυξήθηκε κατά 0,5%, φθάνοντας σε επίπεδα - ρεκόρ (περίπου 127,4 εκατ. τόνους) το 2006, σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία του Portland Cement Association. Οι εισαγωγές εξακολουθούν να αντιπροσωπεύουν σημαντικό μερίδιο της συνολικής κατανάλωσης στις ΗΠΑ, πλησιάζοντας τους 32 εκατ. τόνους (25% της συνολικής κατανάλωσης). Οι τιμές πώλησης τσιμέντου στις ΗΠΑ συνέχισαν την ανοδική τάση τους και σημείωσαν περαιτέρω αύξηση 8% κατά μέσον όρο ετησίως. Η αξία της συνολικής παραγωγής τσιμέντου ήταν \$9,8 δισ. και η αξία των συνολικών πωλήσεων (περιλαμβανομένων των εισαγωγών τσιμέντου) περίπου \$12,6 δισ.





Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής

Ανασκόπηση Δραστηριοτήτων

Θετικά αποτελέσματα και εμπιστοσύνη στη δυναμική της αγοράς

Τα αποτελέσματα της TITAN AMERICA έφθασαν σε επίπεδα-ρεκόρ το 2006 με τον κύκλο εργασιών και τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) να έχουν αυξηθεί κατά σχεδόν 18% και 32% αντίστοιχα έναντι του 2005. Κύρια κινητήρια δύναμη το 2006 ήταν οι υψηλότερες τιμές πώλησης σε όλο το φάσμα των προϊόντων και σε όλες τις γεωγραφικές περιοχές. Τα αποτελέσματα αυτά επιτεύχθηκαν παρά την κάμψη της αγοράς κατοικίας κατά το δεύτερο εξάμηνο και τη συνεχιζόμενη άνοδο του κόστους ιδιαίτερα των πρώτων υλών και των καυσίμων. Το 2006 οι εισαγωγές μας στις ΗΠΑ μειώθηκαν σημαντικά.

Η ολοκλήρωση του εκσυγχρονισμένου σταθμού εισαγωγής τσιμέντου στο Νιού Τζέρσεϊ και η εξαγορά τριών εταιριών έτοιμου σκυροδέματος στη δυτική ακτή της Φλόριντα το 2006 δημιουργούν ευνοϊκές προϋποθέσεις για μελλοντική ανάπτυξη της TITAN AMERICA στις αγορές αυτές. Επί πλέον, η κατασκευή δύο νέων μονάδων επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας στην Πενσυλβανία και τη Φλόριντα, που προγραμματίζεται να τεθούν σε λειτουργία το 2007, εξασφαλίζουν στην εταιρία μας Separation Technologies την αναγκαία ευελιξία και το μέγεθος ώστε να ανταποκριθεί στις αυξανόμενες απαιτήσεις των πελατών της για περιβαλλοντικά βιώσιμες λύσεις.

Οι ΗΠΑ αποτελούν τη μεγαλύτερη πρόκληση για τον Όμιλο κατά το 2007 σαν συνέπεια της αβεβαιότητας για το εύρος και τη διάρκεια της κάμψης της αγοράς κατοικίας που σημειώθηκε το δεύτερο εξάμηνο του 2006. Ωστόσο, οι επικρατούσες τάσεις βασικών δεικτών της κατασκευαστικής δραστηριότητας, όπως η πληθυσμιακή αύξηση, το διαθέσιμο εισόδημα, η

αναμόρφωση των όρων δόμησης κ.ά., μας κάνουν να έχουμε εμπιστοσύνη μεσοπρόθεσμα στη δυναμική της αγοράς, η οποία –σε συνδυασμό με τις συνεχιζόμενες επενδύσεις μας– βοηθά στον περιορισμό των δυσμενών εξελίξεων.

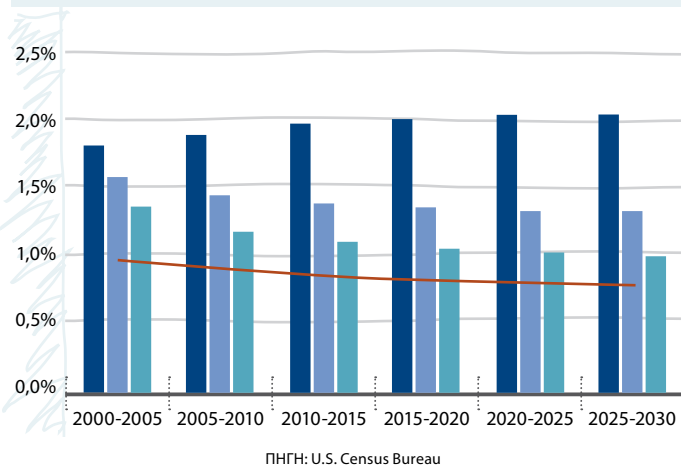
Φλόριντα

Στη Φλόριντα η ζήτηση δομικών υλικών ήταν αυξημένη κατά το πρώτο εξάμηνο του 2006, αλλά κατά το δεύτερο εξάμηνο είχαμε μείωση πωλήσεων λόγω σημαντικής επιβράδυνσης της οικοδομικής δραστηριότητας στην αγορά κατοικίας. Μολονότι ο κλάδος της κατοικίας σημείωσε κάμψη, σε άλλους κλάδους κατασκευών οι συνθήκες βελτιώθηκαν και οι τιμές σε όλο το φάσμα των προϊόντων (τσιμέντου, έτοιμου σκυροδέματος και αδρανών υλικών) ανήλθαν σε επίπεδα-ρεκόρ, υπερβαίνοντας τελικά τα αντίστοιχα επίπεδα του 2005.

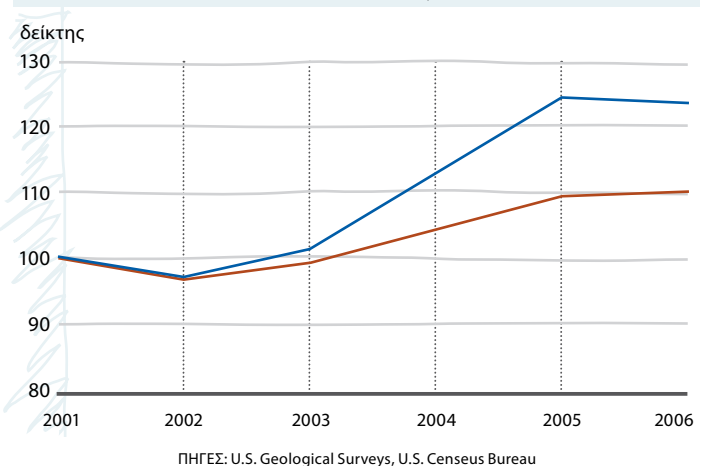
Τον Μάρτιο και Απρίλιο του 2006 η TITAN AMERICA εξαγόρασε τρεις ανεξάρτητες εταιρίες παραγωγής έτοιμου σκυροδέματος στη δυτική ακτή της Φλόριντα. Στις τρεις αυτές εταιρίες ανήκουν εννέα μονάδες παρασκευής έτοιμου σκυροδέματος και μία μονάδα παραγωγής τσιμεντόλιθων. Οι εξαγορές ισχυροποιούν τη θέση μας και τις προοπτικές για συνεχή ανάπτυξη της δραστηριότητάς μας στην περιοχή και δημιουργούν το υπόβαθρο, για επέκταση στις δυτικές και κεντρικές περιοχές της Φλόριντα.

Τον Μάρτιο 2006 ο Ομοσπονδιακός δικαστής της Νότιας Περιφέρειας της Φλόριντα έκρινε ότι η άδεια εξόρυξης του λατομείου μας, όπως επίσης και άδειες που είχαν ανταγωνιστές μας στην περιοχή Lake Belt, είχαν εκδοθεί αντικανονικά από το αρμόδιο Σώμα Μηχανικών του Στρατού. Μέχρι σήμερα οι εξορυκτικές εργασίες μας στο Lake Belt –τη μεγαλύτερη πηγή προμήθειας αδρανών υλικών για οικοδομική χρήση στην Πο-

ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΑΥΞΗΣΗΣ ΠΛΗΘΥΣΜΟΥ ΣΤΙΣ ΗΠΑ ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΙΣ ΠΕΡΙΟΧΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ TITAN AMERICA



ΑΥΞΗΣΗ ΚΑΤΑ ΚΕΦΑΛΗΝ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗΣ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ ΣΤΙΣ ΗΠΑ ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΙΣ ΠΕΡΙΟΧΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ TITAN AMERICA* (2001=100)



*Περιοχές Δραστηριοποίησης TITAN AMERICA: Φλόριντα, Βόρεια Κορολίνα, Βιρτζίνια

λιτεία της Φλόριντα- δεν έχουν επηρεασθεί, ενώ αναμένεται η απόφαση του δικαστηρίου σχετικά με την έκβαση της υπόθεσης.

Μεσοανατολικές Πολιτείες

Στη Βιρτζίνια και τη Βόρεια Καρολίνα σημειώθηκε μεγάλη αύξηση τιμών. Στο εργοστάσιο τσιμέντου στο Roanoke, ύστερα από μια δύσκολη χρονιά το 2005, είχαμε ισχυρή ανάκαμψη της παραγωγής σε ιστορικά υψηλά επίπεδα. Η δραστηριότητα στον κλάδο έτοιμου σκυροδέματος βελτιώθηκε με υψηλότερες τιμές και όγκο πωλήσεων. Το 2006 λειτούργησαν δύο νέες μονάδες έτοιμου σκυροδέματος, ενισχύοντας τις προοπτικές της εταιρίας για μελλοντική ανάπτυξη στη Βιρτζίνια. Επιπλέον, η εταιρία ανακοίνωσε την πρόθεσή της να επεκτείνει την παρουσία της στην αγορά έτοιμου σκυροδέματος της Νότιας Καρολίνας, στην παράκτια περιοχή της οποίας αναμένεται να σημειωθεί κατά την επόμενη εικοσαετία σημαντική πληθυσμιακή αύξηση και ανάπτυξη της κατασκευαστικής δραστηριότητας.

Νέα Υόρκη-Νιού Τζέρσεϋ

Το 2006 ολοκληρώθηκε το πρόγραμμα εκσυγχρονισμού του σταθμού εισαγωγής τσιμέντου Essex στο Port Newark του Νιού Τζέρσεϋ και αύξησης της δυναμικότητάς του. Η αγορά στη μητροπολιτική Νέα Υόρκη ήταν ιδιαίτερα δυναμική το πρώτο εξάμηνο του 2006, αλλά παρουσίασε επιβράδυνση το δεύτερο εξάμηνο. Στο σύνολο του 2006, τόσο οι τιμές όσο και οι πωλήσεις σημείωσαν ουσιαστική βελτίωση.

Ιπτάμενη Τέφρα

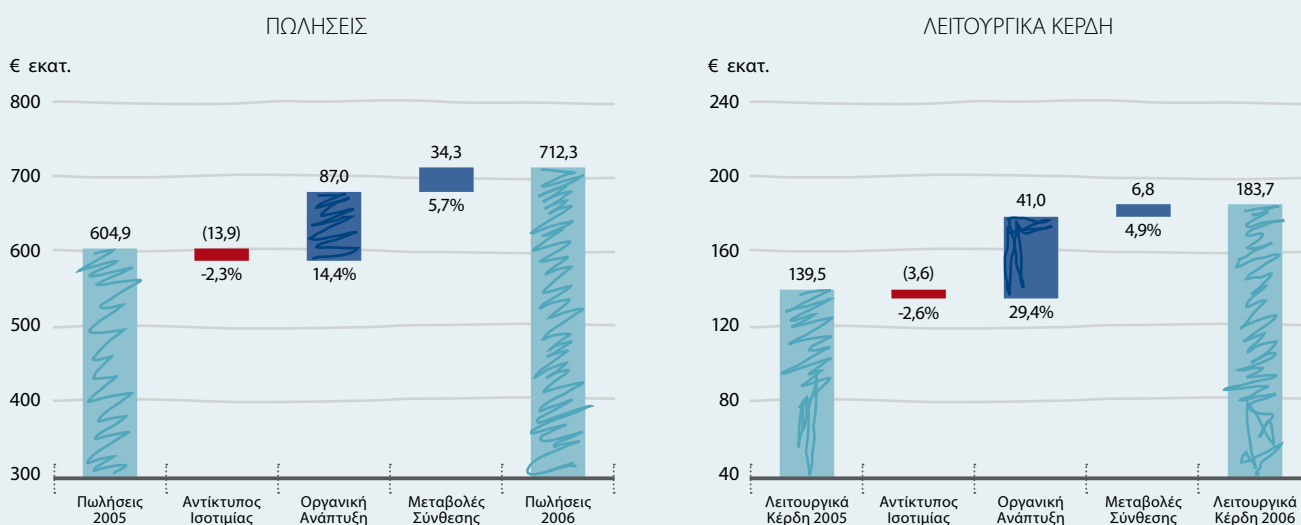
Η εταιρία Separation Technologies είναι εφευρέτης και κάτοχος των δικαιωμάτων ευρεσιτεχνίας μεθόδου επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας. Η εταιρία έχει αναπτύξει μία διαδικασία επεξεργασίας με την οποία επιτυγχάνεται η μετατροπή της τέφρας που αποτελεί απόβλητο μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας σε αξιοποιήσιμο υλικό. Η εμπορία της επεξεργασμένης τέφρας γίνεται με τη διακριτική ονομασία "ProAsh". Οι πωλήσεις επεξεργασμένης και μη ιπτάμενης τέφρας αποτελούν το κύριο μέρος της εμπορικής δραστηριότητας της επιχείρησης.

Το 2006 σημειώθηκε σημαντική αύξηση των πωλήσεων επεξεργασμένης και μη τέφρας, ξεκινώντας από χαμηλή βάση. Οι τιμές κινήθηκαν ανοδικά και παρουσίασαν συνολική ετήσια βελτίωση της τάξης του 12%. Κατά το 2006 η Εταιρία πέτυχε τη σύναψη συμφωνιών με δύο ακόμη μονάδες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας στην Πενσυλβανία και τη Φλόριντα, στο πλαίσιο των οποίων θα εγκατασταθούν τέσσερις νέοι διαχωριστές. Οι νέες μονάδες αναμένεται να επεξεργάζονται πλέον των 0,4 εκατ. τόνων ιπτάμενης τέφρας όταν θα είναι σε πλήρη λειτουργία. Τέλος, η βρετανική εταιρία, στην οποία έχουμε εκχωρήσει σχετική άδεια, παρήγγειλε έναν διαχωριστή που θα παραδοθεί εντός του 2007, αυξάνοντας έτσι σε τρεις τον συνολικό αριθμό των μονάδων που λειτουργούν στη Βρετανία.

Οικονομικά Αποτελέσματα

Οι πωλήσεις στις ΗΠΑ αυξήθηκαν κατά 18% σε €712,3 εκατ. και τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) κατά 32% σε €183,7 εκατ., κυρίως λόγω του ευνοϊκού περιβάλλοντος ως προς τις τιμές και της αύξησης του όγκου πωλήσεων, παρά την επιβράδυνση της ζήτησης το δεύτερο εξάμηνο του 2006.

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣ 2006 - ΗΠΑ





Νοτιοανατολική Ευρώπη

Ανασκόπηση Δραστηριοτήτων

Οι δραστηριότητές μας στη Νοτιοανατολική Ευρώπη παρουσίασαν ανάπτυξη σε όλες τις αγορές, κυρίως χάρη στο μεγαλύτερο όγκο πωλήσεων και στο θετικό περιβάλλον τιμών. Η Βουλγαρία είχε τις υψηλότερες επιδόσεις λόγω των προοπτικών από την ένταξή της στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ζήτηση τσιμέντου και άλλων δομικών υλικών ήταν έντονη και οι τιμές ανήλθαν σε επίπεδα υψηλότερα εκείνων του 2005. Οι επενδύσεις μας για επέκταση του εργοστασίου στη Zlatna ολοκληρώθηκαν έγκαιρα και η νέα γραμμή παραγωγής ήταν σε λειτουργία το Δεκέμβριο του 2006.

Οι δραστηριότητες στην ΠΓΔΜ ενισχύθηκαν από την αύξηση του όγκου πωλήσεων και των τιμών, ενώ οι αντίστοιχες στη Σερβία –μετά από χρόνια στασιμότητας– παρουσίασαν, επίσης, αύξηση κερδοφορίας.

Το 2006 ανακοινώσαμε τα σχέδια δημιουργίας ενός νέου εργοστασίου τσιμέντου στην Αλβανία, το οποίο βρίσκεται σήμερα στη διαδικασία έκδοσης των απαιτούμενων αδειών.

Για το 2007 αναμένουμε συνέχιση των θετικών τάσεων στον κατασκευαστικό τομέα της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, ιδιαίτερα της Βουλγαρίας.

Βουλγαρία

Η βουλγαρική οικονομία εξακολούθησε να αναπτύσσεται δυναμικά το 2006 με ρυθμό 6%, ενώ ο πληθωρισμός παρέμεινε σε επίπεδα λίγο πάνω από 6%. Η Βουλγαρία εντάχθηκε στην Ε.Ε. την 1.1.2007, και αυτό αποτελεί ορόσημο στην πορεία της χώρας και στις προοπτικές της για πρόοδο και ευημερία.

Η βελτιωμένη οικονομική κατάσταση «πυροδότησε» έντονη ανάπτυξη του κατασκευαστικού τομέα και, συνακόλουθα, της ζήτησης τσιμέντου. Η αγορά τσιμέντου παρουσίασε εντυπωσιακή μεγέθυνση πωλήσεων (σχεδόν 18%) σε σύγκριση με το 2005, που συνδυάστηκε με υψηλότερα επίπεδα τιμών.

Οι πωλήσεις του εργοστασίου μας στη Zlatna αυξήθηκαν σημαντικά έναντι του προηγούμενου έτους και η ζήτηση ικανοποιήθηκε μέσω εισαγωγών από γειτονικές χώρες έως την ολοκλήρωση της επέκτασης του εργοστασίου μας. Μέχρι το τέλος του 2006 ολοκληρώσαμε την αναβάθμιση της δεύτερης γραμμής παραγωγής κλίνκερ, που ήδη λειτουργεί, αυξάνοντας τη δυναμικότητα παραγωγής τσιμέντου σε 1,5 εκατ. τόνους. Η ολοκλήρωση της επέκτασης του εργοστασίου θα δώσει στον ΤΙΤΑΝΑ τη δυνατότητα να ανταποκριθεί στην αυξημένη ζήτηση με εγχώρια παραγόμενο τσιμέντο και με μεγαλύτερα περιθώρια κέρδους απ' ό,τι επέτρεπαν οι εισαγωγές τα προηγούμενα χρόνια. Η εγκατάσταση νέων συστημάτων αποκονίωσης θα βελτιώσει τις συνολικές περιβαλλοντικές επιδόσεις του εργοστασίου, ενώ κατασκευάζονται ήδη ένας νέος κατακόρυφος μύλος τσιμέντου και μια μονάδα ενσάκωσης και παλετοποίησης τσιμέντου.

Τη θέση του Ομίλου στην πολλά υποσχόμενη βουλγαρική αγορά συμπλήρωσε και ενίσχυσε η επέκταση της δυναμικότητάς μας στον κλάδο έτοιμου σκυροδέματος με την προσθήκη δύο νέων μονάδων, ενώ έχουμε πλέον παρουσία και στην αγορά αδρανών υλικών μέσω της συμμετοχής μας στο μετοχικό κεφάλαιο δύο εταιριών, στις οποίες ανήκουν λατομεία στις περιοχές της Σόφιας και του Πλοβντίβ.

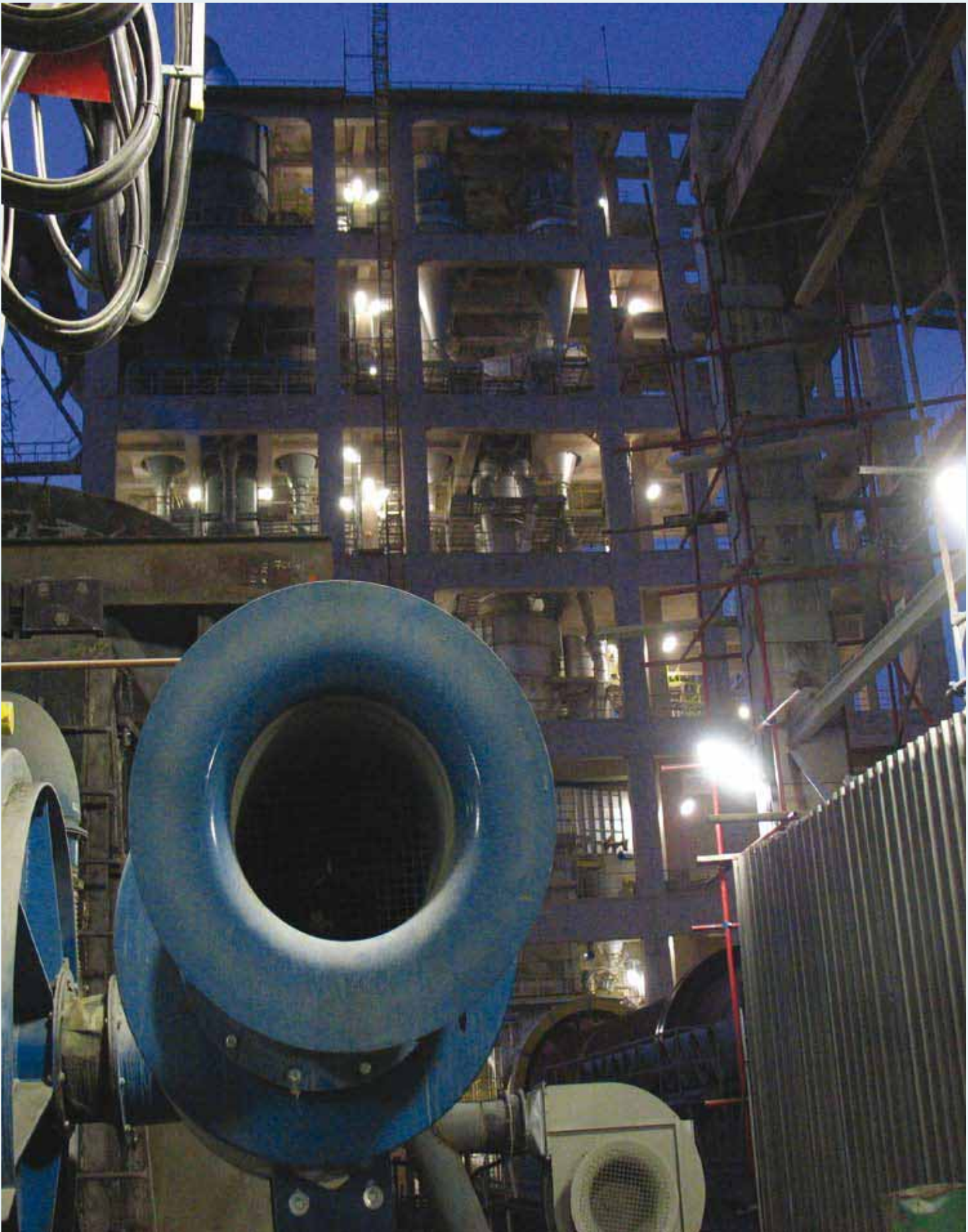
Το 2007 εκτιμάται ότι το βελτιωμένο επιχειρηματικό και καταναλωτικό κλίμα θα διατηρήσει την ανάπτυξη συνεπικουρούμενο από τις εκτεταμένες επενδύσεις σε έργα υποδομών και την αυξημένη εμπορική δραστηριότητα.

| ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ | | |
|------------------------------------|-------|------|
| | 2006* | 2005 |
| ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή) | 6,0% | 5,5% |
| Πληθυσμός (εκατ.) | 7,7 | 7,7 |
| Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι) | 4,0 | 3,9 |
| Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι) | 3,7 | 3,1 |

* Εκτιμήσεις

ΠΗΓΕΣ : Εκτιμήσεις Εταιρίας, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Φθινόπωρο 2006.







Νοτιοανατολική Ευρώπη

Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας

Η χώρα αυτή κατάφερε να διατηρήσει τη μακροοικονομική σταθερότητά της παρά τις γενικές εκλογές του Ιουλίου 2006 και τη μεγάλη σε διάρκεια προεκλογική περίοδο. Το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 4%, και ο πληθωρισμός στο υψηλότερο σημείο του ανήλθε σε 3,2%.

Η παραγωγή τσιμέντου σημείωσε αύξηση 3,7% έναντι του 2005 με κύριο συντελεστή την έντονη οικοδομική δραστηριότητα στον ιδιωτικό τομέα. Οι εγχώριες πωλήσεις έφθασαν σε νέο επίπεδο-ρεκόρ για δεύτερο κατά σειρά έτος. Οι εξαγωγές τσιμέντου ήταν σε περίπου ίδιο επίπεδο με το 2005, παρά τον εντεινόμενο ανταγωνισμό στο Κόσοβο. Παράλληλα πραγματοποιήθηκαν εξαγωγές κλίνκερ στη Βουλγαρία για να στηρίξουν τις δραστηριότητες του Ομίλου στη γειτονική χώρα.

Στο πλαίσιο της πολιτικής Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης του Ομίλου, το εργοστάσιό μας οργάνωσε για δεύτερη χρονιά ένα πρόγραμμα τεχνικής κατάρτισης ανέργων νέων, στο οποίο η συμμετοχή ήταν πολύ καλή, προσέφερε υποτροφίες για μεταπτυχιακές σπουδές στη διοίκηση επιχειρήσεων και βρίσκεται ήδη σε διάλογο με τις τοπικές κοινωνίες για τη χρήση εναλλακτικών καυσίμων (παλαιών ελαστικών αυτοκινήτων).

Σε αναγνώριση των περιβαλλοντικών επιδόσεών του το εργοστάσιό μας στο Usje πιστοποιήθηκε τον Ιούλιο του 2006 κατά ISO 14001.

Η εγχώρια ζήτηση υποβοηθούμενη από τη συνεχιζόμενη πιστωτική επέκταση θα είναι ο καθοριστικός παράγοντας της οικονομικής ανάπτυξης για το 2007. Οι κρατικές επενδύσεις αναμένεται να αυξηθούν με στόχο την πραγματοποίηση των αναγκαίων μεταρρυθμίσεων και την εξασφάλιση σταθερού πλαισίου ανάπτυξης της οικονομίας.

Σερβία

Το 2006 ήταν έτος κοσμογονικών αλλαγών στη Σερβία. Ύστερα από δημοψήφισμα το Μαυροβούνιο ανακηρύχθηκε ανεξάρτητο τον Ιούνιο 2006, ενώ το καθεστώς στο Κόσοβο παραμένει ακόμη υπό εξέταση. Η οικονομία συνέχισε την ταχύρρυθμη αναπτυξιακή της πορεία των τελευταίων ετών, με το ΑΕΠ να αυξάνεται κατά 5,8% και τις προοπτικές να διαγράφονται ευσύνες. Ο πληθωρισμός μειώθηκε δραστικά σε 6,6% έναντι 15,6% το 2005.

Κατά τη διάρκεια του 2006, η κυβέρνηση έθεσε σε εφαρμογή ένα Εθνικό Επενδυτικό Πρόγραμμα ύψους €1,7 δισ. Για την πρώτη διετή φάση του, το Πρόγραμμα περιλαμβάνει έργα υποδομής και άλλες επενδύσεις, οι οποίες στοχεύουν σε ενίσχυση της ανάπτυξης. Το πρόγραμμα αυτό αναμένεται να χρηματοδοτηθεί κυρίως με έσοδα από ιδιωτικοποιήσεις.

Η κατανάλωση τσιμέντου, ύστερα από αρκετά χρόνια πολύ μικρής αύξησης, εκτιμάται ότι σημείωσε άνοδο άνω του 12% το 2006, ξεπερνώντας κάθε προσδοκία. Οι πωλήσεις τσιμέντου και κλίνκερ από το εργοστάσιό μας στο Kosjeric παρουσίασαν οριακή αύξηση.

Χάρη στη βελτιωμένη λειτουργική αποδοτικότητα του εργοστασίου, μετά την ολοκλήρωση του επενδυτικού προγράμματός μας και στις υψηλότερες τιμές –που, μαζί, αντιστάθμισαν τις μεγάλες αυξήσεις του κόστους καυσίμων και πρώτων υλών– είχαμε ανάκαμψη της κερδοφορίας.

Η αύξηση του ΑΕΠ αναμένεται να μετριαστεί το 2007. Για τον έλεγχο του πληθωρισμού θα απαιτηθεί περιοριστική νομισματική και δημοσιονομική πολιτική, που ενδεχομένως να αποδυναμώσει την εγχώρια ζήτηση.

Οικονομικά Αποτελέσματα

Οι πωλήσεις στη Νοτιοανατολική Ευρώπη αυξήθηκαν κατά 18% σε €186,8 εκατ. και τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) κατά 30% σε €73 εκατ., χάρη στην αύξηση των πωλήσεων και στη βελτίωση των τιμών σε όλες τις αγορές, με ιδιαίτερα υψηλές επιδόσεις στη Βουλγαρία.

| ΠΡΩΗΝ ΓΙΟΥΓΚΟΣΛΑΒΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ ΤΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ | | |
|--|-------|------|
| | 2006* | 2005 |
| ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή) | 4,0% | 4,0% |
| Πληθυσμός (εκατ.) | 2,0 | 2,0 |
| Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι) | 0,9 | 0,9 |
| Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι) | 0,8 | 0,7 |

* Εκτιμήσεις

ΠΗΓΕΣ : Εκτιμήσεις Εταιρίας, IMF World Economic Outlook.

| ΣΕΡΒΙΑ | | |
|------------------------------------|-------|------|
| | 2006* | 2005 |
| ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή) | 5,8% | 6,3% |
| Πληθυσμός (εκατ.) | 8,4 | 8,4 |
| Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι) | 2,4 | 2,2 |
| Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι) | 2,4 | 2,2 |

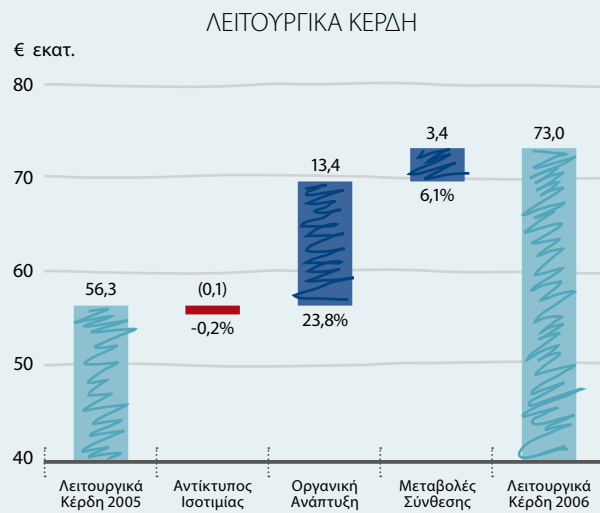
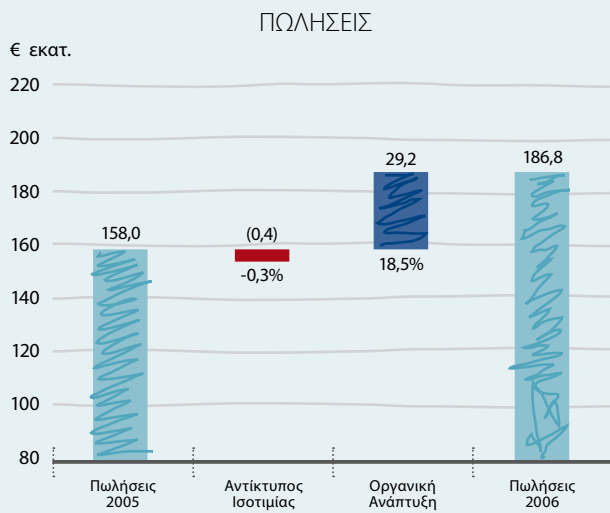
* Εκτιμήσεις

ΠΗΓΕΣ : Εκτιμήσεις Εταιρίας, IMF World Economic Outlook.



Εργοστάσιο Kosjeric, Σερβία

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣ 2006 – ΝΟΤΙΟΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ





Ανατολική Μεσόγειος

Ανασκόπηση Δραστηριοτήτων - Αίγυπτος

Οι προοπτικές της αιγυπτιακής οικονομίας είναι θετικές, με το ΑΕΠ να εκτιμάται ότι σημείωσε αύξηση κατά 6,9% σε πραγματικούς όρους, έναντι 4,9% το 2005 και τον πληθωρισμό να διαμορφώνεται σε 7,3% στο τέλος του έτους. Η εγχώρια οικονομία βελτιώνεται χάρη στις αυξημένες άμεσες επενδύσεις, ιδιαίτερα από χώρες της Αραβικής χερσονήσου και στον επαναπατρισμό κεφαλαίων των μεταναστών, τα οποία προσελκύονται από τη νομισματική σταθερότητα και την ανανεωμένη εμπιστοσύνη στην Αιγυπτιακή Λίρα.

Η εντονότερη κατασκευαστική δραστηριότητα στην Αίγυπτο οδήγησε σε αυξημένη ζήτηση τσιμέντου το 2006. Η συνολική παραγωγή τσιμέντου έφθασε τους 38 εκατ. τόνους το 2006 (+ 2,7% έναντι του 2005). Η εγχώρια κατανάλωση τσιμέντου αυξήθηκε κατά 7% σε 30 εκατ. τόνους.

Οι πωλήσεις τσιμέντου από τα εργοστάσια Αλεξάνδρειας και Βενί Suef παρουσίασαν άνοδο σε σύγκριση με το 2005, κυρίως λόγω της έντονης τοπικής ζήτησης. Το λειτουργικό κόστος αυξήθηκε κατακόρυφα εξ αιτίας της μείωσης των επιδοτήσεων των τιμών φυσικού αερίου και της αύξησης του ενεργειακού κόστους, ενώ το Υπουργείο Βιομηχανίας έθεσε περιορισμούς στην τιμή πώλησης του τσιμέντου τον Αύγουστο του 2006.

Στο πλαίσιο της πολιτικής Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης του Ομίλου, έγιναν δωρεές, όπως για χορηγίες σε «εκστρατείες υγείας», σε εκπαιδευτικά προγράμματα πληροφορικής και προγράμματα ενίσχυσης της συνείδησης ασφάλειας μεταξύ μαθητών, και για οικονομική στήριξη προγραμμάτων του Υπουργείου Περιβάλλοντος.

Το 2007 αναμένουμε η κατασκευαστική δραστηριότητα της Αιγύπτου να συνεχίσει την θετική της πορεία, αυξάνοντας την κατανάλωση τσιμέντου, ενισχυόμενη από το ευνοϊκό οικονομικό κλίμα και τις βελτιωμένες συνθήκες της αγοράς δομικών υλικών.

Οικονομικά Αποτελέσματα

Η κερδοφορία ενισχύθηκε συνολικά το 2006, αλλά τα περιθώρια κέρδους περιορίστηκαν κατά το δεύτερο εξάμηνο.

Οι πωλήσεις του Ομίλου στην Ανατολική Μεσόγειο αυξήθηκαν κατά 18% σε €62 εκατ. και τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) κατά 19% σε €33,1 εκατ. λόγω της έντονης τοπικής ζήτησης. Τα παραπάνω μεγέθη αναφέρονται αναλογικά στο ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις εταιρίες της Αιγύπτου.



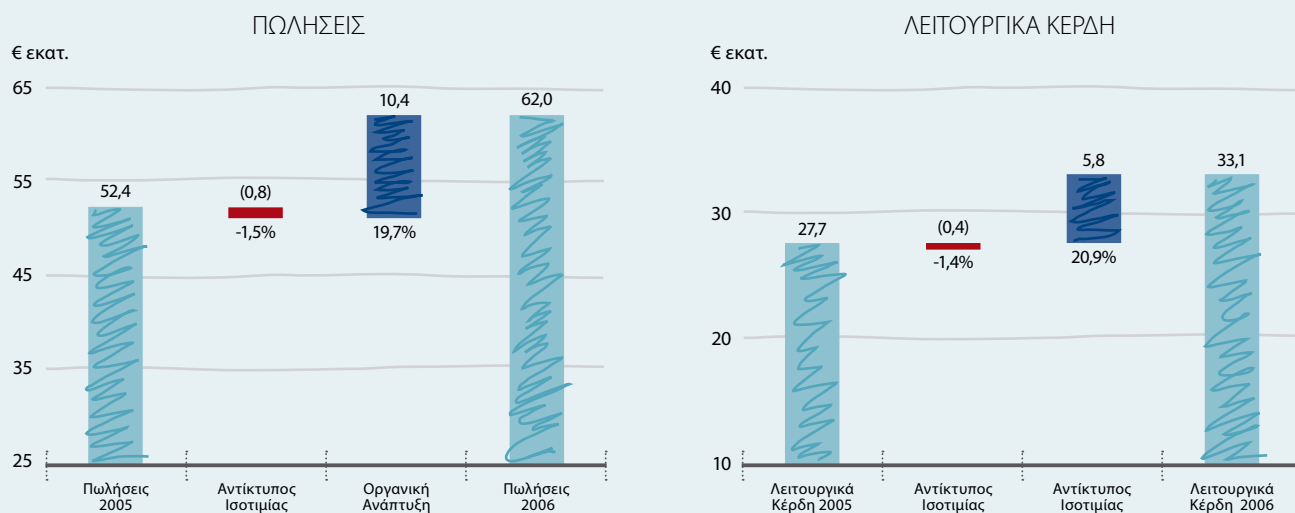
Εργοστάσιο Αλεξάνδρειας, Αίγυπτος

| ΑΙΓΥΠΤΟΣ | | |
|------------------------------------|-------|------|
| | 2006* | 2005 |
| ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή) | 6,9% | 4,9% |
| Πληθυσμός (εκατ.) | 75,4 | 74,0 |
| Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι) | 38,0 | 37,0 |
| Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι) | 30,1 | 28,2 |

* Εκτιμήσεις

ΠΗΓΕΣ : Εκτιμήσεις Εταιρίας, The Economist Intelligence Unit.

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣ 2006 – ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ



Οι Εταιρίες της Ανατολικής Μεσογείου ενοποιούνται με την αναλογική μέθοδο και περιλαμβάνουν μόνο το μερίδιο του Τιτάνα.



Εργοστάσιο Beni Suef, Αίγυπτος

Διοικητικό Συμβούλιο και Επιτροπές





Διοικητικό Συμβούλιο και Επιτροπές

Διοικητικό Συμβούλιο

Το σημερινό Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας εξελέγη από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 24.5.2004 για τρία χρόνια και η θητεία του λήγει κατά τη φετινή Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Η σύνθεσή του, σύμφωνα με τις από 24.5.2004 και 22.2.2006 αποφάσεις του, έχει ως εξής :

Πρόεδρος

ΑΝΔΡΕΑΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

Έτος γέννησης 1940

Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 10.6.1971 έως 28.2.2006

Μέλος του Δ.Σ. του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών

Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. της Alpha Bank έως 27.7.2006

Αντιπρόεδρος

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΡΟΝΤΗΡΑΣ

Έτος γέννησης 1936

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 4.6.1998

Πρόεδρος του Δ.Σ. της Frigoglass A.B.E.E. έως 3.11.2006

Μέλος του Δ.Σ. της Εμπορικής Τράπεζας έως 24.8. 2006

Διευθύνων Σύμβουλος

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ

Έτος γέννησης 1962

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 24.6.1992

Ηλεκτρολόγος - Μηχανικός, πτυχιούχος του Swiss Federal Institute of Technology και του Harvard Business School (MBA)

Μέλος του Δ.Σ. του Συνδέσμου Ελληνικών Βιομηχανιών

Μέλος του Δ.Σ. της Lamda Development A.E.

Μέλος του Δ.Σ. του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών

Μέλος του Δ.Σ. του Ελληνοαμερικανικού Εκπαιδευτικού Ιδρύματος έως 20.11.2006

Εντεταλμένος Σύμβουλος

ΗΛΙΑΣ ΠΑΝΙΑΡΑΣ

Έτος γέννησης 1937

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 23.6.1995

Γενικός Διευθυντής Τομέα Ελλάδας και Δυτικής Ευρώπης

Χημικός Μηχανικός, πτυχιούχος του Ε.Μ.Π και του New York University

Μέλος του Δ.Σ. της Ένωσης Ελληνικών Τσιμεντοβιομηχανιών έως 1.8.2006

Σύμβουλοι

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΝΑΛΥΤΗΣ

Έτος γέννησης 1930

Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 1.7.2002

Εκτελεστικό μέλος από 28.6.1989 έως 1.7.2002

Πρόεδρος του Συνδέσμου «Ελληνικό Δίκτυο για την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη»

Πρόεδρος Οικονομικής και Κοινωνικής Επιτροπής Ελλάδας έως 21.3.2007

ΕΥΘΥΜΙΟΣ ΒΙΔΑΛΗΣ

Έτος γέννησης 1954

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 24.5.2004

Διευθύνων Σύμβουλος της S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε.

Μέλος του Δ.Σ. της Raycar Α.Ε.

Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Συνδέσμου Ελληνικών Βιομηχανιών

Πρόεδρος του Συνδέσμου Μεταλλευτικών Επιχειρήσεων

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΔΑΥΙΔ

Έτος γέννησης 1937

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 Πέτρος Πετρόπουλος ΑΒΕΕ

Μέλος του Δ.Σ. της Τράπεζας Κύπρου έως 28.7.2006

ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΘΕΟΔΩΡΟΠΟΥΛΟΣ

Έτος γέννησης 1958

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 19.6.2001

Διευθύνων Σύμβουλος της Vivartia Α.Β.Ε.Ε.

Μέλος του Δ.Σ. της Lamda Development Α.Ε.

Πρόεδρος του Δ.Σ. της Eurohellenic Α.Ε. Επενδύσεων

Μέλος του Δ.Σ. της Παγωτά Δωδώνη Α.Β.Ε.Ε.

Μέλος του Δ.Σ. της Δ.Ε.Η έως 8.1.2007

Μέλος του Δ.Σ. της Ένωσης Εταιριών Εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών

ΝΕΛΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

Έτος γέννησης 1964

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 24.6.1992

Διευθυντής Εξωτερικών Σχέσεων Ομίλου

Μέλος του Δ.Σ. της Ένωσης Τσιμεντοβιομηχανιών Ελλάδος

Μέλος του Γενικού Συμβουλίου του Συνδέσμου Ελληνικών Βιομηχανιών

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΑΡΥΩΤΗΣ

Έτος γέννησης 1934

Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 24.5.2004

Νομικός Σύμβουλος Διοίκησης

Μέλος του Δ.Σ. της Φιλοδασικής Ένωσης Αθηνών



Διοικητικό Συμβούλιο και Επιτροπές

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΕΡΑΜΕΥΣ

Έτος γέννησης 1937

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 28.6.1988

Ομότιμος Καθηγητής της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών

Πρόεδρος της Διεθνούς Ενώσεως για τη Νομική Επιστήμη (Παρίσι)

Διευθυντής του Ελληνικού Ινστιτούτου Διεθνούς και Αλλοδαπού Δικαίου

Νομικός Σύμβουλος της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος

Μέλος του Εθνικού Συμβουλίου Έρευνας και Τεχνολογίας

Μέλος του Δ.Σ. της Αστήρ Παλλάς Βουλιαγμένης έως 30.10.2006

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ

Έτος γέννησης 1951

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 24.3.2004

Πρόεδρος της Serhora – Μαρινόπουλος Α.Ε.Ε.

Αντιπρόεδρος της Φαμάρ 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

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 23.6.1995

Διευθύντρια Στρατηγικού Σχεδιασμού Ομίλου

Πτυχιούχος του Πανεπιστημίου Swarthmore College και του Insead

Μέλος του Δ.Σ. της Frigoglass Α.Β.Ε.Ε.

ΜΙΧΑΗΛ ΣΙΓΑΛΑΣ

Έτος γέννησης 1949

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 28.7.1998

Διευθυντής Τομέων Ν.Α. Ευρώπης και Ανατολικής Μεσογείου

Μηχανολόγος - Μηχανικός, πτυχιούχος του Πανεπιστημίου Concordia Καναδά

ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ

Έτος γέννησης 1957

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 24.5.2004

Εκτελεστικός Πρόεδρος της Lamda Development Α.Ε.

Μέλος του Δ.Σ. της Vivartia Α.Β.Ε.Ε.

Μέλος του Γενικού Συμβουλίου του Συνδέσμου Ελληνικών Βιομηχανιών

Μέλος του Δ.Σ. του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών

Γραμματέας Διοικητικού Συμβουλίου

ΕΛΕΝΗ ΠΑΠΑΠΑΝΟΥ

Δικηγόρος

Επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου

Ελεγκτική Επιτροπή

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.

Επιτροπή Αμοιβών

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.

Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης

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.

Επιτροπή Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης

ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ

Πρώην μέλος και Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΝΑΛΥΤΗΣ

Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΝΕΛΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Διευθύνουσα Επιτροπή

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ

Διευθύνων Σύμβουλος

ΗΛΙΑΣ ΠΑΝΙΑΡΑΣ

Εντεταλμένος Σύμβουλος – Γενικός Διευθυντής Τομέα Ελλάδας και Δυτικής Ευρώπης

ΝΕΛΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

Διευθυντής Εξωτερικών Σχέσεων Ομίλου

ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΜΠΑΛΤΖΗΣ

Διευθυντής Κλάδου Τσιμέντου Ελλάδας

ΑΡΗΣ ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ

Διευθυντής Τομέα Η.Π.Α.

ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΥ-ΜΠΕΝΟΠΟΥΛΟΥ

Διευθύντρια Στρατηγικού Σχεδιασμού Ομίλου

HOWARD PRINCE-WRIGHT

Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου

ΜΙΧΑΗΛ ΣΙΓΑΛΑΣ

Διευθυντής Τομέων Ν.Α. Ευρώπης και Ανατολικής Μεσογείου

Διευθυντής Νομικών Υπηρεσιών Ομίλου

ΙΩΑΝΝΗΣ ΓΕΩΡΓΑΚΑΚΗΣ

Εταιρική Διακυβέρνηση





Εταιρική Διακυβέρνηση

Διοικητικό Συμβούλιο: Σύνθεση και 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 αυτή πρόσωπα.

Τα μη εκτελεστικά μέλη, που προτείνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων για εκλογή, επιλέγονται με γνώμονα την επαγγελματική και επιστημονική τους καταξίωση σε τομείς που μπορούν να συμβάλουν ουσιαστικά στη διαμόρφωση της πολιτικής της Εταιρίας και την περαιτέρω ανάπτυξή της.

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

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

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

Η σύνθεση και λειτουργία του Διοικητικού Συμβουλίου, μετά από σχετική εισήγηση της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης, διέπεται από τις ακόλουθες αρχές :

- α. Από της εκλογής του νέου Διοικητικού Συμβουλίου από την παρούσα Τακτική Γενική Συνέλευση, τα προτεινόμενα από το Διοικητικό Συμβούλιο προς εκλογή από τη Γενική Συνέλευση μέλη του δεν θα πρέπει να έχουν υπερβεί το 75ο έτος της ηλικίας τους.
- β. Η πλειοψηφία των μελών που θα προτείνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο προς εκλογή από τη Γενική Συνέλευση θα πρέπει να είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά και δεν θα μπορούν να προτείνονται προς εκλογή για περισσότερες των τεσσάρων θητειών.
- γ. Ο Πρόεδρος και ο Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου θα πρέπει να προέρχονται από τα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και ένας τουλάχιστον από αυτούς θα πρέπει να είναι ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του.

Επίσης, έχει θεσπισθεί η ετήσια αξιολόγηση της λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών, η ξεχωριστή

συνεδρίαση των μη εκτελεστικών μελών του και η δυνατότητα πρόσβασης των Επιτροπών, για εξειδικευμένα θέματα, σε ειδικούς τεχνικούς, οικονομικούς, νομικούς και λοιπούς συμβούλους.

Οι καθαρές αμοιβές των δεκαπέντε μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, για τη συμμετοχή τους σ' αυτό, κατά τη χρήση 2006, ανήλθαν σε συνολικό ποσό €180.000. Στα εννέα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, που μετείχαν στην Ελεγκτική Επιτροπή, στην Επιτροπή Αμοιβών και στην Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης, καταβλήθηκε επιπλέον συνολικό ποσό €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 εξαρτημένης εργασίας ή εντολής, ανήλθαν, κατά την ίδια χρήση, σε ποσό €1.628.697. Επτά από τα ανωτέρω μέλη έλαβαν ως πρόσθετη αμοιβή, λόγω επίτευξης στόχων (bonus) κατά το 2005, συνολικό ποσό €567.000 και, λόγω συμμετοχής τους στη διανομή κερδών της χρήσης 2005, συνολικό ποσό €185.327.

Επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου: Σύνθεση και Αρμοδιότητες

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 Διοικητικό Συμβούλιο και η υπόδειξη των ορκωτών ελεγκτών που προτείνονται από το Συμβούλιο στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Επιτροπή Αμοιβών

Η Επιτροπή συγκροτείται από τρία μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, δύο τουλάχιστον από τα οποία είναι ανεξάρτητα. Έργο της Επιτροπής είναι η μελέτη και υποβολή προτάσεων για τον καθορισμό των πάσης φύσης αποδοχών και αμοιβών των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, που παρέχουν τις υπηρεσίες τους στην Εταιρία με σχέση εξαρτημένης 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, δύο τουλάχιστον από τα οποία είναι ανεξάρτητα. Έργο της Επιτροπής είναι αφενός η υπόδειξη των κατάλληλων προσώπων ως υποψηφίων μελών του Συμβουλίου και ο σχεδιασμός της διαδοχής και συνέχειας της Διοίκησης 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 τον σχεδιασμό της στρατηγικής και τον συντονισμό των ενεργειών επί θεμάτων εταιρικής κοινωνικής ευθύνης.

Διευθύνουσα Επιτροπή

Το καταστατικό της Εταιρίας προβλέπει τη λειτουργία Διευθύνουσας Επιτροπής, η οποία συγκροτείται σήμερα από πέντε εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τρία ανώτατα διευθυντικά στελέχη και είναι αρμόδια για την εποπτεία της λειτουργίας των διαφόρων Υπηρεσιών της Εταιρίας και τον συντονισμό των δραστηριοτήτων τους. Στις συνεδριάσεις της συμμετέχει και ο Διευθυντής των Νομικών Υπηρεσιών Ομίλου.

Εσωτερικός Έλεγχος

Ο εσωτερικός έλεγχος ασκείται από τη Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου Ομίλου, η οποία είναι ανεξάρτητη Υπηρεσία και αναφέρεται στην Ελεγκτική Επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου.

Στη Διεύθυνση αυτή υπάγονται :

α. Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου Τομέα Ελλάδας, 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 και των υποχρεώσεων που απορρέουν από τη χρηματιστηριακή και εν γένει νομοθεσία.

β. Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου Τομέα Νοτιοανατολικής Ευρώπης, Ανατολικής Μεσογείου και Πληροφορικής, που έχει ως έργο την άσκηση διαχειριστικών ελέγχων και ελέγχων τήρησης των θεσμοθετημένων λειτουργικών διαδικασιών των εταιριών του Ομίλου που δραστηριοποιούνται σε χώρες των περιοχών αυτών και τον έλεγχο των συστημάτων πληροφορικής που εφαρμόζονται από τις εταιρίες του Ομίλου στην Ελλάδα και τη Νοτιοανατολική Ευρώπη.

γ. Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου Τομέα Η.Π.Α., που έχει ως έργο τον έλεγχο των δραστηριοτήτων του Ομίλου στις Η.Π.Α.

Ο εσωτερικός έλεγχος ασκείται σήμερα από δεκατρία στελέχη στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, που διαθέτουν την απαιτούμενη επιστημονική κατάρτιση και εμπειρία, για την άρτια διενέργεια του έργου τους.





Εταιρική Διακυβέρνηση

Δικαιώματα των Μετόχων

Μετοχές Κοινές και Προνομιούχες χωρίς ψήφο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας διαιρείται σε 84.485.204 μετοχές ονομαστικής αξίας €2 η κάθε μία, από τις οποίες 76.916.244 είναι κοινές και 7.568.960 είναι προνομιούχες χωρίς ψήφο.

Οι μετοχές είναι ονομαστικές και κάθε μία ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που ορίζονται από τον Νόμο και το Καταστατικό. Η κυριότητα της μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή από τον κύριο αυτής του Καταστατικού, των νομίμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των Μετόχων και των εν γένει αρμοδίων οργάνων της Εταιρίας.

Οι μετοχές είναι αδιαίρετες και η Εταιρία αναγνωρίζει έναν μόνο κύριο κάθε μετοχής. Ως εκ τούτου, οι εξ αδιαίρετου συγκύριοι μετοχής ή οι τυχόν συνδικαιούχοι δικαιωμάτων επ' αυτής ή οι έχοντες την επικαρπία ή την ψιλή κυριότητα πρέπει να ορίζουν από κοινού έναν εκπρόσωπο, ο οποίος θα τους εκπροσωπεί έναντι της Εταιρίας.

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

Τα προνόμια των προνομιούχων χωρίς ψήφο μετοχών συνίστανται:

- α. Στην απόληψη από τα κέρδη χρήσης πρώτου μερίσματος, δηλαδή του ελάχιστου μερίσματος που διατίθεται ετησίως υποχρεωτικά σύμφωνα με τον Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας, πριν από τις κοινές μετοχές. Σε περίπτωση δε μη διανομής μερίσματος ή διανομής μερίσματος μικρότερου του πρώτου, κατά μία ή περισσότερες χρήσεις, στην προνομιακή καταβολή του πρώτου αυτού μερίσματος σωρευτικά και για τις χρήσεις αυτές, από τα κέρδη των επομένων χρήσεων. Οι προνομιούχες χωρίς ψήφο μετοχές δικαιούνται, ισότιμα προς τις κοινές μετοχές σε απόληψη του πρόσθετου μερίσματος που τυχόν θα διανεμηθεί με οποιαδήποτε μορφή.
- β. Στην προνομιακή απόδοση του κεφαλαίου που έχει καταβληθεί από τους Μετόχους των προνομιούχων χωρίς ψήφο μετοχών, από το προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας σε περίπτωση λύσης της Εταιρίας. Οι κάτοχοι των προνομιούχων χωρίς ψήφο μετοχών δικαιούνται, ισότιμα προς τους κατόχους κοινών μετοχών, και περαιτέρω συμμετοχής, αναλογικά, στο προϊόν της εκκαθάρισης, εάν αυτό είναι ανώτερο από το συνολικά καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο.



Δικαιώματα προτίμησης

Σε κάθε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, που δεν γίνεται με εισφορά σε είδος ή έκδοση ομολογιών με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές, παρέχεται δικαίωμα προτίμησης σε ολόκληρο το νέο κεφάλαιο ή το ομολογιακό δάνειο στους, κατά την εποχή της έκδοσης, Μετόχους της Εταιρίας, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο, όπως ορίζεται στο άρθρο 13 παρ. 5 του Ν. 2190/1920. Σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 6 του Ν. 2190/1920, το δικαίωμα προτίμησης μπορεί να περιορισθεί ή καταργηθεί, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, που λαμβάνεται με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία, σύμφωνα με διατάξεις των άρθρων 29 παρ. 3 και 4 και 31 παρ. 2 του Ν. 2190/1920.

Δικαίωμα παράστασης στις Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων

Οι Μέτοχοι δικαιούνται να παρίστανται στις Γενικές Συνελεύσεις είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω ενός ή περισσοτέρων αντιπροσώπων, Μετόχων ή μη.

Σύμφωνα με την ισχύουσα Ελληνική Νομοθεσία, για να μετασχηματιστεί Μέτοχος σε τακτική ή έκτακτη Γενική Συνέλευση, πρέπει να δεσμεύσει τις μετοχές του στο Κεντρικό Αποθετήριο (ήδη Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. Συμμετοχών), πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία που έχει οριστεί η συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης. Μέσα στην ίδια προθεσμία πρέπει να κατατίθενται στην Εταιρία οι βεβαιώσεις δέσμευσης των μετοχών και τα έγγραφα εκπροσώπησης. Μέτοχοι ή τυχόν εκπρόσωποι αυτών, που δεν έχουν συμμορφωθεί με τα ανωτέρω, μετέχουν στη Γενική Συνέλευση, μόνο μετά από άδειά της.

Κάθε Μέτοχος δικαιούται να ζητήσει, δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση, τις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας και τις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών.

Δικαιώματα Μειοψηφίας

Μέτοχοι που εκπροσωπούν το 5% τουλάχιστον του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου έχουν το δικαίωμα :

- Να ζητήσουν τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, την οποία το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει μέσα σε χρονικό διάστημα τριάντα (30) ημερών από την ημερομηνία επίδοσης της σχετικής αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Η αίτηση πρέπει να περιέχει και την ημερήσια διάταξη της αιτούμενης Συνέλευσης.

- Να ζητήσουν, με αίτησή τους στον Πρόεδρο της Γενικής Συνέλευσης, την εφάπαξ αναβολή της λήψης απόφασης οιασδήποτε φύσης από τη Γενική Συνέλευση και τον προσδιορισμό της σε ημερομηνία που δεν θα μπορεί να απέχει πλέον των τριάντα (30) ημερών από την ημέρα αναβολής.
- Να ζητήσουν με αίτησή τους πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση, την ανακοίνωση σε αυτή των καταβολών, παροχών ή συμβάσεων της Εταιρίας, κατά την τελευταία διετία, προς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τους διευθυντές ή τους υπαλλήλους της.
- Να ζητήσουν την παροχή από το Διοικητικό Συμβούλιο συγκεκριμένων πληροφοριών για υποθέσεις της Εταιρίας, στο μέτρο που αυτές είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης της Γενικής Συνέλευσης.
- Να ζητήσουν τη λήψη απόφασης επί οιασδήποτε θέματος της ημερήσιας διάταξης της Γενικής Συνέλευσης με ονομαστική κλήση.
- Να ζητήσουν τη διενέργεια ελέγχου από το αρμόδιο δικαστήριο της έδρας της Εταιρίας, σε περιπτώσεις που κατά τους ισχυρισμούς τους έλαβαν χώρα παραβάσεις των Νόμων, του Καταστατικού ή των αποφάσεων της Γενικών Συνελεύσεων κατά την κατάρτιση των ετησίων οικονομικών καταστάσεων και την οικονομική διαχείριση και λειτουργία της Εταιρίας και εφόσον οι καταγγελλόμενες πράξεις έγιναν σε χρόνο που δεν απέχει πλέον της διετίας από τη χρονολογία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης εντός της οποίας αυτές τελέσθηκαν.

Μέτοχοι που εκπροσωπούν το 1/3 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου έχουν το δικαίωμα:

- Να ζητήσουν, εφόσον δεν εκπροσωπούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο, με αίτηση που υποβάλλεται πέντε (5) πλήρεις ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση, την παροχή από το Διοικητικό Συμβούλιο σε αυτούς, είτε κατά την Γενική Συνέλευση είτε σε εκπρόσωπό τους πριν από αυτή, πληροφοριών για την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρίας.
- Να υποβάλουν αίτηση προς το αρμόδιο Δικαστήριο, εφόσον δεν εκπροσωπούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο, ζητώντας τον έλεγχο της Εταιρίας, εάν από την όλη πορεία των εταιρικών υποθέσεων καθίσταται πιστευτό ότι η διοίκηση αυτών δεν ασκείται όπως επιβάλλει η χρηστή και συνεπής διοίκηση.



Εταιρική Διακυβέρνηση

Δικαίωμα Μέρισματος

Το πρώτο μέρισμα, δηλαδή το ελάχιστο μέρισμα που διατίθεται υποχρεωτικά ετησίως, σύμφωνα με τον Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας, δεν μπορεί να είναι μικρότερο του 35% των καθαρών κερδών της, μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού, το οποίο ανέρχεται σε ποσοστό 5 έως 10% επί των καθαρών κερδών, ή του 6% επί του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου, όποιο ποσόν είναι μεγαλύτερο.

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

Ο τόπος και ο τρόπος καταβολής ανακοινώνεται με δημοσιεύσεις στον Τύπο.

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

Δικαίωμα στο προϊόν της εκκαθάρισης

Μετά το πέρας της εκκαθάρισης, οι εκκαθαριστές αποδίδουν τις εισφορές των Μετόχων και διανέμουν το υπόλοιπο προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας στους Μετόχους, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας.

Ευθύνη Μετόχων

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

Αποκλειστική Αρμοδιότητα Δικαστηρίων – Εφαρμοστέο Δίκαιο

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

Υπηρεσίες Ενημέρωσης και Εξυπηρέτησης των Μετόχων

Η ενημέρωση και η 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 της Ελλάδας 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. 111 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 και την εξυπηρέτησή τους σχετικά με την άσκηση των δικαιωμάτων τους.

Ειδικότερα, η εν λόγω Υπηρεσία μεριμνά μεταξύ άλλων, για την πληροφόρηση των Μετόχων σχετικά με τη διανομή μερισμάτων, τις πράξεις εκδόσεως νέων μετοχών και τον τρόπο και χρόνο άσκησης των σχετικών δικαιωμάτων, τις Γενικές Συνελεύσεις και τις αποφάσεις τους, τη διανομή του Ετήσιου Δελτίου στους παρισταμένους στις Συνελεύσεις Μετόχους, την αποστολή των δημοσιευμένων εταιρικών εκδόσεων, την τήρηση και ενημέρωση του μετοχολογίου της Εταιρίας και την επικοινωνία για το σκοπό αυτό με το Κεντρικό Αποθετήριο (ήδη Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. Συμμετοχών).

Υπεύθυνη είναι η κα Νίτσα Κάλεση, οδός Χαλκίδος 22α, Τ.Κ. 111 43 Αθήνα, τηλ. 210-2591257, fax. 210-2591238, e-mail. kalesin@titan.gr.

Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων

Η Υπηρεσία αυτή έχει την αρμοδιότητα της συμμόρφωσης της Εταιρίας με τις υποχρεώσεις που προβλέπονται στο άρθρο 6 της απόφασης 5/204/2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως αυτή τροποποιήθηκε από την απόφαση 3/347/12.7.2005, δηλαδή, μεταξύ άλλων, τη δημοσιοποίηση προνομιακών πληροφοριών και τις γνωστοποιήσεις συναλλαγών των άρθρων 10 και 13 του Ν. 3340/2005, καθώς και την υποβολή στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και στο Χρηματιστήριο Αθηνών των δημοσιευμένων εταιρικών εκδόσεων (Ετήσιου Δελτίου, περιοδικών και ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, εκθέσεων διαχείρισης του Δ.Σ. και των ορκωτών ελεγκτών, κλπ.).

Υπεύθυνη είναι η κ. Νίτσα Κάλεση, οδός Χαλκίδος 22α, Τ.Κ. 111 43 Αθήνα, τηλ. 210-2591257, fax. 210-2591238, e-mail. kalesin@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.





Εταιρική Διακυβέρνηση

Πρόγραμμα διάθεσης μετοχών σε ανώτερα στελέχη της Εταιρίας και του Ομίλου με τη μορφή παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών

Η Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, με στόχο την ταύτιση των μακροπρόθεσμων προσωπικών επιδιώξεων των ανώτερων στελεχών της με τα συμφέροντα της Εταιρίας και των Μετόχων της, εφαρμόζει από το 2000 πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών.

Το αρχικό πρόγραμμα (Πρόγραμμα 2000) εγκρίθηκε από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 5.7.2000, που χορήγησε, κατά τα έτη 2001, 2002 και 2003, δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μέχρι 400.000 κοινών μετά ψήφου μετοχών, με τιμή διάθεσης €29,35 ανά μετοχή.

Στο Πρόγραμμα 2000, περιελήφθησαν και τρία μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου που παρείχαν τις υπηρεσίες τους με σχέση εξαρτημένης εργασίας.

Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 19.6.2002, η εφαρμογή του Προγράμματος 2000 επεκτάθηκε, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2919/2001, και σε ανώτερα στελέχη εταιριών του Ομίλου.

Τα δικαιώματα που χορηγήθηκαν κατέφαρμογήν του Προγράμματος 2000 είχαν περίοδο ωρίμανσης τριών ετών και μπορούσαν να ασκηθούν είτε τμηματικά, μέχρι του 1/3, εντός των ετών χορήγησής τους και των δυο επόμενων ετών, είτε αθροιστικά μέχρι του τέλους του χρόνου απόσβεσής τους, δηλαδή εντός 24 μηνών από την εκάστοτε περίοδο ωρίμανσής τους.

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.

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, αφορούσαν 240.000 μετοχές.

Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 24.5.2004, ο αριθμός των μετοχών της Εταιρίας διπλασιάστηκε, λόγω αύξησης του μετοχικού της 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 της Εταιρίας, η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 8.6.2004, αποφάσισε τον διπλασιασμό του αριθμού των προς άσκηση

δικαιωμάτων, από 240.000 σε 480.000 μετοχές και τη μείωση της τιμής διάθεσης των μετοχών, από €29,35 σε €14,68 ανά μετοχή.

Τα σχετικά δικαιώματα ασκήθηκαν, κατά τη χρήση του 2004 από 45 στελέχη για 196.400 μετοχές, κατά τη χρήση 2005 από 41 στελέχη για 200.900 μετοχές και κατά τη χρήση 2006 από 12 στελέχη για 46.600 μετοχές. Τα παραμείναντα προς άσκηση δικαιώματα αφορούν 36.100 μετοχές και, εφόσον δεν ασκηθούν μέχρι τον Νοέμβριο 2007, αποσβένονται.

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 8.6.2004, ενέκρινε νέο πρόγραμμα χορήγησης δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών (Πρόγραμμα 2004), με δικαιούχους μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εξαιρουμένου του Προέδρου, που παρέχουν τις υπηρεσίες τους στην Εταιρία με σχέση εξαρτημένης εργασίας και διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας και συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, σύμφωνα με το υφιστάμενο πρόγραμμα αξιολόγησης και κατάταξης των θέσεων εργασίας της Εταιρίας.

Το Πρόγραμμα 2004 προβλέπει τη διάθεση, κατά τα έτη 2004, 2005 και 2006 δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μέχρι 400.000 μετοχών συνολικά, δυναμένων να ασκηθούν κατά τα έτη 2006, 2007 και 2008, με χρόνο απόσβεσής τους τα έτη 2007, 2008 και 2009 αντίστοιχα. Η τιμή διάθεσης των μετοχών ορίστηκε ίση με την ονομαστική αξία της μετοχής της Εταιρίας.

Σύμφωνα με το Πρόγραμμα 2004, κατά τον χρόνο ωρίμανσης των δικαιωμάτων, οι δικαιούχοι θα δικαιούνται να ασκήσουν, χωρίς προϋποθέσεις, μόνο το 1/3 του αριθμού των δικαιωμάτων που τους έχουν χορηγηθεί. Η δυνατότητα άσκησης από τους δικαιούχους, μερικώς ή εξ ολοκλήρου, των υπολοίπων δύο τρίτων του αριθμού των δικαιωμάτων, αποφασίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο, κατά το ήμισυ μεν ανάλογα με την απόδοση της κοινής μετοχής της Εταιρίας, σε σχέση με τον αριθμητικό μέσο όρο της απόδοσης των δεικτών του Χρηματιστηρίου Αθηνών FTSE 20, FTSE 40 και Βιομηχανικού (ο οποίος, λόγω της κατάργησής του στις 31.12.2005, αντικαταστάθηκε από 1.1.2006 από τον Γενικό Δείκτη, σύμφωνα με την από 26.7.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου), κατά το υπόλοιπο ήμισυ δε, ανάλογα με την απόδοση της μετοχής της Εταιρίας σε σχέση με τον μέσο όρο της απόδοσης των μετοχών προεπιλεγμένων εταιριών του κλάδου δομικών υλικών διεθνώς.

Οι κατηγορίες απόδοσης της μετοχής της Εταιρίας, που προβλέπονται από το Πρόγραμμα 2004 είναι:

1) Ισχυρή υπεραπόδοση, δηλαδή διαφορά απόδοσης άνω του 20% κατά το συγκρινόμενο χρονικό διάστημα μεταξύ της μετοχής της Εταιρίας και των αντίστοιχων ανωτέρω μέσων όρων των δεικτών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και των προεπιλεγμένων μετοχών, οπότε παρέχεται ολόκληρο το αντίστοιχο ένα τρίτο των δικαιωμάτων.

2) Απλή υπεραπόδοση, δηλαδή διαφορά απόδοσης άνω του 5% αλλά κάτω του 20%, οπότε παρέχονται τα δύο τρίτα (2/3) του αντίστοιχου ενός τρίτου.

3) Απόδοση σύμφωνα με την αγορά, δηλαδή διαφορά θετική ή αρνητική μέχρι 5% από τους αντίστοιχους μέσους όρους απόδοσης, οπότε παρέχεται μόνο το ένα τρίτο (1/3) των αντίστοιχων δικαιωμάτων και, τέλος

4) Απόδοση κατώτερη της αγοράς, δηλαδή αρνητική απόκλιση άνω του 5% από τους αντίστοιχους μέσους όρους απόδοσης, οπότε δεν παρέχονται δικαιώματα προαίρεσης για το αντίστοιχο ένα τρίτο.

Κατ'εφαρμογή του Προγράμματος 2004 χορηγήθηκαν κατά τα έτη 2004, 2005 και 2006 δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 111.480, 133.110 και 142.440 μετοχών αντίστοιχα, δυνάμενα να ασκηθούν, υπό τις ανωτέρω προϋποθέσεις, από τα έτη 2006, 2007 και 2008.

Ήδη, το Δεκέμβριο του 2006, και μετά τη διαπίστωση από το Διοικητικό Συμβούλιο ότι η απόδοση της μετοχής της Εταιρίας υπερέιχε, κατά το διάστημα Οκτωβρίου 2003 - Οκτωβρίου 2006, κατά ποσοστό πλέον του 20% σε σχέση τόσο με τους ανωτέρω δείκτες του Χρηματιστηρίου Αθηνών όσο και με τη μέση απόδοση των ανωτέρω μετοχών, 54 στελέχη της Εταιρίας και συνδεδεμένων με αυτή εταιριών άσκησαν ολόκληρο τον αριθμό των δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς 108.480 μετοχών, που τους είχαν χορηγηθεί το 2004.

Δικαιώματα 3.000 μετοχών, τα οποία δεν ασκήθηκαν, αφορούν δύο στελέχη της Εταιρίας, τα οποία λόγω της αποχώρησής τους από την Εταιρία έχουν απωλέσει το σχετικό δικαίωμα άσκησης αυτών.

ΗΜΕΡΟΛΟΓΙΟ ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΕΩΝ 2007

| | |
|-----------------------------|--|
| Τετάρτη 21 Φεβρουαρίου 2007 | Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων Έτους 2006 |
| Τετάρτη 21 Μαρτίου 2007 | Ετήσια Ενημέρωση στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών |
| Πέμπτη 3 Μαΐου 2007 | Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων Α' Τριμήνου 2007 |
| Πέμπτη 10 Μαΐου 2007 | Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων |
| Δευτέρα 14 Μαΐου 2007 | Αποκοπή Μερισματος |
| Τρίτη 22 Μαΐου 2007 | Πληρωμή Μερισματος |
| Πέμπτη 26 Ιουλίου 2007 | Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων Εξαμήνου 2007 |
| Τετάρτη 31 Οκτωβρίου 2007 | Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων Εννεαμήνου 2007 |
| Τρίτη 26 Φεβρουαρίου 2008 | Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων Έτους 2007 |



Διαχείριση Κινδύνων





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. Οι κίνδυνοι διακρίνονται 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 και περιλαμβάνει την αξιολόγηση των κινδύνων σε καθέναν από τους τομείς δραστηριότητας, αλλά και σε επίπεδο Ομίλου, προσαρμόζεται, συμπληρώνεται και αναβαθμίζεται 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 πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνου του Ομίλου έχει στόχο να ελαχιστοποιήσει τις αρνητικές επιπτώσεις που μπορεί να έχουν οι κίνδυνοι αυτοί στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

Η διαχείριση κινδύνου παρακολουθείται από τη Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης Ομίλου, η οποία 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 του Ομίλου δεν εκτελεί συναλλαγές κερδοσκοπικού χαρακτήρα ή συναλλαγές που δε σχετίζονται με τις εμπορικές, επενδυτικές ή δανειοληπτικές δραστηριότητες του Ομίλου.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί ο Όμιλος αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, 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 της 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 απαίτησης.

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 υψηλό δείκτη φερεγγυότητας. Ο Όμιλος έχει θεσπίσει πολιτικές διαχείρισης ώστε να περιορίζεται ο πιστωτικός κίνδυνος από κάθε μεμονωμένο χρηματοπιστωτικό ίδρυμα.

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 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 δανειών σε δολάρια ΗΠΑ. Σε άλλες αγορές που δραστηριοποιείται ο Όμιλος, όπως είναι η Αίγυπτος και οι χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, 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.

Εξαίρεση αποτελεί η Αίγυπτος, όπου η επένδυση του Ομίλου απεικονίζεται σε αιγυπτιακές λίρες και μέρος της αντίστοιχης χρηματοδότησης εκφράζεται σε ιαπωνικά γιεν. Ο Όμιλος έχει αποφασίσει ότι το κόστος της αναχρηματοδότησης των υποχρεώσεων από ιαπωνικά γιεν σε αιγυπτιακές λίρες δεν είναι οικονομικά ελκυστικό. Για την αποτελεσματικότερη διαχείριση του κινδύνου αυτού, η υποχρέωση σε ιαπωνικά γιεν έχει μετατραπεί σε δολάρια ΗΠΑ 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 έναν 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 δανειών,





Διαχείριση Κινδύνων

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 τη δυνατότητα στον Όμιλο να αποφεύγει τον κίνδυνο από μεγάλες διακυμάνσεις επιτοκίων.

Κίνδυνος Ρευστότητας

Η συνετή διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με την ύπαρξη του κατάλληλου συνδυασμού ρευστών διαθεσίμων, εμπορεύσιμων χρεογράφων και εγκεκριμένων τραπεζικών πιστώσεων καθώς και με τη δυνατότητα κλεισίματος των παραπάνω θέσεων όπως και όπου κριθεί αναγκαίο.

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.

Αναγνώριση και Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Προϊόντων

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

- Κέρδη και ζημιές από την αλλαγή της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών προϊόντων, που δεν είναι μέρος μιας σχέσης αντιστάθμισης κινδύνου, καταχωρούνται στα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία προκύπτουν.
- Κέρδη και ζημιές από την αποτίμηση μέσων αντιστάθμισης εύλογης αξίας, συμπεριλαμβανομένης της αντιστάθμισης εύλογης αξίας των συναλλαγών σε ξένο νόμισμα, καταχωρούνται άμεσα στα καθαρά κέρδη ή ζημιές.
- Κέρδη και ζημιές από αποτίμηση μέσων αντιστάθμισης ταμιακών ροών, συμπεριλαμβανομένης της αντιστάθμισης ταμιακών ροών για συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και για συμφωνίες ανταλλαγής επιτοκίου, καταχωρούνται αρχικά κατευθείαν στην καθαρή θέση. Σε περίπτωση που η αντιστάθμιση κάποιας δέσμευσης του Ομίλου ή προβλεπόμενης συναλλαγής έχει ως αποτέλεσμα την καταχώρηση 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 αντισταθμίσεις 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 προϊόν 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 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 οι ζημιές που προκύπτουν από συναλλαγματικές διαφορές κατά την μετατροπή του δανείου, που αντισταθμίζει αυτήν 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 τη 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, για το κατά πόσον τα παράγωγα που χρησιμοποιούνται σε αντισταθμιστικές συναλλαγές είναι ιδιαίτερα αποτελεσματικά στην εξουδετέρωση των μεταβολών στις εύλογες αξίες ή στις ταμιακές ροές των αντισταθμιζόμενων στοιχείων.

Συμφηφισμός

Όπου υπάρχει νομικά εκτελεστό δικαίωμα συμφηφισμού για αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού, καθώς και η πρόθεση τακτοποίησης της υποχρέωσης και παράλληλης ρευστοποίησης του περιουσιακού στοιχείου ή τακτοποίησης με συμφηφισμό, όλα τα σχετικά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα συμφηφίζονται.

Εκτίμηση εύλογης αξίας

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

Προκειμένου να εκτιμηθεί η εύλογη αξία των μη διαπραγματεύσιμων παραγώγων καθώς και των λοιπών χρηματοοικονομικών προϊόντων, ο Όμιλος χρησιμοποιεί διάφορες μεθόδους και παραδοχές, οι οποίες βασίζονται στις συνθήκες αγοράς που επικρατούν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Για τον μακροπρόθεσμο δανεισμό χρησιμοποιούνται οι καθορισμένες από την αγορά, ή τους διαμεσολαβητές, αξίες για εξειδικευμένα ή παρόμοια χρηματοοικονομικά προϊόντα. 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 προϊόντα.

Οι ονομαστικές αξίες μείον τις τυχόν εκτιμήσεις αναπροσαρμογών για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού με διάρκεια μικρότερη από ένα έτος, θεωρείται ότι πλησιάζουν στην εύλογη αξία τους. Η πραγματική αξία των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς εμφάνισής τους στις οικονομικές καταστάσεις υπολογίζονται με βάση την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμιακών ροών που προ-

κύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο για τον Όμιλο για τη χρήση σε παρόμοια χρηματοοικονομικά προϊόντα.

Λογιστική για τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα και τις δραστηριότητες αντιστάθμισης κινδύνου

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα καταχωρούνται αρχικά στον ισολογισμό στο αρχικό κόστος και στη συνέχεια αποτιμώνται στην εύλογη 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.



Ετήσιο Δελτίο 2006

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ**page**

| | | |
|-----|--|---------|
| α) | Έκθεση Ελέγχου Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων σε ενοποιημένη και μη βάση | 69 |
| β) | Ετήσιες Οικονομικές καταστάσεις σε ενοποιημένη και μη βάση | 71-117 |
| γ) | Συνοπτικά ετήσια οικονομικά στοιχεία 2006 και πληροφορίες σε ενοποιημένη και μη βάση | 118-121 |
| δ) | Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων σε ενοποιημένη και μη βάση και Επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της παρ. 1 του άρθρου 11α του Ν. 3371/2005 | 122-125 |
| ε) | Έκθεση συναλλαγών της Εταιρίας με τις συνδεδεμένες με αυτή επιχειρήσεις σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 2 παρ. 4 του Ν. 3016/2002. | 126-127 |
| στ) | Πληροφορίες άρθρου 10 του Ν. 3401/2005 | 128-129 |
| ζ) | Η Διεύθυνση του διαδικτύου όπου έχουν αναρτηθεί 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. | 129 |

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της

ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ (η «Εταιρία»), καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος»), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2006, από την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, από την κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης και από την κατάσταση ταμιακών ροών της χρήσεως που έληξε αυτήν την ημερομηνία και από μία περίληψη των σημαντικών λογιστικών αρχών, κανόνων και μεθόδων και άλλων επεξηγηματικών σημειώσεων.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις οικονομικές καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρίας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικού με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, οι οποίες είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια, είτε οφείλεται σε απάτη είτε οφείλεται σε λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών αρχών, κανόνων και μεθόδων όπως και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές κατά τις περιστάσεις.

Ευθύνη Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων, που βασίζεται στον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Αυτά τα πρότυπα απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τις απαιτήσεις της δεοντολογίας και το σχεδιασμό και τη διενέργεια του ελέγχου μας για την αποκόμιση εύλογης διασφάλισης, αν και κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την αποκόμιση ελεγκτικών τεκμηρίων, ως προς τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις των οικονομικών καταστάσεων. Οι διαδικασίες που επιλέγονται εξαρτώνται από την κρίση του Ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων είτε οφείλεται σε απάτη είτε οφείλεται σε λάθος. Κατά τις εκτιμήσεις αυτών των κινδύνων, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη του το σχετικό με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων εσωτερικό έλεγχο, ούτως ώστε να σχεδιάσει τις ελεγκτικές διαδικασίες που είναι κατάλληλες κατά τις περιστάσεις, αλλά όχι για το σκοπό έκφρασης γνώμης ως προς την αποτελεσματικότητα του εσωτερικού ελέγχου της οικονομικής μονάδας. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών, κανόνων και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των λογιστικών εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς επίσης και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να θεμελιώσουν την ελεγκτική γνώμη μας.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την χρηματοοικονομική θέση της ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ και του Ομίλου την 31 Δεκεμβρίου 2006 και την χρηματοοικονομική τους απόδοση και τις ταμιακές τους ροές για τη χρήση που έληξε αυτήν την ημερομηνία σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Έκθεση επί άλλων νομικών και κανονιστικών απαιτήσεων

Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 21 Φεβρουαρίου 2007

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΧΡΗΣΤΟΣ ΓΚΛΑΒΑΝΗΣ

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10371

ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ)

 **ERNST & YOUNG**

ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.

Ισολογισμός της 31 Δεκεμβρίου

(ποσά σε χιλιάδες €)

| | Σημ. | Όμιλος | | Εταιρία | |
|---|------|------------------|------------------|----------------|----------------|
| | | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | | |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις | 8 | 1.174.541 | 1.148.845 | 256.561 | 247.293 |
| Ασώματες ακινητοποιήσεις | 9 | 145.181 | 94.990 | - | - |
| Επενδυτικά ακίνητα | 10 | - | - | 7.248 | 7.226 |
| Συμμετοχές σε θυγατρικές | 28 | - | - | 512.883 | 512.615 |
| Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες | 32 | 3.880 | - | - | - |
| Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία | 11 | 1.607 | 4.277 | 107 | 107 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 13 | 14.024 | 8.146 | 3.016 | 1.603 |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις | 19 | 779 | 746 | - | - |
| Σύνολο παγίου ενεργητικού | | 1.340.012 | 1.257.004 | 779.815 | 768.844 |
| Αποθέματα | 14 | 203.137 | 175.954 | 68.404 | 64.685 |
| Απαιτήσεις και προπληρωμές | 15 | 293.425 | 272.418 | 131.760 | 131.475 |
| Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία | 11 | 2.011 | 2.346 | 61 | 942 |
| Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα | 16 | 138.027 | 95.142 | 28 | 17 |
| Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού | | 636.600 | 545.860 | 200.253 | 197.119 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | 1.976.612 | 1.802.864 | 980.068 | 965.963 |
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | | | |
| Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις | 18 | 326.040 | 425.025 | 16.320 | 62.203 |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις | 19 | 133.583 | 143.509 | 29.876 | 30.458 |
| Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών | 20 | 39.535 | 38.937 | 22.748 | 23.293 |
| Προβλέψεις | 21 | 37.977 | 13.136 | 17.178 | 2.418 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 12 | 11.182 | 9.601 | 7.063 | 7.450 |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | 548.317 | 630.208 | 93.185 | 125.822 |
| Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις | 18 | 139.045 | 64.538 | 25.340 | 48.996 |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | 17 | 151.991 | 136.259 | 51.806 | 51.805 |
| Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος | | 29.301 | 27.600 | 23.200 | 17.786 |
| Προβλέψεις | 21 | 7.313 | 4.477 | 4.400 | - |
| Μερίσματα πληρωτέα | | 286 | 414 | 262 | 414 |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | 327.936 | 233.288 | 105.008 | 119.001 |
| Σύνολο υποχρεώσεων (α) | | 876.253 | 863.496 | 198.193 | 244.823 |
| Μετοχικό κεφάλαιο (84.485.204 μετοχές των € 2,00) | 24 | 168.970 | 168.660 | 168.970 | 168.660 |
| Ίδιες μετοχές | 24 | -502 | - | -502 | - |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 24 | 22.724 | 22.133 | 22.724 | 22.133 |
| Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών | 24 | 3.519 | 731 | 3.519 | 731 |
| | | 194.711 | 191.524 | 194.711 | 191.524 |
| Αποθεματικά | 25 | 373.923 | 389.923 | 503.366 | 458.573 |
| Κέρδη εις νέο | | 511.555 | 341.541 | 83.798 | 71.043 |
| Καθαρή Θέση Μετόχων Εταιρίας | | 1.080.189 | 922.988 | 781.875 | 721.140 |
| Δικαιώματα Μειοψηφίας | 29 | 20.170 | 16.380 | - | - |
| Σύνολο Καθαρής Θέσης (β) | | 1.100.359 | 939.368 | 781.875 | 721.140 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α+β) | | 1.976.612 | 1.802.864 | 980.068 | 965.963 |

Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου

(ποσά σε χιλιάδες €)

| Σημ. | Όμιλος | | Εταιρία | | |
|------|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | |
| | Κύκλος εργασιών | 1.568.109 | 1.341.727 | 519.847 | 439.713 |
| | Κόστος πωλήσεων | -957.252 | -852.579 | -300.484 | -265.067 |
| | Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων | 610.857 | 489.148 | 219.363 | 174.646 |
| | Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης | 24.551 | 24.811 | 13.238 | 8.966 |
| | Συμμετοχή στα κέρδη συγγενών εταιριών | 3.400 | - | - | - |
| | Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | -98.525 | -79.974 | -38.521 | -32.378 |
| | Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως | -22.286 | -19.410 | -3.852 | -3.870 |
| | Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης | -37.326 | -25.402 | -17.095 | -4.450 |
| | Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων | 480.671 | 389.173 | 173.133 | 142.914 |
| | Αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων | -74.636 | -66.638 | -9.623 | -9.667 |
| | Αποσβέσεις που αναλογούν στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης | -6.095 | -5.377 | -987 | -1.005 |
| | Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων | 399.940 | 317.158 | 162.523 | 132.242 |
| | Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων | 4.543 | 9.005 | 5.598 | 29.175 |
| | Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας | 12.706 | 23.836 | 6.518 | 1.278 |
| | Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας | -36.366 | -56.931 | -7.326 | -17.678 |
| | Κέρδη προ φόρων | 380.823 | 293.068 | 167.313 | 145.017 |
| | Μείον: Φόρος εισοδήματος | -118.513 | -80.018 | -62.195 | -39.207 |
| | Κέρδη μετά από φόρους | 262.310 | 213.050 | 105.118 | 105.810 |
| | Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε : | | | | |
| | Μετόχους της Εταιρίας | 259.185 | 210.128 | 105.118 | 105.810 |
| | Δικαιώματα Μειοψηφίας | 3.125 | 2.922 | - | - |
| | Βασικά κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή (σε €) | 3,07 | 2,50 | 1,25 | 1,26 |
| | Προσαρμοσμένα κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή (σε €) | 3,06 | 2,49 | 1,24 | 1,25 |

Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης

Όμιλος

(ποσά σε χιλιάδες €)

| Σημ. | Κοινές μετοχές | Ίδιες Μετοχές | Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | Προνομιούχες μετοχές | Δικαιώματα προαίρεσως αγοράς μετοχών | Αποθεματικό αναπροσαρμογών και λοιπά αποθεματικά | Υπόλοιπο κερδών/(ζημιών) | Δικαιώματα μειοψηφίας | Σύνολο |
|---|----------------|---------------|--|----------------------|--------------------------------------|--|--------------------------|-----------------------|------------------|
| Ποσά προηγούμενης χρήσης 2005 | | | | | | | | | |
| Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2005 όπως αρχικά είχε δημοσιευτεί | | | | | | | | | |
| | 153.121 | - | 19.585 | 15.138 | - | 274.552 | 188.123 | 25.467 | 675.986 |
| Προτεινόμενο μέρισμα χρήσεως 2004 | - | - | - | - | - | - | 43.747 | - | 43.747 |
| Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2005 - αναπροσαρμοσμένο σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 10 | 153.121 | - | 19.585 | 15.138 | - | 274.552 | 231.870 | 25.467 | 719.733 |
| 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 |
| Διανεμηθέντα μερίσματα | 7 | - | - | - | - | - | -43.747 | -1.011 | -44.758 |
| Καθαρό κέρδος χρήσης | - | - | - | - | - | - | 210.128 | 2.922 | 213.050 |
| Κέρδη από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων | - | - | - | - | - | 2.959 | - | 914 | 3.873 |
| Αναλογία μειοψηφίας σε μείωση κεφαλαίου θυγατρικής | - | - | - | - | - | - | - | -9.799 | -9.799 |
| Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσως αγοράς μετοχών | 24 | 401 | - | 2.548 | - | - | - | - | 2.949 |
| Πρόβλεψη για δικαιώματα προαίρεσης μετοχών (ΔΠΧΠ 2) | - | - | - | - | 731 | - | - | - | 731 |
| Μεταφορά σε αποθεματικά | 25 | - | - | - | - | 61.289 | -61.289 | - | - |
| Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005 - αναπροσαρμοσμένο | 153.522 | - | 22.133 | 15.138 | 731 | 389.923 | 341.541 | 16.380 | 939.368 |
| Ποσά κλειόμενης χρήσης 2006 | | | | | | | | | |
| Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2006 όπως αρχικά είχε δημοσιευτεί | | | | | | | | | |
| | 153.522 | - | 22.133 | 15.138 | 731 | 389.923 | 290.943 | 16.380 | 888.770 |
| Προτεινόμενο μέρισμα χρήσεως 2005 | - | - | - | - | - | - | 50.598 | - | 50.598 |
| Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2006 - αναπροσαρμοσμένο σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 10 | 153.522 | - | 22.133 | 15.138 | 731 | 389.923 | 341.541 | 16.380 | 939.368 |
| Συναλλαγματικές διαφορές | - | - | - | - | - | -58.851 | 5.473 | 1.019 | -52.359 |
| Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων μετά την αναβαλλόμενη φορολογία | 22 | - | - | - | - | 3.028 | - | - | 3.028 |
| Διανεμηθέντα μερίσματα | 7 | - | - | - | - | - | -50.598 | -315 | -50.913 |
| Καθαρό κέρδος χρήσης | - | - | - | - | - | - | 259.185 | 3.125 | 262.310 |
| Αγορά ιδίων μετοχών | - | - | -502 | - | - | - | - | - | -502 |
| Ζημίες από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων | - | - | - | - | - | -3.153 | - | -147 | -3.300 |
| Καταβολή επιπλέον τιμήματος για εξαγορά θυγατρικής | - | - | - | - | - | - | -1.070 | - | -1.070 |
| Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσως αγοράς μετοχών | 24 | 310 | - | 591 | - | - | - | - | 901 |
| Πρόβλεψη για δικαιώματα προαίρεσης μετοχών (ΔΠΧΠ 2) | - | - | - | - | 2.788 | - | - | - | 2.788 |
| Δικαιώματα μειοψηφίας που προέκυψαν από την ίδρυση νέων εταιριών | - | - | - | - | - | - | - | 108 | 108 |
| Μεταφορά σε αποθεματικά | 25 | - | - | - | - | 42.976 | -42.976 | - | - |
| Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006 | 153.832 | -502 | 22.724 | 15.138 | 3.519 | 373.923 | 511.555 | 20.170 | 1.100.359 |

Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης

Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

| Εταιρία | Σημ. | Κοινές μετοχές | Ίδιες Μετοχές | Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | Προνομιούχες μετοχές | Δικαιώματα προαίρεως αγοράς μετοχών | Αποθεματικό αναπροσαρμογών και λοιπά αποθεματικά | Υπόλοιπο κερδών/(ζημιών) | Σύνολο |
|---|------|----------------|---------------|--|----------------------|-------------------------------------|--|--------------------------|----------------|
| Ποσά προηγούμενης χρήσης 2005 | | | | | | | | | |
| Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2005 όπως αρχικά είχε δημοσιευτεί | | 153.121 | - | 19.585 | 15.138 | - | 392.667 | 20.445 | 600.956 |
| Προτεινόμενο μέρισμα χρήσεως 2004 | | - | - | - | - | - | - | 43.747 | 43.747 |
| Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2005 - αναπροσαρμοσμένο σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 10 | | 153.121 | - | 19.585 | 15.138 | - | 392.667 | 64.192 | 644.703 |
| Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων μετά την αναβαλλόμενη φορολογία | 22 | - | - | - | - | - | 10.694 | - | 10.694 |
| Διανεμηθέντα μερίσματα | 7 | - | - | - | - | - | - | -43.747 | -43.747 |
| Καθαρό κέρδος χρήσης | | - | - | - | - | - | - | 105.810 | 105.810 |
| Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών | 24 | 401 | - | 2.548 | - | - | - | - | 2.949 |
| Πρόβλεψη για δικαιώματα προαίρεσης μετοχών (ΔΠΧΠ 2) | | - | - | - | - | 731 | - | - | 731 |
| Μεταφορά σε αποθεματικά | 25 | - | - | - | - | - | 55.212 | -55.212 | - |
| Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005 - αναπροσαρμοσμένο | | 153.522 | - | 22.133 | 15.138 | 731 | 458.573 | 71.043 | 721.140 |
| Ποσά κλειόμενης χρήσης 2006 | | | | | | | | | |
| Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2006 όπως αρχικά είχε δημοσιευτεί | | 153.522 | - | 22.133 | 15.138 | 731 | 458.573 | 20.445 | 670.542 |
| Προτεινόμενο μέρισμα χρήσεως 2005 | | - | - | - | - | - | - | 50.598 | 50.598 |
| Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2006 - αναπροσαρμοσμένο σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 10 | | 153.522 | - | 22.133 | 15.138 | 731 | 458.573 | 71.043 | 721.140 |
| Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων μετά την αναβαλλόμενη φορολογία | 22 | - | - | - | - | - | 3.028 | - | 3.028 |
| Διανεμηθέντα μερίσματα | 7 | - | - | - | - | - | - | -50.598 | -50.598 |
| Καθαρό κέρδος χρήσης | | - | - | - | - | - | - | 105.118 | 105.118 |
| Αγορά ιδίων μετοχών | | - | -502 | - | - | - | - | - | -502 |
| Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών | 24 | 310 | - | 591 | - | - | - | - | 901 |
| Πρόβλεψη για δικαιώματα προαίρεσης μετοχών (ΔΠΧΠ 2) | | - | - | - | - | 2.788 | - | - | 2.788 |
| Μεταφορά σε αποθεματικά | 25 | - | - | - | - | - | 41.765 | -41.765 | - |
| Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006 | | 153.832 | -502 | 22.724 | 15.138 | 3.519 | 503.366 | 83.798 | 781.875 |

Κατάσταση Ταμιακών Ροών χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου

(ποσά σε χιλιάδες €)



| Σημ. | Όμιλος | | Εταιρία | | |
|---|-----------|-----------------------|----------------------|------------------|------------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | |
| Ταμιακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων | | | | | |
| | 26 | 458.221 | 318.874 | 168.596 | 101.293 |
| Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση | | | | | |
| Τόκοι εισπραχθέντες | | 3.781 | 3.752 | 150 | 145 |
| Καταβεβλημένοι φόροι | | -105.036 | -28.818 | -40.106 | -22.631 |
| <i>Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</i> | | <u>356.966</u> | <u>293.808</u> | <u>128.640</u> | <u>78.807</u> |
| Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων | | | | | |
| Αγορά ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων | 8, 9 | -160.135 | -145.646 | -21.552 | -26.795 |
| Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων | 26 | 1.748 | 2.266 | 696 | 481 |
| Μερίσματα εισπραχθέντα | | 153 | 1.008 | 11.520 | 14.173 |
| Απόκτηση θυγατρικών εταιριών | 30 | -75.783 | -1.708 | -143 | - |
| Απόκτηση συγγενών εταιριών | | -2.025 | - | - | - |
| Εισπράξεις από την πώληση επενδυτικών τίτλων | | 7.279 | 10.119 | 965 | - |
| Πληρωμές για την απόκτηση επενδυτικών τίτλων | | -3.248 | -1.175 | -82 | -16 |
| Αύξηση λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων | | -477 | -5.096 | - | - |
| <i>Σύνολο εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</i> | | <u>-232.488</u> | <u>-140.232</u> | <u>-8.596</u> | <u>-12.157</u> |
| Σύνολο ταμιακών ροών μετά από τις επενδυτικές δραστηριότητες (α)+(β) | | 124.478 | 153.576 | 120.044 | 66.650 |
| Ταμιακές Ροές Χρηματοοικονομικών Δραστηριοτήτων | | | | | |
| Εισπράξεις από την έκδοση κοινών μετοχών | 24 | 901 | 2.949 | 901 | 2.949 |
| Αγορά ιδίων μετοχών | 24 | -502 | - | -502 | - |
| Εισπράξεις κρατικών επιχορηγήσεων | | - | 1.584 | - | 1.584 |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα | | -31.828 | -32.723 | -5.996 | -6.990 |
| Μερίσματα πληρωθέντα | | -51.041 | -44.718 | -50.750 | -43.707 |
| Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια | | 350.129 | 126.126 | 95.809 | 21.982 |
| Εξοφλήσεις δανείων | | -347.005 | -194.616 | -159.495 | -42.472 |
| <i>Σύνολο εκροών από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες (γ)</i> | | <u>-79.346</u> | <u>-141.398</u> | <u>-120.033</u> | <u>-66.654</u> |
| Καθαρή αύξηση στα ταμ. διαθέσιμα και ισοδύναμα (α)+(β)+(γ) | | 45.132 | 12.178 | 11 | -4 |
| Διαθέσιμα, στην αρχή της χρήσης | 16 | 95.142 | 78.408 | 17 | 21 |
| Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών | | -2.247 | 4.556 | - | - |
| Διαθέσιμα, στο τέλος της χρήσης | 16 | <u>138.027</u> | <u>95.142</u> | <u>28</u> | <u>17</u> |

1. Γενικές πληροφορίες και λογιστικές αρχές

| | |
|---|-------|
| A. Βάση κατάρτισης | 78-79 |
| B. Ενοποίηση | 79-80 |
| Γ. Μετατροπή ξένου νομίσματος | 80 |
| Δ. Ενσώματες ακινητοποιήσεις | 81 |
| E. Επενδυτικά ακίνητα | 81 |
| ΣΤ. Ασώματες ακινητοποιήσεις | 81 |
| Z. Απαξίωση παγίων | 82 |
| H. Επενδύσεις | 82 |
| Θ. Εκμισθώσεις – όταν ο Όμιλος είναι ο μισθωτής | 82 |
| I. Αποθέματα | 82 |
| K. Εμπορικές απαιτήσεις | 82 |
| Λ. Ταμιακά ισοδύναμα και διαθέσιμα | 82 |
| M. Μετοχικό κεφάλαιο | 82 |
| N. Δανεισμός | 83 |
| Ξ. Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος | 83 |
| O. Παροχές σε εργαζομένους | 83-84 |
| Π. Κρατικές επιχορηγήσεις για αγορά παγίου εξοπλισμού | 84 |
| P. Προβλέψεις | 84 |
| Σ. Δαπάνες περιβαλλοντικής αποκατάστασης | 84-85 |
| T. Αναγνώριση εσόδων | 85 |
| Υ. Μερίσματα | 85 |
| Φ. Αναφορές τομέων | 85 |
| Χ. Δικαιώματα εκπομπής ρύπων CO ₂ | 85 |

2. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

| | |
|---|-------|
| A. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου | 85-86 |
| B. Λογιστική για παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και τις δραστηριότητες αντιστάθμισης κινδύνου | 86-87 |
| Γ. Εκτίμηση εύλογης αξίας | 87 |

3. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις

| | |
|--|----|
| A. Εκτιμώμενη απαξίωση υπεραξίας | 87 |
| B. Φόρος εισοδήματος | 87 |
| Γ. Εύλογες αξίες και ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων | 87 |
| Δ. Αναταξινομήσεις κονδυλίων | 87 |

1. Γενικές πληροφορίες και λογιστικές αρχές

Η Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν (η Εταιρία), και οι θυγατρικές 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 ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας (εφεξής οι οικονομικές καταστάσεις) εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 21 Φεβρουαρίου 2007 και υπόκεινται σε οριστική έγκριση από την ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών

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

A. 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 Επimέτρηση*). 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 1 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.

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 εύλογη 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 υψηλότερο βαθμό 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 87.

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 1 Ιανουαρίου 2007 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:

ΔΠΧΠ 7, Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική προσαρμογή στο ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων - Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2007)

Το ΔΠΧΠ 7 απαιτεί περαιτέρω γνωστοποιήσεις αναφορικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης και συγκεκριμένα απαιτεί τη γνωστοποίηση ποσοτικών και ποσοτικών πληροφοριών σχετικά με την έκθεση σε κινδύνους προερχόμενους από χρηματοοικονομικά μέσα. Ειδικότερα, προκαθορίζει ελάχιστες απαιτούμενες γνωστοποιήσεις σε σχέση 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 Μέσα: Γνωστοποιήσεις και Παρουσίαση). Έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρίες που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ.

Η σχετική προσαρμογή του ΔΛΠ 1 αφορά σε γνωστοποιήσεις σχετικά με το ύψος των κεφαλαίων μίας επιχείρησης καθώς και για τον τρόπο που γίνεται η διαχείριση αυτών.

ΔΠΧΠ 8, Λειτουργικοί Τομείς (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009)

Το ΔΠΧΠ 8 αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 *Οικονομικές Πληροφορίες κατά τομέα* και υιοθετεί μια διοικητική προσέγγιση αναφορικά με τις οικονομικές πληροφορίες που δίνονται κατά τομέα. Η πληροφόρηση που θα παρέχεται θα είναι αυτή που χρησιμοποιεί η διοίκηση εσωτερικά για την αξιολόγηση της απόδοσης των λειτουργικών τομέων και την κατανομή πόρων σε αυτούς τους τομείς. Αυτή η πληροφόρηση μπορεί να είναι διαφορετική από αυτή που παρουσιάζεται στον ισολογισμό και κατάσταση αποτελεσμάτων και οι εταιρίες θα πρέπει να δώσουν επεξηγήσεις και συμφωνίες αναφορικά με τις εν λόγω διαφορές. Ο Όμιλος είναι στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΠ 8 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

Διερμηνεία 7, Εφαρμογή της προσέγγισης αναμόρφωσης του ΔΛΠ 29 - Οικονομικές καταστάσεις σε υπερπληθωριστικές οικονομίες (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Μαρτίου 2006)

Η Διερμηνεία 7 απαιτεί όπως στην περίοδο κατά την οποία μια εταιρία διαπιστώνει την ύπαρξη υπερπληθωρισμού στην οικονομία του νομίσματος λειτουργίας της, χωρίς να υπήρξε υπερπληθωρισμός την προηγούμενη περίοδο, να εφαρμόζει τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 29 σαν να ήταν πάντοτε οικονομία σε κατάσταση υπερπληθωρισμού. Η Διερμηνεία 7 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Διερμηνεία 8, Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2 (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Μαΐου 2006)

Η Διερμηνεία 8 διευκρινίζει ότι το ΔΠΧΠ 2 *Παροχές που εξαρτώνται*

από την αξία των μετοχών εφαρμόζεται σε συναλλαγές στις οποίες μια εταιρία παραχωρεί συμμετοχικούς τίτλους ή αναλαμβάνει την υποχρέωση να μεταβιβάσει μετρητά ή άλλα περιουσιακά στοιχεία (που βασίζονται στην τιμή των μετοχών της), όταν το προσδιορισμό αντάλλαγμα που έχει ληφθεί φαίνεται να είναι χαμηλότερο από την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που παραχωρούνται ή των υποχρεώσεων που αναλαμβάνονται. Η Διερμηνεία 8 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Διερμηνεία 9, Επανεκτίμηση ενσωματωμένων παραγώγων (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιουνίου 2006)

Η Διερμηνεία 9 απαιτεί όπως μια εταιρία εκτιμά κατά πόσο ένα συμβόλαιο περιέχει ένα ενσωματωμένο παράγωγο κατά τη στιγμή σύναψης του συμβολαίου, περίπτωση κατά την οποία απαγορεύει μεταγενέστερη επανεκτίμηση εκτός εάν υπάρχει μεταβολή στους όρους του συμβολαίου που μεταβάλλουν ουσιαστικά τις ταμιακές ροές. Η Διερμηνεία 9 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Διερμηνεία 10, Ενδιάμεση Οικονομική Έκθεση και Απομείωση (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Νοεμβρίου 2006)

Η Διερμηνεία 10 μπορεί να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις, σε περίπτωση που αναγνωριστεί ζημία απομείωσης σε ενδιάμεση περίοδο αναφορικά με υπεραξία ή επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους διαθέσιμους προς πώληση ή μη εισηγμένους συμμετοχικούς τίτλους που τηρούνται στο κόστος, καθώς αυτή η απομείωση δεν μπορεί να αντλιογιστεί σε επόμενες ενδιάμεσες ή ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Η Διερμηνεία 10 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

Διερμηνεία 11, ΔΠΧΠ 2 – Συναλλαγές με Ίδιες Μετοχές και μεταξύ εταιριών ιδίου Ομίλου (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Μαρτίου 2007)

Αυτή η Διερμηνεία απαιτεί όπως συναλλαγές στις οποίες παραχωρείται σε εργαζόμενο δικαίωμα επί συμμετοχικών τίτλων, θεωρούνται για σκοπούς λογιστικής αντιμετώπισης ως αμοιβές που καθορίζονται από την αξία της μετοχής και διακανονίζονται με συμμετοχικούς τίτλους, ακόμη και στην περίπτωση όπου η εταιρία επιλέγει ή έχει την υποχρέωση να αγοράσει αυτούς τους συμμετοχικούς τίτλους από τρίτους ή οι μέτοχοι της εταιρίας παρέχουν τους προς παραχώρηση τίτλους. Η Διερμηνεία επεκτείνεται επίσης και στον τρόπο που οι θυγατρικές χειρίζονται, στις απλές τους οικονομικές καταστάσεις, προγράμματα όπου οι εργαζόμενοι τους λαμβάνουν δικαιώματα επί συμμετοχικών τίτλων της μητρικής εταιρίας. Η Διερμηνεία 11 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο, καθώς επίσης δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

Διερμηνεία 12, Συμβάσεις Παραχώρησης (Service Concession Arrangements) (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2008)

Η Διερμηνεία 12 πραγματεύεται τον τρόπο με τον οποίο οι οργανισμοί που παρέχουν υπηρεσίες θα πρέπει να εφαρμόζουν τα υπάρχοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) για να καταχωρήσουν τις υποχρεώσεις που αναλαμβάνουν και τα δικαιώματα που τους παραχωρούνται στις σχετικές συμβάσεις παραχώρησης. Με βάση τη Διερμηνεία οι οργανισμοί αυτοί δεν θα πρέπει να αναγνωρίσουν τη σχετική υποδομή ως ενσώματα πάγια στοιχεία, αλλά να αναγνωρίσουν ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού κατά ή ένα ασώματο περιουσιακό στοιχείο. Η Διερμηνεία 12 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο, καθώς επίσης δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

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 υπόψη 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 εύλογων αξιών, κατά την ημερομηνία συναλλαγής, των περιουσιακών στοιχείων που προσφέρονται, των μετοχών που εκδίδονται και των υποχρεώσεων που υφίστανται ή αναλαμβάνονται πλέον οποιουδήποτε κόστους που σχετίζεται άμεσα με την εξαγορά. Τα αποκτώμενα στοιχεία ενεργητικού, οι υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις υπολογίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία συναλλαγής, ανεξάρτητα από το ύψος του ποσοστού της μειοψηφίας. Η διαφορά μεταξύ του κόστους εξαγοράς και της εύλογης αξίας της καθαρής θέσης της θυγατρικής που αποκτήθηκε, αναγράφεται ως υπεραξία. Όταν το κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη 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. Η ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων των θυγατρικών συμπίπτουν με αυτή της μητρικής εταιρίας.

Τα δικαιώματα μειοψηφίας αντιπροσωπεύουν το ποσοστό των κερδών ή ζημιών και τα ίδια κεφάλαια που δεν ανήκουν στον Όμιλο και παρουσιάζονται ξεχωριστά στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και στην καθαρή θέση στην ενοποιημένη κατάσταση ισολογισμού, ξεχωριστά από την καθαρή θέση μετόχων Εταιρίας. Σε περιπτώσεις εξαγοράς δικαιωμάτων μειοψηφίας από την Εταιρία η διαφορά μεταξύ του τιμήματος εξαγοράς και της λογιστικής αξίας της καθαρής θέσης που εξαγοράζεται, αναγνωρίζεται ως υπεραξία.

Στην κατάσταση ισολογισμού της Εταιρίας οι συμμετοχές σε θυγατρικές εμφανίζονται στην αξία κτήσης μείον τις τυχόν προβλέψεις για απαξίωση.

(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 εφόσον 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. Η ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων των κοινοπραξιών συμπίπτουν με αυτή της μητρικής εταιρίας.

(3) Συγγενείς επιχειρήσεις

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

Σύμφωνα με την παραπάνω μέθοδο η συμμετοχή του Ομίλου στα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν μετά από την εξαγορά των συγγενών εταιριών καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, ενώ η συμμετοχή του επί των αποθεματικών που σχηματίζονται μετά από την εξαγορά καταχωρείται στα αποθεματικά του Ομίλου. Οι σωρευτικές, μετά από την εξαγορά, μεταβολές στους λογαριασμούς της καθαρής θέσης αναμορφώνουν το εκάστοτε ποσό της επένδυσης.

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

Οι λογιστικές αρχές των συγγενών επιχειρήσεων έχουν διαφοροποιηθεί, όποτε κρίθηκε απαραίτητο, για να είναι συνεπείς με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο. Η ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων των συγγενών συμπίπτουν με αυτή της μητρικής εταιρίας.

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 της Εταιρίας και νόμισμα αναφοράς 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 καταχωρούνται 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 υπέρπληθωριστικές 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.

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

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. - Έξοδα 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 και Έπιπλα* | 3 έως 10 έτη |
| Λοιπά Πάγια μικρής αξίας | Έως 2 έτη |

*συμπεριλαμβάνεται ο ηλεκτρονικός εξοπλισμός και τα λογισμικά προγράμματα.

Η απόσβεση των εκτάσεων/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 στη 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 εύλογη αξία η οποία προσδιορίζεται εσωτερικά από τη Διοίκηση σε ετήσια βάση. Οι τυχόν μεταβολές της εύλογης 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 εύλογη 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.

Στην περίπτωση που η εύλογη αξία καθαρής θέσης κατά την ημερομηνία εξαγοράς μιας 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 μία χρήσεις, 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.

(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 σταθερή 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 (γήπεδα, οικόπεδα) 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 εύλογης αξίας του παγίου αφού εξαιρεθούν οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά την πώληση και η αξία χρήσεως του (value in use), αποτελεί την ανακτήσιμη αξία του παγίου. Τα πάγια ομαδοποιούνται στο χαμηλότερο δυνατό επίπεδο.

Η. Επενδύσεις

Οι συμμετοχές σε: θυγατρικές εταιρίες, κοινοπραξίες και συγγενείς εταιρίες αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως απαλλαγμένο από τυχόν απαξίσεις (βλ. παράγραφο Β – Ενοποίηση). Οι λοιπές συμμετοχές ταξινομούνται ως διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό και αποτιμώνται στην εύλογη 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 ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και ωφέλειες του μισθωμένου στοιχείου παραμένουν στον εκμισθωτή χαρακτηρίζονται ως λειτουργικές μισθώσεις. Τα ποσά που καταβάλλονται για την εξόφληση των δόσεων των ανωτέρω μισθώσεων 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 εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου και της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε καταβολή μισθώματος αναλύεται στο τμήμα εκείνο που μειώνει την υποχρέωση και στο τμήμα που αφορά την χρηματοοικονομική δαπάνη, 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 σύμφωνα με την ωφέλιμη διάρκεια ζωής των παγίων.

Ι. Αποθέματα

Τα αποθέματα απεικονίζονται στη χαμηλότερη 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 εύλογη 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, διαθέσιμα 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. Το μετοχικό κεφάλαιο απεικονίζει την αξία των μετοχών της Εταιρίας που έχουν εκδοθεί και είναι σε κυκλοφορία. Το τίμημα που καταβλήθηκε πλέον της ονομαστικής αξίας ανά μετοχή καταχωρείται στο λογαριασμό «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» στα Ίδια Κεφάλαια.
- (2) Πρόσθετες δαπάνες που έχουν άμεση σχέση με την έκδοση νέων μετοχών ή δικαιωμάτων καταχωρούνται στην καθαρή θέση αφαιρητικά 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 η επανεκδοθούν, η αξία οποιασδήποτε τέτοιας συναλλαγής θα καταχωρείται στη καθαρή θέση.

N. Δανεισμός

Οι δανειακές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη 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. Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

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

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.

O. Παροχές σε εργαζομένους

(1) 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 τεκμαίρουμενη 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 εύλογη 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 εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος (όταν είναι χρηματοδοτούμενο) μαζί με τις μεταβολές που προκύπτουν από μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές καθώς και το κόστος της προϋπηρεσίας. Σε τακτά χρονικά διαστήματα λαμβάνει χώρα ο υπολογισμός της δέσμευσης καθορισμένης παροχής, από ανεξάρτητους αναλογιστές με τη χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης 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 που υπερβαίνουν το 10% της προβλεπόμενης υποχρέωσης της παροχής στην αρχή κάθε περιόδου αναγνωρίζονται με βάση τον υπολειπόμενο χρόνο υπηρεσίας των ενεργών υπαλλήλων και περιλαμβάνεται στο καθαρό κόστος των συντάξεων για ένα χρόνο, καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων ανάλογα 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 εργαζόμε-

νος 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.

Σε τακτά χρονικά διαστήματα 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 προσθέτων αμοιβών λόγω απόδοσης καταχωρούνται στις λοιπές προβλέψεις όταν ισχύει μια από τις επόμενες συνθήκες:

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

Οι υποχρεώσεις για τα προγράμματα συμμετοχής των εργαζομένων 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 σε τιμή μειωμένη από την εύλογη 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. 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 δι-

καιωμάτων 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 σε ειδικό λογαριασμό των ιδίων κεφαλαίων. Κατά την άσκηση των δικαιωμάτων τα ποσά που εισπράττονται εξαιρουμένων των εξόδων συναλλαγής, καταχωρούνται στο μετοχικό κεφάλαιο (ονομαστική αξία) και στο αποθεματικό υπέρ το άρτιο.

Π. Κρατικές επιχορηγήσεις για αγορά παγίου εξοπλισμού

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

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν δαπάνες, 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 εύλογη νομική ή συμβατική υποχρέωση, που εμφανίζεται ως αποτέλεσμα προηγούμενων γεγονότων και υπάρχει η πιθανότητα να απαιτηθεί μια εκροή πόρων προκειμένου να γίνει η τακτοποίηση αυτής της υποχρέωσης. Όταν ο Όμιλος αναμένει μια πρόβλεψη να 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 εξορυκτική 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, εκτός εάν προέρχονται από αλλαγή στις λογιστικές εκτιμήσεις της αποτίμησης, καταχωρούνται στις χρηματοοικονομικές δαπάνες. Στις εταιρίες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, οι εκτιμώμενες δαπάνες αποκατάστασης λατομείων και ορυχείων που αφορούν την υποχρέωση αποκατάστασης έως την ημερομηνία του εκάστοτε ισολογισμού καταχωρούνται στις ετήσιες προβλέψεις με αντίστοιχη επιβάρυνση στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

T. 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 μέρους του) και η εισπραξη 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 εισπραχθεί τους έχει κατοχυρωθεί.

Υ. Μερίσματα

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

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.

X. Δικαιώματα εκπομπής ρύπων CO₂

Οι εκπομπές CO₂ αναγνωρίζονται με βάση τη μέθοδο της καθαρής υποχρέωσης, σύμφωνα με την οποία η Εταιρία αναγνωρίζει υποχρέωση για εκπομπές CO₂ όταν οι πραγματικές εκπομπές υπερβαίνουν τις κατανεμημένες. Οι εκπομπές CO₂ που αποκτώνται πλέον των απαιτούμενων για την κάλυψη των ελλειμμάτων, αναγνωρίζονται ως στοιχεία ενεργητικού στο κόστος κτήσης τους.

2. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

A. 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 η οποία 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 αντιμετώπιση 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.

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.

(1) 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 αναχρηματοδότησης των υποχρεώσεων από γεν εν 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 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.

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

B. 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 εύλογη 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 εύλογης αξίας στοιχείων ενεργητικού ή παθητικού (fair value hedge), είτε ως (2) αντιστάθμιση μιας προϋπολογισθείσας συναλλαγής ή μιας δέσμευσης της Εταιρίας (cash flow hedge), είτε ως (3) αντιστάθμιση μιας επένδυσης σε θυγατρική εταιρία του εξωτερικού. Ορισμένες συναλλαγές με παράγωγα, ενώ παρέχουν αποτελεσματική αντιστάθμιση των κινδύνων που αντιμετωπίζει ο Όμιλος, δε πληρούν τους όρους ώστε να εφαρμοστούν σε αυτές οι σχετικές διατάξεις των Δ.Π.Χ.Π. που αφορούν στον λογιστικό χειρισμό παραγώγων πλήρους αντιστάθμισης κινδύνων.

Κέρδη και ζημιές από μεταγενέστερες αποτιμήσεις

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

Κέρδη και ζημιές από την αλλαγή της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών προϊόντων, που δεν είναι μέρος μιας σχέσης αντιστάθμισης κινδύνου, καταχωρούνται στα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία προκύπτουν.

Κέρδη και ζημιές από την αποτίμηση μέσω αντιστάθμισης εύλογης αξίας (fair value hedge), συμπεριλαμβανομένης της αντιστάθμισης εύλογης αξίας των συναλλαγών σε ξένο νόμισμα, καταχωρούνται άμεσα στα 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 αντισταθμίσεις 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 πραγ-

ματοποιηθέντα 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 αξίας

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

Προκειμένου να εκτιμηθεί η εύλογη αξία των μη διαπραγματεύσιμων παραγώγων καθώς και των λοιπών χρηματοοικονομικών εργαλείων, ο Όμιλος χρησιμοποιεί διάφορες μεθόδους και παραδοχές, οι οποίες βασίζονται στις συνθήκες αγοράς που επικρατούν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Για τον μακροπρόθεσμο δανεισμό χρησιμοποιούνται οι καθορισμένες από την αγορά, ή τους διαμεσολαβητές, αξίες για εξειδικευμένα ή παρόμοια χρηματοοικονομικά μέσα. Άλλες τεχνικές, όπως είναι μοντέλα αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης και η προεξόφληση μελλοντικών ταμιακών ροών, χρησιμοποιούνται για να καθορίσουν την εύλογη αξία για τα υπόλοιπα χρηματοοικονομικά εργαλεία.

Οι ονομαστικές αξίες μείον τις τυχόν εκτιμήσεις αναπροσαρμογών για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού με διάρκεια μικρότερη από ένα έτος, θεωρείται ότι πλησιάζουν στη εύλογη αξία τους. Η πραγματική αξία των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς 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 χρηματοοικονομικά 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 1.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.

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. Στην περίπτωση που οι τελικοί φόροι που προκύπτουν μετά από τους φορολογικούς ελέγχους είναι διαφορετικοί από τα ποσά που αρχικά είχαν καταχωρηθεί, οι διαφορές αυτές θα επηρεάσουν το φόρο εισοδήματος και τις προβλέψεις για αναβαλλόμενους φόρους στην χρήση που ο προσδιορισμός των φορολογικών διαφορών έλαβε χώρα.

Γ. Εύλογες αξίες και ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων

Επιπλέον, η Διοίκηση προβαίνει σε ορισμένες εκτιμήσεις αναφορικά με την ωφέλιμη ζωή των αποσβέσιμων παγίων. Περισσότερες πληροφορίες παρατίθενται στη σημείωση 1.Δ.

Δ. Αναταξινομήσεις κονδυλίων

Ορισμένα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης αναταξινομήθηκαν για λόγους παρουσίας.

| Περιεχόμενα των σημειώσεων επί των οικονομικών καταστάσεων | Σελίδα |
|---|---------------|
| 1 Πληροφόρηση κατά τομέα | 90-92 |
| 2 Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων | 93 |
| 3 Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) | 93 |
| 4 Δαπάνες προσωπικού | 94 |
| 5 Φόρος εισοδήματος | 94 |
| 6 Κέρδη ανά μετοχή | 95 |
| 7 Μέρισμα ανά μετοχή | 95 |
| 8 Ενσώματες ακινητοποιήσεις | 96-97 |
| 9 Ασώματες ακινητοποιήσεις | 98 |
| 10 Επενδυτικά ακίνητα | 99 |
| 11 Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία | 99 |
| 12 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 100 |
| 13 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 100 |
| 14 Αποθέματα | 100 |
| 15 Απαιτήσεις και προπληρωμές | 101 |
| 16 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 101 |
| 17 Προμηθευτές και πιστωτές διάφοροι | 102 |
| 18 Δανεισμός | 102-103 |
| 19 Αναβαλλόμενη φορολογία | 104-106 |
| 20 Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών | 107 |
| 21 Προβλέψεις | 108 |
| 22 Χρηματοοικονομικά εργαλεία | 108 |
| 23 Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις | 109 |
| 24 Μετοχικό κεφάλαιο | 110 |
| 25 Αποθεματικό αναπροσαρμογών και λοιπά αποθεματικά | 111 |
| 26 Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες | 112 |
| 27 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη | 113 |
| 28 Κύριες θυγατρικές και κοινοπραξίες | 114 |
| 29 Δικαιώματα μειοψηφίας | 115 |
| 30 Αποκτήσεις και εκποιήσεις θυγατρικών | 115 |
| 31 Συμμετοχή σε κοινοπραξίες | 116 |
| 32 Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες | 116 |
| 33 Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις | 117 |
| 34 Αναταξινομήσεις κονδυλίων | 117 |
| 35 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού | 117 |

1. 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.

Η σύνθεση των γεωγραφικών περιοχών έχει ως εξής: στη Βόρεια Αμερική περιλαμβάνονται οι Ην. Πολιτείες και ο Καναδάς, στη Νοτιοανατολική Ευρώπη περιλαμβάνονται οι χώρες της Βαλκανικής χερσονήσου πλην της Ελλάδας και τέλος στην περιοχή της Ανατολικής Μεσογείου περιλαμβάνεται η Αίγυπτος.

Η περιοχή της Ανατολικής Μεσογείου απαρτίζεται αποκλειστικά από τις κοινοπραξίες του Ομίλου.

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

Η συνολική επένδυση του Ομίλου σε κοινοπραξίες και συγγενείς εταιρίες αναλύεται στις σημειώσεις 31 και 32 αντίστοιχα.

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2006

(ποσά σε χιλιάδες €)

| | Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη | Βόρεια Αμερική | Νοτιο- νατολική Ευρώπη | Ανατολική Μεσόγειος | Σύνολο |
|-----------------------------------|---|---------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|------------------|
| Ενεργητικό | | | | | |
| Σύνολο παγίου ενεργητικού | 324.220 | 736.360 | 178.162 | 101.270 | 1.340.012 |
| Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού | 256.526 | 170.605 | 168.593 | 40.876 | 636.600 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 580.746 | 906.965 | 346.755 | 142.146 | 1.976.612 |
| Υποχρεώσεις | | | | | |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 109.805 | 388.613 | 8.086 | 41.813 | 548.317 |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 131.876 | 141.094 | 26.674 | 28.292 | 327.936 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 241.681 | 529.707 | 34.760 | 70.105 | 876.253 |

Ποσά προηγούμενης χρήσης 2005

(ποσά σε χιλιάδες €)

| | Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη | Βόρεια Αμερική | Νοτιο- νατολική Ευρώπη | Ανατολική Μεσόγειος | Σύνολο |
|-----------------------------------|---|---------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|------------------|
| Ενεργητικό | | | | | |
| Σύνολο παγίου ενεργητικού | 304.758 | 681.308 | 153.686 | 117.252 | 1.257.004 |
| Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού | 246.405 | 150.382 | 112.498 | 36.574 | 545.860 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 551.163 | 831.690 | 266.184 | 153.826 | 1.802.864 |
| Υποχρεώσεις | | | | | |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 137.363 | 427.212 | 3.691 | 61.942 | 630.208 |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 147.339 | 43.532 | 18.506 | 23.911 | 233.288 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | 284.702 | 470.744 | 22.197 | 85.853 | 863.496 |

1. Πληροφόρηση κατά τομέα (συνέχεια)

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2006

Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης - Γεωγραφικοί τομείς

(ποσά σε χιλιάδες €)

| | Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη | Βόρεια Αμερική | Νοτιο- νατολική Ευρώπη | Ανατολική Μεσόγειος | Σύνολο |
|--|--------------------------------|-------------------|------------------------------|------------------------|------------------|
| Μικτός κύκλος εργασιών | 644.909 | 712.500 | 186.836 | 61.944 | 1.606.189 |
| Πωλήσεις μεταξύ τομέων | -37.877 | -203 | - | - | -38.080 |
| Κύκλος εργασιών | 607.032 | 712.297 | 186.836 | 61.944 | 1.568.109 |
| Συμμετοχή στα κέρδη συγγενών εταιριών | - | - | 3.400 | - | 3.400 |
| Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων | 190.902 | 183.741 | 72.991 | 33.037 | 480.671 |
| Αποσβέσεις | -14.391 | -48.215 | -9.504 | -8.621 | -80.731 |
| Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων | 176.511 | 135.526 | 63.487 | 24.416 | 399.940 |
| Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων | 50 | - | 4.493 | - | 4.543 |
| Έσοδα / (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας | -275 | -20.441 | 740 | -3.684 | -23.660 |
| Κέρδη προ φόρων | 176.286 | 115.085 | 68.720 | 20.732 | 380.823 |
| Μείον: Φόρος εισοδήματος | -71.704 | -39.812 | -7.140 | 143 | -118.513 |
| Κέρδη μετά από φόρους | 104.582 | 75.273 | 61.580 | 20.875 | 262.310 |
| Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε: | | | | | |
| Μετόχους της Εταιρίας | 104.566 | 75.273 | 58.515 | 20.831 | 259.185 |
| Δικαιώματα Μειοψηφίας | 16 | - | 3.065 | 44 | 3.125 |
| | 104.582 | 75.273 | 61.580 | 20.875 | 262.310 |
| | Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη | Βόρεια Αμερική | Νοτιο- νατολική Ευρώπη | Ανατολική Μεσόγειος | Ενοποιημένα |
| Αγορές παγίων | 36.061 | 88.052 | 32.530 | 3.070 | 159.713 |
| Απομείωση ενσώματων ακινητοποιήσεων | 1.700 | - | - | - | 1.700 |
| Απομείωση/διαγραφή υπεραξίας | 2.211 | - | - | - | 2.211 |
| Απομείωση χρέωσης/(πίστωση) για επισφαλείς πελάτες | -2.022 | 92 | -138 | -5 | -2.073 |

Η πρόβλεψη για απομείωση εμπεριέχεται στο λογαριασμό "Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης".

Δευτερεύων τύπος πληροφόρησης - Επιχειρησιακές δραστηριότητες

| | Τσιμέντο | Έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή και τσιμεντό- λιθοί | Λοιπές δραστηριό- τητες | Σύνολο |
|---|-----------|--|-------------------------------|-----------|
| Κύκλος εργασιών | 897.296 | 652.152 | 18.661 | 1.568.109 |
| Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων | 436.144 | 117.537 | -73.010 | 480.671 |
| Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων | 384.814 | 90.254 | -75.128 | 399.940 |
| Σύνολο ενεργητικού | 1.553.617 | 403.229 | 19.766 | 1.976.612 |
| Αγορές παγίων | 144.579 | 14.826 | 308 | 159.713 |

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

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

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.

1. Πληροφόρηση κατά τομέα (συνέχεια)

Ποσά προηγούμενης 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: Φόρος εισοδήματος

Κέρδη μετά από φόρους

Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε:

Μετόχους της Εταιρίας

Δικαιώματα μειοψηφίας

Αγορές παγίων

Απομείωση/διαγραφή υπεραξίας

Απομείωση χρέωση/(πίστωση) για επισφαλείς πελάτες

Δευτερεύων τύπος πληροφόρησης - Επιχειρησιακές δραστηριότητες

Κύκλος εργασιών

Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων

Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων

Σύνολο ενεργητικού

Αγορές παγίων

| | Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη | Βόρεια Αμερική | Νοτιο-ανατολική Ευρώπη | Ανατολική Μεσόγειος | Σύνολο |
|--|--------------------------|----------------|------------------------|---------------------|------------------|
| Μικτός κύκλος εργασιών | 546.077 | 605.127 | 157.996 | 52.448 | 1.361.648 |
| Πωλήσεις μεταξύ τομέων | -19.672 | -200 | -49 | - | -19.921 |
| Κύκλος εργασιών | 526.405 | 604.927 | 157.947 | 52.448 | 1.341.727 |
| Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων | 165.715 | 139.477 | 56.311 | 27.670 | 389.173 |
| Αποσβέσεις | -13.770 | -40.806 | -8.708 | -8.731 | -72.015 |
| Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων | 151.945 | 98.671 | 47.603 | 18.939 | 317.158 |
| Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων | - | - | 1.866 | 7.139 | 9.005 |
| Έσοδα / (έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας | -14.573 | -17.622 | -286 | -614 | -33.095 |
| Κέρδη προ φόρων | 137.372 | 81.049 | 49.183 | 25.464 | 293.068 |
| Μείον: Φόρος εισοδήματος | -44.409 | -30.216 | -5.871 | 478 | -80.018 |
| Κέρδη μετά από φόρους | 92.963 | 50.833 | 43.312 | 25.942 | 213.050 |
| Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε: | | | | | |
| Μετόχους της Εταιρίας | 92.958 | 50.833 | 40.418 | 25.919 | 210.128 |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | 5 | - | 2.894 | 23 | 2.922 |
| | 92.963 | 50.833 | 43.312 | 25.942 | 213.050 |

| | Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη | Βόρεια Αμερική | Νοτιο-ανατολική Ευρώπη | Ανατολική Μεσόγειος | Ενοποιημένα |
|---|--------------------------|----------------|------------------------|---------------------|-------------|
| Αγορές παγίων | 39.473 | 89.941 | 14.118 | 2.203 | 145.735 |
| Απομείωση/διαγραφή υπεραξίας | 3.928 | - | 4.000 | - | 7.928 |
| Απομείωση χρέωση/(πίστωση) για επισφαλείς πελάτες | 1.728 | 294 | -32 | -36 | 1.954 |

| | Τιμέντο | Έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή και τσιμεντόλιθοι | Λοιπές δραστηριότητες | 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 | 1.421.085 | 368.658 | 13.121 | 1.802.864 |
| Αγορές παγίων | 96.253 | 47.241 | 2.241 | 145.735 |

2. Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων

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

(ποσά σε χιλιάδες €)

| | Όμιλος | | Εταιρία | |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 8) | | | | |
| Ιδιότητα πάγια | 75.981 | 69.320 | 10.997 | 11.016 |
| Πάγια που αποκτήθηκαν μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης | 333 | 340 | - | - |
| | 76.314 | 69.660 | 10.997 | 11.016 |
| Αποσβέσεις κρατικών επιχορηγήσεων | -513 | -430 | -387 | -344 |
| | 75.801 | 69.230 | 10.610 | 10.672 |
| Αποσβέσεις διαδικασίας απογύμνωσης λατομείων | 1.370 | 1.347 | - | - |
| Απαξίωση ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 8) | 1.700 | - | 1.700 | - |
| Κέρδος/(ζημία) από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων | -622 | 376 | 142 | -69 |
| Αποσβέσεις ασωμάτων ακινητοποιήσεων (σημ. 9) | 3.560 | 1.438 | - | - |
| Εξοδα επισκευών και συντηρήσεων ενσώματων ακινητοποιήσεων | 87.046 | 80.092 | 16.352 | 16.961 |
| Κόστος αποθεμάτων που αναγνωρίζεται ως δαπάνη στο κόστος πωληθέντων: | | | | |
| Πρώτες ύλες | 142.809 | 126.826 | 86.361 | 76.564 |
| Υλικά - ανταλλακτικά | 67.098 | 69.757 | 14.851 | 14.626 |
| Έτοιμα προϊόντα | 221.419 | 196.456 | 4.222 | 3.815 |
| | 431.326 | 393.039 | 105.434 | 95.005 |
| Πελάτες - Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων (σημ. 15) | -6.040 | 1.954 | -2.727 | -612 |
| Δαπάνες προσωπικού (σημ. 4) | 259.741 | 232.146 | 71.113 | 66.421 |

3. Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)

(ποσά σε χιλιάδες €)

| | Όμιλος | | Εταιρία | |
|--|----------------|----------------|---------------|----------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Έσοδα από τόκους | 3.782 | 3.752 | 150 | 146 |
| Κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές | 8.246 | 18.923 | 5.750 | 54 |
| Κέρδη από χρηματοοικονομικά εργαλεία | 4 | 708 | 4 | 708 |
| Έκπτωση από εφάπαξ πληρωμή φόρου εισοδήματος | 674 | 453 | 614 | 370 |
| Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων | 12.706 | 23.836 | 6.518 | 1.278 |
| Ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές | -4.588 | -14.533 | -1.320 | -9.740 |
| Έξοδα από τόκους | -31.560 | -32.396 | -5.996 | -6.990 |
| Ζημίες από χρηματοοικονομικά εργαλεία | -558 | -10.236 | -10 | -948 |
| Τόκοι από χρηματοδοτικές μισθώσεις | -269 | -304 | - | - |
| | -36.975 | -57.469 | -7.326 | -17.678 |
| Κεφαλαιοποίηση τόκων (σημ. 8) | 609 | 538 | - | - |
| Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων | -36.366 | -56.931 | -7.326 | -17.678 |

Το 2006 ο Όμιλος κεφαλαιοποίησε χρεωστικούς τόκους (βλ. σημ. 8) που προέρχονται από τις δραστηριότητες του στην Αμερική, ποσού €609 χιλ. (2005: €538 χιλ.). Τα ποσά που κεφαλαιοποιήθηκαν υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμικό επιτόκιο. Στο τέλος του 2006 το μέσο σταθμικό επιτόκιο ήταν 6,47% (2005: 6,63%). Η κεφαλαιοποίηση των τόκων αφορά τις δαπάνες εκσυγχρονισμού του σταθμού εισαγωγής τσιμέντου στο New Jersey των Η.Π.Α., ο οποίος ολοκληρώθηκε τον Ιούνιο του 2006.

4. Δαπάνες προσωπικού

(ποσά σε χιλιάδες €)

| | Όμιλος | | Εταιρία | |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Αποδοχές προσωπικού | 219.045 | 195.322 | 50.994 | 49.474 |
| Εργοδοτικές εισφορές | 26.937 | 25.754 | 9.414 | 9.317 |
| Αποζημιώσεις προσωπικού | 1.623 | 2.755 | 853 | 314 |
| Αμοιβές προσωπικού που σχετίζονται με την χορήγηση δικαιωμάτων προαίρεσης | 2.787 | 731 | 1.893 | 516 |
| Συμμετοχή στελεχών Εταιρίας στα κέρδη | 3.300 | 2.950 | 3.300 | 2.950 |
| Δαπάνες συνταξιοδότησης - προγράμματα καθορισμένων παροχών (σημ. 20) | 1.255 | 942 | - | - |
| Λοιπές συνταξιοδοτικές παροχές σε εργαζομένους - προγράμματα καθορισμένων παροχών (σημ. 20). | 4.794 | 3.692 | 4.659 | 3.850 |
| Σύνολο δαπανών προσωπικού | 259.741 | 232.146 | 71.113 | 66.421 |

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

| | Όμιλος | | Εταιρία | |
|-----------|--------|-------|---------|-------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Ελλάδα | 1.844 | 1.834 | 1.121 | 1.135 |
| Εξωτερικό | 4.047 | 3.847 | - | - |
| | 5.891 | 5.681 | 1.121 | 1.135 |

5. Φόρος εισοδήματος

(ποσά σε χιλιάδες €)

| | Όμιλος | | Εταιρία | | | | | |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | | | | |
| Τρέχων φόρος | 101.659 | 26,69% | 54.504 | 18,60% | 46.134 | 27,57% | 34.908 | 24,07% |
| Αναβαλλόμενος φόρος (σημ. 19) | 554 | 0,15% | 25.514 | 8,71% | 1.661 | 0,99% | 4.299 | 2,96% |
| Πρόβλεψη φορολόγησης αποθ/κού Ν. 3220/2004 | 16.300 | 4,28% | - | - | 14.400 | 8,61% | - | - |
| | 118.513 | 31,12% | 80.018 | 27,30% | 62.195 | 37,17% | 39.207 | 27,04% |

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 | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | | | | |
| Κέρδος προ φόρων | 380.823 | 293.068 | 167.313 | 145.017 | | | | |
| Φόρος υπολογιζόμενος βάσει του θεσπισμένου φορολογικού συντελεστή που ισχύει στην έδρα της Μητρικής εταιρίας 29% (2005: 32%) | 110.439 | 29,00% | 93.782 | 32,00% | 48.521 | 29,00% | 46.405 | 32,00% |
| Έσοδα μη υποκείμενα σε φόρο | -25.908 | -6,80% | -45.680 | -15,59% | -3.165 | -1,89% | -12.118 | -8,36% |
| Δαπάνες μη εκπιπτόμενες για τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος | 17.449 | 4,58% | 28.161 | 9,61% | 318 | 0,19% | 298 | 0,21% |
| Εκτιμώμενες ζημιές και χρησιμοποίηση μη αναγνωρισμένων φορολογικών ζημιών προηγούμενων χρήσεων | -4.954 | -1,30% | -1.946 | -0,66% | - | - | - | - |
| Λοιποί φόροι | 6.674 | 1,75% | 8.940 | 3,05% | 2.121 | 1,27% | 4.622 | 3,19% |
| Πρόβλεψη φορολόγησης αποθ/κού Ν.3220/2004 | 16.300 | 4,28% | - | - | 14.400 | 8,61% | - | - |
| Επίδραση από τους διαφορετικούς φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις υπόλοιπες χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος | -2.105 | -0,55% | -5.081 | -1,73% | - | - | - | - |
| Παρακατούμενος φόρος μερισμάτων | 1.276 | 0,34% | - | - | - | - | - | - |
| Υποεκτίμηση πρόβλεψης προηγούμενων χρήσεων | -658 | -0,17% | 1.842 | 0,63% | - | - | - | - |
| Πραγματική φορολογική επιβάρυνση | 118.513 | 31,12% | 80.018 | 27,30% | 62.195 | 37,17% | 39.207 | 27,04% |

Τα αφορολόγητα αποθεματικά του Ομίλου περιλαμβάνουν αποθεματικά που έχουν σχηματιστεί από την Εταιρεία και από ορισμένες Ελληνικές θυγατρικές κατ' εφαρμογή του άρθρου 2 του Ν.3220/2004. 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. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή τελικά αποφάσισε ότι τα συγκεκριμένα αφορολόγητα αποθεματικά αποτελούν μορφή κρατικής ενίσχυσης, και οι επιχειρήσεις θα πρέπει να καταβάλλουν στις φορολογικές αρχές τον αναλογούντα φόρο εισοδήματος, ως εκ τούτου ο Όμιλος αποφάσισε να σχηματίσει πρόβλεψη για το ποσό του φόρου που αναλογούσε στα ανωτέρω αποθεματικά την ημερομηνία σχηματισμού τους. Ο Όμιλος προτίθεται να διεκδικήσει οποιαδήποτε φορολογική επιβάρυνση προκύψει, καθώς τα εν λόγω αποθεματικά δημιουργήθηκαν σύμφωνα με την νομοθεσία που ίσχυε κατά την περίοδο σχηματισμού τους.

6. Κέρδη ανά μετοχή

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

(ποσά σε χιλιάδες € εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)

| | Όμιλος | | Εταιρία | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Καθαρό κέρδος χρήσης που αναλογεί στους μετόχους της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν | 259.185 | 210.128 | 105.118 | 105.810 |
| Σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία κοινών μετοχών | 76.761.209 | 76.568.635 | 76.761.209 | 76.568.635 |
| 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 | 84.330.169 | 84.137.595 | 84.330.169 | 84.137.595 |
| Βασικά κέρδη ανά κοινή και προνομιούχο μετοχή (σε €) | 3,07 | 2,50 | 1,25 | 1,26 |

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 | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Καθαρό κέρδος χρήσεως που αναλογεί σε μετόχους της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν για υπολογισμό των προσαρμοσμένων κερδών ανά μετοχή | 259.185 | 210.128 | 105.118 | 105.810 |
| Σταθμισμένος μέσος αριθμός κοινών μετοχών για τον υπολογισμό των προσαρμοσμένων κερδών ανά μετοχή | 76.761.209 | 76.568.635 | 76.761.209 | 76.568.635 |
| Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών | 267.897 | 264.686 | 267.897 | 264.686 |
| 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 | 84.598.066 | 84.402.281 | 84.598.066 | 84.402.281 |
| Προσαρμοσμένα κέρδη ανά κοινή και προνομιούχο μετοχή (σε €) | 3,06 | 2,49 | 1,24 | 1,25 |

7. Μέρισμα ανά μετοχή

Το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει ως μέρισμα το συνολικό ποσό των € 63.353.403,00 (2005: € 50.598.074,40) ήτοι € 0,75 ανά μετοχή (2005: € 0,60 ανά μετοχή), στην ετήσια τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων που θα πραγματοποιηθεί τον Μάιο του 2007. Το προτεινόμενο μέρισμα αναμένεται να επικυρωθεί.

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 2005 | | | | | | | | |
| Υπόλοιπο έναρξης | 91.280 | 81.786 | 136.423 | 528.677 | 60.343 | 12.605 | 53.508 | 964.622 |
| Αγορές | 450 | 1.187 | 7.576 | 18.323 | 4.350 | 2.243 | 111.606 | 145.735 |
| Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία) | - | -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 σε αποθέματα (σημ. 14) | - | - | - | -341 | - | - | - | -341 |
| Αναπροσαρμογές | 152 | 82 | 1.741 | 1.018 | 66 | 10 | 150 | 3.219 |
| Κεφαλαιοποίηση τόκων (σημ. 3) | - | - | - | - | - | - | 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 | 587.262 | 74.710 | 10.718 | 112.896 | 1.141.404 |
| 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 |
| Πρόβλεψη για απαξίωση ενσώματων παγίων | - | - | - | -1.000 | - | - | - | -1.000 |
| Αναπόσβεστη αξία | 102.045 | 97.207 | 156.566 | 594.703 | 74.710 | 10.718 | 112.896 | 1.148.845 |
| Ποσά κλειόμενης χρήσης 2006 | | | | | | | | |
| Υπόλοιπο έναρξης | 102.045 | 97.207 | 156.566 | 587.262 | 74.710 | 10.718 | 112.896 | 1.141.404 |
| Αγορές | 1.743 | 4.969 | 4.802 | 17.621 | 5.597 | 4.293 | 120.688 | 159.713 |
| Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία) | - | -457 | -149 | -366 | -757 | -60 | -2 | -1.791 |
| Προσθήκες λόγω εξαγορών | - | 6.909 | 627 | 3.696 | 7.118 | 243 | 2.215 | 20.808 |
| Μεταφορά παγίων σε άλλη κατηγορία | - | 8.373 | 4.582 | 61.119 | 28.853 | 1.349 | -104.276 | - |
| Μεταφορά από αποθέματα (σημ. 14) | - | 8 | 44 | 746 | 114 | 77 | - | 989 |
| Αναπροσαρμογές | - | - | 181 | 91 | - | 14 | - | 286 |
| Κεφαλαιοποίηση τόκων (σημ. 3) | - | - | - | - | - | - | 609 | 609 |
| Διαγραφές | - | - | -249 | -3.075 | -39 | -16 | -9 | -3.388 |
| Αποσβέσεις (σημ. 2,26) | -2.799 | -1.327 | -8.704 | -45.114 | -15.409 | -2.628 | - | -75.981 |
| Πρόβλεψη για απαξίωση ενσώματων παγίων | - | - | - | -1.700 | - | - | - | -1.700 |
| Συναλλαγματικές διαφορές | -9.684 | -8.376 | -5.540 | -35.939 | -5.488 | -247 | -7.480 | -72.754 |
| Υπόλοιπο λήξης | 91.305 | 107.306 | 152.160 | 584.341 | 94.699 | 13.743 | 124.641 | 1.168.195 |
| Πάγια με χρηματοδοτική μίσθωση | | | | | | | | |
| Υπόλοιπο έναρξης | - | - | - | 7.441 | - | - | - | 7.441 |
| Συναλλαγματικές διαφορές | - | - | - | -762 | - | - | - | -762 |
| Αποσβέσεις (σημ. 2,26) | - | - | - | -333 | - | - | - | -333 |
| Υπόλοιπο λήξης | - | - | - | 6.346 | - | - | - | 6.346 |
| 31 Δεκεμβρίου 2006 | | | | | | | | |
| Αξία κτήσης | 107.315 | 112.194 | 268.359 | 955.579 | 177.700 | 36.310 | 124.641 | 1.782.098 |
| Συσσωρευμένες αποσβέσεις | -16.010 | -4.888 | -116.199 | -362.192 | -83.001 | -22.567 | - | -604.857 |
| Πρόβλεψη για απαξίωση ενσώματων παγίων | - | - | - | -2.700 | - | - | - | -2.700 |
| Αναπόσβεστη αξία | 91.305 | 107.306 | 152.160 | 590.687 | 94.699 | 13.743 | 124.641 | 1.174.541 |

Η πρόβλεψη για απομείωση υπεραξίας εμπεριέχεται στο λογαριασμό "Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης". Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των παγίων του Ομίλου.

8. Ενσώματες ακινητοποιήσεις (συνέχεια)

Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ποσά προηγούμενης χρήσης 2005

| | Λατομεία | Γήπεδα- Οικόπεδα | Κτίρια | Μηχανή- ματα | Μεταφορι- κά μέσα | Έπιπλα και λοιπός εξο- πλισμός | Ακινήτο- ποιήσεις υπό εκτέ- λεση | Σύνολο |
|-----------------------------------|------------|---------------------|---------------|-----------------|----------------------|--------------------------------------|---|----------------|
| Υπόλοιπο έναρξης | 870 | 5.204 | 50.060 | 155.783 | 1.244 | 8.529 | 10.781 | 232.471 |
| Αγορές | 265 | 394 | 3.052 | 12.366 | 114 | 1.417 | 9.187 | 26.795 |
| Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία) | -274 | -26 | -92 | -5 | -103 | -51 | - | -551 |
| Μεταφορά παγίων σε άλλη κατηγορία | - | - | -49 | - | - | -16 | - | -65 |
| Μεταφορά σε 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 | 159.801 | 972 | 8.792 | 19.968 | 247.293 |

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 |
| Πρόβλεψη για απαξίωση ενσώματων παγίων | - | - | - | -1.000 | - | - | - | -1.000 |
| Αναπόσβεστη αξία | 815 | 5.572 | 51.373 | 159.801 | 972 | 8.792 | 19.968 | 247.293 |

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2006

| | | | | | | | | |
|--|------------|--------------|---------------|----------------|------------|---------------|---------------|----------------|
| Υπόλοιπο έναρξης | 815 | 5.572 | 51.373 | 159.801 | 972 | 8.792 | 19.968 | 247.293 |
| Αγορές | 71 | 193 | 3.503 | 11.384 | 210 | 3.620 | 2.571 | 21.552 |
| Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία) | - | - | - | -165 | -51 | -338 | - | -554 |
| Μεταφορά παγίων σε άλλη κατηγορία | - | - | -22 | - | - | - | - | -22 |
| Μεταφορά από αποθέματα (σημ. 14) | - | - | - | 989 | - | - | - | 989 |
| Αποσβέσεις (σημ. 2, 26) | -49 | - | -1.501 | -8.100 | -188 | -1.159 | - | -10.997 |
| Πρόβλεψη για απαξίωση ενσώματων παγίων | - | - | - | -1.700 | - | - | - | -1.700 |
| Υπόλοιπο λήξης | 837 | 5.765 | 53.353 | 162.209 | 943 | 10.915 | 22.539 | 256.561 |

31 Δεκεμβρίου 2006

| | | | | | | | | |
|--|------------|--------------|---------------|----------------|------------|---------------|---------------|----------------|
| Αξία κτήσης | 1.158 | 5.765 | 85.589 | 264.533 | 5.391 | 22.576 | 22.539 | 407.551 |
| Συσσωρευμένες αποσβέσεις | -321 | - | -32.236 | -99.624 | -4.448 | -11.661 | - | -148.290 |
| Πρόβλεψη για απαξίωση ενσώματων παγίων | - | - | - | -2.700 | - | - | - | -2.700 |
| Αναπόσβεστη αξία | 837 | 5.765 | 53.353 | 162.209 | 943 | 10.915 | 22.539 | 256.561 |

9. Ασώματες ακινητοποιήσεις

Όμιλος

(ποσά σε χιλιάδες €)

| | Αρχική υπεραξία | Απομείωση υπεραξίας | Σύνολο υπεραξίας | Λοιπές ασώματες ακινητο- ποιήσεις | Σύνολο |
|--|--------------------|------------------------|---------------------|--|----------------|
| Ποσά προηγούμενης χρήσης 2005 | | | | | |
| Υπόλοιπο έναρξης | 102.035 | -5.000 | 97.035 | 5.178 | 102.213 |
| Προσθήκες | - | - | - | 89 | 89 |
| Απόκτηση θυγατρικών - αύξηση συμμετοχής | 2.180 | - | 2.180 | - | 2.180 |
| Διαγραφές | - | -3.928 | -3.928 | -223 | -4.151 |
| Συμμετοχές σε θυγατρικές | - | -4.000 | -4.000 | - | -4.000 |
| Αναταξινομήσεις | -3.074 | - | -3.074 | 3.074 | - |
| Αποσβέσεις (σημ. 2, 26) | - | - | - | -1.438 | -1.438 |
| Συναλλαγματικές διαφορές | -1.115 | - | -1.115 | 1.212 | 97 |
| Υπόλοιπο λήξης | 100.026 | -12.928 | 87.098 | 7.892 | 94.990 |
| Ποσά κλειόμενης χρήσης 2006 | | | | | |
| Υπόλοιπο έναρξης | 100.026 | -12.928 | 87.098 | 7.892 | 94.990 |
| Προσθήκες | - | - | - | 422 | 422 |
| Απόκτηση θυγατρικών (σημείωση 30) | 39.314 | - | 39.314 | 18.884 | 58.198 |
| Διαγραφές | - | -2.211 | -2.211 | - | -2.211 |
| Απομείωση αξίας ασώματων ακινητοποιήσεων | - | - | - | -880 | -880 |
| Αποσβέσεις (σημ. 2, 26) | - | - | - | -3.560 | -3.560 |
| Συναλλαγματικές διαφορές | -1.836 | - | -1.836 | 58 | -1.778 |
| Υπόλοιπο λήξης | 137.504 | -15.139 | 122.365 | 22.816 | 145.181 |

Η πρόβλεψη για απομείωση υπεραξίας εμπεριέχεται στο λογαριασμό "Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης".

Έλεγχος απομείωσης υπεραξίας

Η υπεραξία η οποία προκύπτει κατά την ενοποίηση επιχειρήσεων που προέρχονται από εξαγορά, έχει καταμεριστεί στις ακόλουθες μονάδες δημιουργίας ταμιακών ρών (MTP) ανά γεωγραφική περιοχή και τομέα επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Υπόλοιπο υπεραξίας (ανά γεωγραφική περιοχή):

| | 2006 | 2005 |
|--------------------------|----------------|---------------|
| (ποσά σε χιλιάδες €) | | |
| Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη | 6.889 | 6.889 |
| Βόρειος Αμερική | 48.634 | 13.118 |
| Νοτιοανατολική Ευρώπη | 55.242 | 54.273 |
| Ανατολική Μεσόγειος | 11.600 | 12.818 |
| | 122.365 | 87.098 |

Υπόλοιπο υπεραξίας (ανά δραστηριότητα):

| | 2006 | 2005 |
|---|----------------|---------------|
| Τσιμέντο | 112.349 | 77.082 |
| Έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή και τσιμεντόλιθοι, | 9.012 | 9.012 |
| Πορσελάνη, ναυτιλιακές και μεταφορικές δραστηριότητες | 1.004 | 1.004 |
| | 122.365 | 87.098 |

Η ανακτήσιμη αξία μίας μονάδας δημιουργίας ταμιακών ρών καθορίζεται σύμφωνα με υπολογισμό της αξίας χρήσεως της (value in use). Ο υπολογισμός αυτός χρησιμοποιεί προβλέψεις ταμιακών ρών 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 ρών, προκειμένου να διενεργηθεί έλεγχος απαξίωσης υπεραξίας στις μονάδες δημιουργίας ταμιακών ρών.

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: | 9%-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 στην εύλογη αξία όπως αυτή έχει εκτιμηθεί από την Διοίκηση.

Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| Υπόλοιπο έναρξης | 7.226 | 7.161 |
| Μεταφορά παγίων λόγω αλλαγής κατηγορίας | 22 | 65 |
| Υπόλοιπο λήξης | <u>7.248</u> | <u>7.226</u> |

Η εκτίμηση της εύλογης αξίας των επενδυτικών ακινήτων που βρίσκονται εντός αστικών περιοχών, έγινε σύμφωνα με τις τρέχουσες αγοραίες τιμές ομοειδών ακινήτων. Η εκτίμηση της εύλογης αξίας των γηπέδων που βρίσκονται εκτός οικιστικών περιοχών καθώς και των λατομείων, έγινε λαμβάνοντας υπόψη τοπικές εκτιμήσεις.

11. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

(ποσά σε χιλιάδες €)

| | Όμιλος | | Εταιρία | |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | <u>2006</u> | <u>2005</u> | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
| Υπόλοιπο έναρξης | 6.623 | 4.801 | 1.049 | 1.248 |
| Αγορές | 3.248 | 1.175 | 81 | 299 |
| Πωλήσεις | -7.280 | -2.122 | -962 | -498 |
| Αναπροσαρμογή εύλογης αξίας | 1.396 | 2.960 | - | - |
| Συναλλαγματικές διαφορές | -369 | -191 | - | - |
| Υπόλοιπο λήξης | <u>3.618</u> | <u>6.623</u> | <u>168</u> | <u>1.049</u> |

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία αναλύονται σε:

| | | | | |
|---------------|---------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| Μακροπρόθεσμα | 1.607 | 4.277 | 107 | 107 |
| Βραχυπρόθεσμα | 2.011 | 2.346 | 61 | 942 |
| | <u>3.618</u> | <u>6.623</u> | <u>168</u> | <u>1.049</u> |

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτελούνται από:

| | | | | |
|---|---------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| Χρεόγραφα διαπραγματεύσιμα σε αγορές κεφαλαίου | 1.701 | 4.120 | - | - |
| Χρεόγραφα μη διαπραγματεύσιμα σε αγορές κεφαλαίου | 1.917 | 2.503 | 168 | 1.049 |
| | <u>3.618</u> | <u>6.623</u> | <u>168</u> | <u>1.049</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 εύλογες αξίες όπως αυτές διαμορφώνονται. Η αποτίμηση των υπολοίπων χρηματοοικονομικών στοιχείων γίνεται σύμφωνα με την τρέχουσα αξία παρόμοιων χρηματοοικονομικών στοιχείων ή με τη χρήση των προεξοφλούμενων ταμιακών ροών για τα στοιχεία αυτά.

12. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

Κρατικές επιχορηγήσεις
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

| Όμιλος | | Εταιρία | |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| 7.328 | 7.841 | 7.063 | 7.450 |
| 3.854 | 1.760 | - | - |
| 11.182 | 9.601 | 7.063 | 7.450 |

Η ανάλυση των κρατικών επιχορηγήσεων έχει ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υπόλοιπο έναρξης

Προσθήκες από εξαγορές
Προσθήκες
Διαγραφές
Αποσβέσεις

Υπόλοιπο λήξης

| Όμιλος | | Εταιρία | |
|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| 7.841 | 6.781 | 7.450 | 6.210 |
| - | 232 | - | - |
| - | 1.584 | - | 1.584 |
| - | -326 | - | - |
| -513 | -430 | -387 | -344 |
| 7.328 | 7.841 | 7.063 | 7.450 |

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

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που προορίζονται για αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων καταχωρούνται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και λογίζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης σύμφωνα με την διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής των αντίστοιχων επιχορηγούμενων παγίων.

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

13. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

Εγγυήσεις
Δαπάνες απογύμνωσης λατομείων
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

| Όμιλος | | Εταιρία | |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| 3.494 | 1.831 | 3.016 | 1.603 |
| 4.783 | 3.049 | - | - |
| 5.747 | 3.266 | - | - |
| 14.024 | 8.146 | 3.016 | 1.603 |

14. Αποθέματα

(ποσά σε χιλιάδες €)

Αποθέματα

Πρώτες ύλες
Υλικά-ανταλλακτικά
Έτοιμα προϊόντα

Πρόβλεψη για απαξίωση αποθεμάτων

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

| Όμιλος | | Εταιρία | |
|----------------|----------------|---------------|---------------|
| 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| 31.813 | 24.715 | 22.243 | 17.787 |
| 101.800 | 95.919 | 33.262 | 32.981 |
| 79.419 | 64.950 | 16.584 | 15.708 |
| 213.032 | 185.584 | 72.089 | 66.476 |
| -8.906 | -9.971 | -2.696 | -2.132 |
| 204.126 | 175.613 | 69.393 | 64.344 |
| -989 | 341 | -989 | 341 |
| 203.137 | 175.954 | 68.404 | 64.685 |

Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των αποθεμάτων.

15. Απαιτήσεις και προπληρωμές

(ποσά σε χιλιάδες €)

| |
|---|
| Πελάτες |
| Επιταγές εισπρακτέες |
| Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις |
| Προπληρωμές και λοιπές απαιτήσεις |
| Πρόβλεψη για λοιπές επισφαλείς απαιτήσεις |
| Απαιτήσεις από συνδεόμενα μέρη (σημ. 27) |

| Όμιλος | | Εταιρία | |
|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| 141.512 | 137.706 | 26.879 | 21.194 |
| 119.155 | 113.355 | 69.105 | 72.219 |
| -7.160 | -10.739 | -2.849 | -5.751 |
| 253.507 | 240.322 | 93.135 | 87.662 |
| 44.024 | 39.724 | 4.080 | 4.365 |
| -4.112 | -7.643 | - | - |
| 39.912 | 32.081 | 4.080 | 4.365 |
| 6 | 15 | 34.545 | 39.448 |
| 293.425 | 272.418 | 131.760 | 131.475 |

Ανάλυση προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις από πελάτες

Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου

| |
|------------------------------|
| Προσθήκες |
| Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη |
| Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη |
| Προσθήκη λόγω εξαγορών |
| Συναλλαγματικές διαφορές |

Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου

| Όμιλος | | Εταιρία | |
|---------------|---------------|--------------|--------------|
| 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| 10.739 | 9.800 | 5.751 | 6.545 |
| 974 | 2.294 | 69 | - |
| -3.047 | -340 | -2.796 | -612 |
| -1.589 | -1.247 | -175 | -182 |
| 245 | - | - | - |
| -162 | 232 | - | - |
| 7.160 | 10.739 | 2.849 | 5.751 |

Ανάλυση προβλέψεων για λοιπές επισφαλείς απαιτήσεις

Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου

| |
|------------------------------|
| Προσθήκες |
| Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη |
| Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη |
| Συναλλαγματικές διαφορές |

Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου

| Όμιλος | |
|--------------|--------------|
| 2006 | 2005 |
| 7.643 | 8.716 |
| 113 | - |
| -4.080 | - |
| - | -1.073 |
| 436 | - |
| 4.112 | 7.643 |

16. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

(ποσά σε χιλιάδες €)

| |
|---------------------------|
| Ταμείο |
| Βραχυπρόθεσμες καταθέσεις |

| Όμιλος | | Εταιρία | |
|----------------|---------------|-----------|-----------|
| 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| 592 | 334 | 23 | 12 |
| 137.435 | 94.808 | 5 | 5 |
| 138.027 | 95.142 | 28 | 17 |

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 €)

| | Όμιλος | | Εταιρία | |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Προμηθευτές | 86.445 | 79.107 | 24.637 | 25.892 |
| Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη (σημ. 27) | 504 | 450 | 5.039 | 7.073 |
| Λοιπές υποχρεώσεις | 24.212 | 16.054 | 11.178 | 10.183 |
| Έξοδα χρήσεως δουλευμένα | 22.281 | 19.798 | 4.493 | 3.241 |
| Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς | 4.790 | 4.493 | 2.819 | 2.751 |
| Προκαταβολές πελατών | 4.827 | 4.657 | 980 | 934 |
| Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα (σημ. 22) | 989 | 3.722 | - | - |
| Λοιποί φόροι | 7.943 | 7.978 | 2.660 | 1.731 |
| | 151.991 | 136.259 | 51.806 | 51.805 |

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

18. Δανεισμός

(ποσά σε χιλιάδες €)

| | Όμιλος | | Εταιρία | |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Βραχυπρόθεσμος | | | | |
| Δάνεια σε τοπικό νόμισμα - (€) | 28.911 | 23.973 | 8.258 | 13.483 |
| Δάνεια σε ξένο νόμισμα | 109.569 | 39.966 | 17.082 | 35.513 |
| Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις | 565 | 599 | - | - |
| | 139.045 | 64.538 | 25.340 | 48.996 |
| Μακροπρόθεσμος | | | | |
| Τραπεζικός δανεισμός (δάνεια σε ξένο νόμισμα) | 321.877 | 419.747 | 16.320 | 62.203 |
| Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις | 4.163 | 5.278 | - | - |
| | 326.040 | 425.025 | 16.320 | 62.203 |
| Σύνολο δανεισμού | 465.085 | 489.563 | 41.660 | 111.199 |

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

Λήξη μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού (εξαιρούνται οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις):

(ποσά σε χιλιάδες €)

| | Όμιλος | | Εταιρία | |
|-----------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Έως 2 έτη | 33.935 | 48.832 | 4.218 | - |
| Από 2 έως 5 έτη | 115.928 | 90.437 | 12.102 | 62.203 |
| Περισσότερο από 5 έτη | 172.014 | 280.478 | - | - |
| | 321.877 | 419.747 | 16.320 | 62.203 |

18. Δανεισμός (συνέχεια)

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

| | Όμιλος | | Εταιρία | |
|--|--------|--------|---------|-------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Τραπεζικός δανεισμός (σε ξένο νόμισμα - USD) | 6,13% | 5,95% | 6,11% | 4,26% |
| Τραπεζικός δανεισμός (σε ξένο νόμισμα - JPY) | 2,70% | 3,32% | - | - |
| Τραπεζικός δανεισμός (σε ξένο νόμισμα - EGP) | 10,53% | 11,03% | - | - |
| Τραπεζικός δανεισμός (σε ξένο νόμισμα - GBP) | 6,45% | 6,45% | 6,45% | 6,45% |
| Τραπεζικός δανεισμός (σε ξένο νόμισμα - BGN) | 5,54% | 5,86% | 5,67% | 5,97% |
| Τραπεζικός δανεισμός (τοπικό νόμισμα - €) | 3,95% | 3,15% | 3,85% | 3,11% |
| Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις | 5,14% | 5,14% | - | - |

Τραπεζικός δανεισμός σε ξένο νόμισμα:

(ποσά σε χιλιάδες μονάδες τοπικού νομίσματος)

| | Όμιλος | | Εταιρία | |
|-----|-----------|-----------|---------|--------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| USD | 502.210 | 446.249 | 43.990 | 84.965 |
| JPY | 2.250.846 | 2.060.488 | - | - |
| EGP | 210.980 | 114.290 | - | - |
| GBP | - | 92 | - | 92 |
| BGN | 10.196 | 50.000 | - | 50.000 |
| CAN | 4.600 | - | - | - |

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

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

Έως 1 έτος

Από 1 έως 5 έτη

Περισσότερο από 5 έτη

| | Όμιλος | |
|--|--------------|--------------|
| | 2006 | 2005 |
| Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις - ελάχιστη πληρωμή | | |
| Έως 1 έτος | 795 | 887 |
| Από 1 έως 5 έτη | 3.179 | 3.549 |
| Περισσότερο από 5 έτη | 1.682 | 2.765 |
| Μελλοντικές χρηματοοικονομικές δαπάνες από χρηματοδοτικές μισθώσεις | 5.656 | 7.201 |
| Παρούσα αξία των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις | 4.728 | 5.877 |
| Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις αναλύεται ως εξής: | | |
| Έως 1 έτος | 565 | 724 |
| Από 1 έως 5 έτη | 2.260 | 2.896 |
| Περισσότερο από 5 έτη | 1.903 | 2.257 |
| Παρούσα αξία των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις | 4.728 | 5.877 |

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 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.

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φόρων μετά από συμψηφισμούς έχει ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες €)

| | Όμιλος | | Εταιρία | |
|---|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Υπόλοιπο έναρξης | 142.763 | 117.708 | 30.458 | 42.405 |
| Χρέωση στην κατάσταση λογαριαμού αποτελεσμάτων (σημ. 5) | 554 | 25.514 | 1.661 | 4.299 |
| Συναλλαγματικές διαφορές | -12.002 | 15.787 | - | - |
| Προσθήκη λόγω εξαγορών | 3.732 | - | - | - |
| Φόρος που βαρύνει την καθαρή θέση | -2.243 | -16.246 | -2.243 | -16.246 |
| Υπόλοιπο λήξης | 132.804 | 142.763 | 29.876 | 30.458 |

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

Ανάλυση αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων (πριν από συμψηφισμούς)

(ποσά σε χιλιάδες €)

| | Όμιλος | | Εταιρία | |
|---|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις | 149.778 | 159.383 | 27.902 | 27.967 |
| Προβλέψεις | 5.950 | 3.253 | 4.743 | 3.350 |
| Απαιτήσεις και προπληρωμές | 1.421 | 913 | - | - |
| Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου | - | 2.902 | - | 2.902 |
| | 157.149 | 166.451 | 32.645 | 34.219 |

Ανάλυση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων

(ποσά σε χιλιάδες €)

| | | | | |
|---|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Ενσώματες και ασώματες ακινητοποιήσεις | -2.206 | -1.445 | - | - |
| Φορολογικά αναγνωρίσιμες ζημιές | -2.659 | -2.637 | - | - |
| Αποθέματα | -799 | -812 | - | - |
| Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις | -1.380 | -1.885 | - | - |
| Απαιτήσεις και προπληρωμές | -2.214 | -2.630 | -867 | -1.376 |
| Λοιπά | -15 | -18 | - | - |
| Κρατικές επιχορηγήσεις | -2.708 | -2.667 | -1.331 | -1.422 |
| Προβλέψεις | -7.321 | -6.155 | -571 | -304 |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | -5.043 | -4.780 | - | - |
| Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου | - | -659 | - | -659 |
| | -24.345 | -23.688 | -2.769 | -3.761 |
| Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση | 132.804 | 142.763 | 29.876 | 30.458 |

19. Αναβαλλόμενη φορολογία (συνέχεια)

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 €) | 1 Ιανουαρίου 2006 | Χρέωση/ (πίστωση) στο καθαρό κέρδος | Χρέωση/ (πίστωση) στη καθαρή θέση | Συναλλαγ- ματικές διαφορές | Προσθήκη λόγω εξαγο- ρών | 31 Δεκεμβρίου 2006 |
|---|--|--|--|----------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| | Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις | | | | | |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις | 159.383 | 449 | - | -13.786 | 3.732 | 149.778 |
| Προβλέψεις | 3.253 | 2.600 | - | 97 | - | 5.950 |
| Απαιτήσεις και προπληρωμές | 913 | 618 | - | -110 | - | 1.421 |
| Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου | 2.902 | - | -2.902 | - | - | - |
| | 166.451 | 3.667 | -2.902 | -13.799 | 3.732 | 157.149 |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις | | | | | | |
| Ενσώματες και ασώματες ακινητοποιήσεις | -1.445 | -1.025 | - | 264 | - | -2.206 |
| Φορολογικά αναγνωρίσιμες ζημιές | -2.637 | 21 | - | -43 | - | -2.659 |
| Αποθέματα | -812 | -71 | - | 84 | - | -799 |
| Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις | -1.885 | 310 | - | 195 | - | -1.380 |
| Απαιτήσεις και προπληρωμές | -2.919 | 596 | - | 109 | - | -2.214 |
| Λοιπά | -18 | - | - | 3 | - | -15 |
| Κρατικές επιχορηγήσεις | -2.667 | -165 | - | 124 | - | -2.708 |
| Προβλέψεις | -5.866 | -2.018 | - | 563 | - | -7.321 |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | -4.780 | -761 | - | 498 | - | -5.043 |
| Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου | -659 | - | 659 | - | - | - |
| | -23.688 | -3.113 | 659 | 1.797 | - | -24.345 |
| Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση | 142.763 | 554 | -2.243 | -12.002 | 3.732 | 132.804 |
| Εταιρία (ποσά σε χιλιάδες €) | | | | | | |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις | | | | | | |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις | 27.967 | -65 | - | - | 27.902 | |
| Προβλέψεις | 3.350 | 1.393 | - | - | 4.743 | |
| Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου | 2.902 | - | -2.902 | - | - | |
| | 34.219 | 1.328 | -2.902 | - | 32.645 | |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις | | | | | | |
| Απαιτήσεις και προπληρωμές | -1.376 | 509 | - | - | -867 | |
| Κρατικές επιχορηγήσεις | -1.422 | 91 | - | - | -1.331 | |
| Προβλέψεις | -304 | -267 | - | - | -571 | |
| Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου | -659 | - | 659 | - | - | |
| | -3.761 | 333 | 659 | - | -2.769 | |
| Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση | 30.458 | 1.661 | -2.243 | - | 29.876 | |

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.

19. Αναβαλλόμενη φορολογία (συνέχεια)

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 €) | 1 Ιανουαρίου 2005 | Χρέωση/ (Πίστωση) στο καθαρό κέρδος | Χρέωση/ (Πίστωση) στη καθαρή θέση | Συναλλαγ- ματικές διαφορές | 31 Δεκεμβρίου 2005 |
|---|----------------------|--|--|----------------------------------|-----------------------|
| | | | | | |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις | | | | | |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις | 134.294 | 7.788 | - | 17.301 | 159.383 |
| Προβλέψεις | -929 | 2.114 | - | 2.068 | 3.253 |
| Απαιτήσεις και προπληρωμές | 790 | 1 | - | 122 | 913 |
| Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου | 19.806 | - | -16.904 | - | 2.902 |
| | 153.961 | 9.903 | -16.904 | 19.491 | 166.451 |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις | | | | | |
| Ενσώματες και ασώματες ακινητοποιήσεις | -517 | -892 | - | -36 | -1.445 |
| Φορολογικά αναγνωρίσιμες ζημιές | -20.482 | 20.421 | - | -2.576 | -2.637 |
| Αποθέματα | -2.074 | 1.582 | - | -320 | -812 |
| Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις | -1.698 | 75 | - | -262 | -1.885 |
| Απαιτήσεις και προπληρωμές | -911 | -1.597 | - | -122 | -2.630 |
| Λοιπά | -797 | -16 | - | 795 | -18 |
| Κρατικές επιχορηγήσεις | -1.903 | -586 | - | -178 | -2.667 |
| Προβλέψεις | -2.617 | -3.141 | - | -397 | -6.155 |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | -3.937 | -235 | - | -608 | -4.780 |
| Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου | -1.317 | - | 658 | - | -659 |
| | -36.253 | 15.611 | 658 | -3.704 | -23.688 |
| | 117.708 | 25.514 | -16.246 | 15.787 | 142.763 |
| Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση | | | | | |
| | | | | | |
| Εταιρία (ποσά σε χιλιάδες €) | | | | | |
| | 1 Ιανουαρίου 2005 | Χρέωση/ (Πίστωση) στο καθαρό κέρδος | Χρέωση/ (Πίστωση) στη καθαρή θέση | Συναλλαγ- ματικές διαφορές | 31 Δεκεμβρίου 2005 |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις | | | | | |
| 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 | - | -1.376 | - | - | -1.376 |
| Κρατικές επιχορηγήσεις | -688 | -734 | - | - | -1.422 |
| Προβλέψεις | - | -304 | - | - | -304 |
| Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου | -1.317 | - | 658 | - | -659 |
| | -2.005 | -2.414 | 658 | - | -3.761 |
| | 42.405 | 4.299 | -16.246 | - | 30.458 |

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 Δεκέμβριο του 2006. Οι βασικές υποθέσεις που υιοθετήθηκαν για την εκπόνηση της μελέτης αυτής ήταν ένα επιτόκιο προεξόφλησης της τάξεως του 4,5%, 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 σημαντική επίδραση στον Όμιλο. Τέλος υπάρχει ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών για μετά την έξοδο από την υπηρεσία (για ορισμένους εν ενεργεία καθώς και πρώην εργαζόμενους) όπου οι δικαιούχοι του προγράμματος αυτού, λαμβάνουν παροχές όπως είναι η ιατροφαρμακευτική περίθαλψη από την ημερομηνία της πρόωρης συνταξιοδότησης έως και την ημερομηνία που θεμελιώνεται δικαίωμα πλήρους συνταξιοδότησης. Η Εταιρία έχει ένα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών για τους εργαζόμενους.

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 | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| <i>(ποσά σε χιλιάδες €)</i> | | | | |
| Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας | 3.071 | 2.395 | 1.497 | 1.590 |
| Χρηματοοικονομικό κόστος | 2.502 | 2.317 | 1.465 | 1.389 |
| Αναλογιστικές ζημιές/(κέρδη) | 1.148 | 672 | 1.697 | 871 |
| | 6.721 | 5.384 | 4.659 | 3.850 |
| Αναμενόμενη απόδοση των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος | -672 | -750 | - | - |
| Καθαρό κόστος χρήσεως | 6.049 | 4.634 | 4.659 | 3.850 |
| Επιπρόσθετη απαιτούμενη πρόβλεψη | 770 | 2.435 | - | - |
| Επιπρόσθετες καθορισμένες παροχές που πληρώθηκαν πέραν των προβλεπόμενων | 853 | 320 | 853 | 314 |
| Ποσά που επιβάρυναν τα άλλα έξοδα εκμετάλλευσης | 7.672 | 7.389 | 5.512 | 4.164 |
| Πραγματική απόδοση των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος | - | 712 | - | - |
| Παρούσα αξία της υποχρέωσης | 58.798 | 45.339 | 38.137 | 33.035 |
| Ανάλυση της υποχρέωσης που καταχωρήθηκε στον Ισολογισμό | | | | |
| <i>(ποσά σε χιλιάδες €)</i> | | | | |
| Υπόλοιπο έναρξης | 38.937 | 39.642 | 23.293 | 24.114 |
| Συνολική δαπάνη - όπως αυτή εμφανίζεται παραπάνω | 6.049 | 4.634 | 4.659 | 3.850 |
| Επιπρόσθετη απαιτούμενη πρόβλεψη | 770 | 2.435 | - | - |
| Συναλλαγματικές διαφορές | -686 | -694 | - | - |
| Πληρωμές παροχών κατά την διάρκεια της χρήσεως | -5.535 | -7.080 | -5.204 | -4.671 |
| Υπόλοιπο λήξης | 39.535 | 38.937 | 22.748 | 23.293 |

21. Προβλέψεις

Όμιλος

(ποσά σε χιλιάδες €)

| | | 1 Ιανουαρίου 2006 | Προσθήκες | Χρησιμο- ποιηθείσα πρόβλεψη | Συναλλα- γματικές διαφορές | Προσθήκες λόγω εξαγο- ρών | 31 Δεκεμβρίου 2006 |
|--|----|----------------------|---------------|-----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|-----------------------|
| Πρόβλεψη για αποκατάσταση λατομείων | α. | 7.639 | 4.582 | -10 | -491 | - | 11.720 |
| Πρόβλεψη για λοιπούς φόρους | β. | 2.699 | 239 | 35 | -89 | - | 2.884 |
| Πρόβλεψη για ενδεχόμενες υποχρεώσεις από δικαστι- κές αποφάσεις | γ. | 3.200 | 1.655 | -2.271 | -87 | 137 | 2.634 |
| Πρόβλεψη φορολόγησης αποθ/κού Ν3220/2004 | δ. | - | 16.300 | - | - | - | 16.300 |
| Λοιπές προβλέψεις | ε. | 4.075 | 7.954 | - | -277 | - | 11.752 |
| | | 17.613 | 30.730 | -2.246 | -944 | 137 | 45.290 |

(ποσά σε χιλιάδες €)

| | 2006 | 2005 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Μακροπρόθεσμες προβλέψεις | 37.977 | 13.136 |
| Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις | 7.313 | 4.477 |
| | 45.290 | 17.613 |

Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

| | | 1 Ιανουαρίου 2006 | Προσθήκες | Χρησιμο- ποιηθείσα πρόβλεψη | Συναλλα- γματικές διαφορές | 31 Δεκεμβρίου 2006 |
|--|----|----------------------|---------------|-----------------------------------|----------------------------------|-----------------------|
| Προβλέψεις για αποκατάσταση λατομείων | α. | - | 2.778 | - | - | 2.778 |
| Πρόβλεψη φορολόγησης αποθ/κού Ν3220/2004 | δ. | - | 14.400 | - | - | 14.400 |
| Λοιπές προβλέψεις | ε. | 2.418 | 4.400 | -2.418 | - | 4.400 |
| | | 2.418 | 21.578 | -2.418 | - | 21.578 |

(ποσά σε χιλιάδες €)

| | 2006 | 2005 |
|---------------------------|---------------|--------------|
| Μακροπρόθεσμες προβλέψεις | 17.178 | 2.418 |
| Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις | 4.400 | - |
| | 21.578 | 2.418 |

- α. Αντιπροσωπεύει τη παρούσα αξία της εκτιμώμενης δαπάνης για αποκατάσταση των λατομείων μετά από την παύση της λειτουργίας τους καθώς και άλλων παρόμοιων υποχρεώσεων. Η συγκεκριμένη πρόβλεψη αναμένεται να χρησιμοποιηθεί σε διάστημα από 2 έως 50 έτη.
- β. Αφορά πρόβλεψη για την κάλυψη μελλοντικών διαφορών από φορολογικούς ελέγχους. Η χρησιμοποίησή τους αναμένεται να γίνει μέσα στα επόμενα 5 έτη.
- γ. Αφορά δαπάνες που ενδέχεται να προκύψουν στο μέλλον για τακτοποίηση δικαστικών διεκδικήσεων από τρίτους έναντι των εταιριών του Ομίλου. Αναμένεται να χρησιμοποιηθεί στα επόμενα 2 έτη.
- δ. Αφορά πρόβλεψη για το ποσό του φόρου που αναλογούσε στα αφορολόγητα αποθεματικά του Ν.3220/2004 την ημερομηνία σχηματισμού τους (σημ. 5).
- ε. Αφορά προβλέψεις για διάφορους κινδύνους κανέναν από τους οποίους δεν είναι σημαντικός για τον Όμιλο. Η χρησιμοποίησή τους αναμένεται να γίνει σε διάστημα από 2 έως 50 έτη.

22. Χρηματοοικονομικά εργαλεία

Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υποχρεώσεις

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

| Όμιλος | | Εταιρία | |
|--------|-------|---------|------|
| 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| 989 | 3.722 | - | - |

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

| | Ποσό σε συνάλλαγμα | | Μέση τιμή συναλ- λαγματικής ισοτιμίας Γεν / \$ | |
|-----------------------|--------------------|------------|--|--------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Ιαπωνικό γεν (αγορά) | 4.575.386 | 12.201.000 | 113,96 | 110,77 |
| Ιαπωνικό γεν (πώληση) | 2.324.540 | 8.075.000 | 119,16 | 113,96 |

Αντιστάθμιση κινδύνου της καθαρής επένδυσης σε θυγατρική εξωτερικού

Στις 30.6.2006 αποπληρώθηκε το δάνειο σε ξένο νόμισμα που είχε καθοριστεί ως αντιστάθμιση του κινδύνου της καθαρής επένδυσης στην θυγατρική εταιρία του Ομίλου στις Η.Π.Α. Titan America, το υπόλοιπο του δανείου την 31.12.2005 ανέρχονταν στο ποσό των \$20 εκατ.. Η τρέχουσα αξία του δανεισμού στις 31 Δεκεμβρίου 2005 ανέρχονταν στο ποσό των € 16.953.463. Το κέρδος από συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψε από τη μετατροπή του δανείου σε ευρώ κατά την ημερομηνία αποπληρωμής ήταν € 785.059 (2005 ζημία € 5.551.242) καταχωρήθηκε στην καθαρή θέση. Το σωρευτικό κέρδος από συναλλαγματικές διαφορές στις 31 Δεκεμβρίου 2006 που έχει καταχωρηθεί στην καθαρή θέση ανέρχεται σε € 48.346.632 (2005: € 45.318.420).

23. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

| | Όμιλος | | Εταιρία | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Εγγυήσεις σε τρίτα μέρη για λογαριασμό θυγατρικών | 96.793 | 74.026 | 396.443 | 358.418 |
| Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση υποχρεώσεων | 29.058 | 33.052 | 18.192 | 31.871 |
| Λοιπές εγγυήσεις | 2.062 | 6.891 | 6.226 | 5.353 |
| | 127.913 | 113.969 | 420.861 | 395.642 |

Ο Ομοσπονδιακός δικαστής της Νότιας Περιφέρειας της Φλόριντα, με την από 22.3.2006 απόφασή του, έκρινε ότι οι άδειες εξόρυξης ασβεστολίθου, στην περιοχή Lake Belt της Φλόριντα, είχαν εκδοθεί αντικανονικά και διέταξε την επανεξέτασή τους από το αρμόδιο Σώμα Μηχανικών του Στρατού, που τις είχε εκδώσει. Η ανωτέρω απόφαση αφορά τις περισσότερες από τις 12 άδειες εξόρυξης που έχουν εκδοθεί για λατομεία στην περιοχή Lake Belt της Φλόριντα, 3 από τα οποία ανήκουν στον Όμιλο ΤΙΤΑΝ και αποτελούν μια από τις πηγές τροφοδοσίας σε ασβεστόλιθο και αδρανή υλικά του εργοστασίου Pennsuso. Πεπειθισή μας είναι ότι οι σχετικές άδειες έχουν εκδοθεί απολύτως νόμιμα και, ως εκ τούτου, επιδιώκουμε την επανέκδοσή τους.

Μέχρι σήμερα, οι εξορύξεις στην περιοχή δεν έχουν διακοπεί. Ήδη όμως, μετά την ολοκλήρωση, τον Ιανουάριο 2007, της σχετικής ακροαματικής διαδικασίας, που είχε ξεκινήσει τον Ιούνιο 2006, αναμένεται η έκδοση απόφασης από τον ανωτέρω δικαστή, επί αίτησης προσωρινής ανάκλησης των αδειών λειτουργίας των λατομείων της περιοχής, μέχρις ότου το Σώμα των Μηχανικών του Στρατού αποφανθεί εκ νέου για τις περιβαλλοντικές επιπτώσεις από τη λειτουργία των λατομείων στην περιοχή. Δεν γνωρίζουμε τι μέτρα θα διατάξει ο δικαστής με την εν λόγω απόφαση.

Οι επιπτώσεις από την αναμενόμενη ανωτέρω απόφαση του Δικαστή στις δραστηριότητες και τα μελλοντικά αποτελέσματα του Ομίλου, εξαρτώνται, σε μεγάλο βαθμό, από το εάν θα επιτραπεί ή όχι η συνέχιση των εξορύξεων, μέχρις ότου ολοκληρωθεί η επανεξέταση των αδειών από το Σώμα Μηχανικών. Ήδη, επεξεργάζομαστε εναλλακτικά σχέδια τροφοδοσίας του εργοστασίου μας, για την περίπτωση που διαταχθεί η προσωρινή ή η οριστική παύση της λειτουργίας των ανωτέρω λατομείων. Εννοείται επίσης ότι θα ασκήσουμε έφεση κατά τυχόν τέτοιας απόφασης. Θα πρέπει πάντως να σημειωθεί ότι η τυχόν προσωρινή ή οριστική παύση της λειτουργίας των λατομείων στην περιοχή, μπορεί να επιφέρει σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις τόσο στην αγορά δομικών υλικών και την εν γένει οικονομία της Νότιας Φλόριντα όσο και στα οικονομικά 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, επηρέασε μεταξύ άλλων βιομηχανιών και τον κλάδο της τσιμεντοβιομηχανίας.

Η Εταιρία είναι ενήμερη ως προς την κατανομή που της αναλογεί από την 1 Ιανουαρίου 2005 έως την 31 Δεκεμβρίου 2007, από το Εθνικό Σχέδιο Κατανομής Εκπομπών CO₂, όπως αυτό εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή. 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. Επί του παρόντος, η Εταιρία έχει την πεποίθηση ότι δεν θα επιβαρυνθεί με επιπλέον κόστος.

Η Εταιρία δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2002 έως και 2006. Οι θυγατρικές του Ομίλου δεν έχουν ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις όπως αυτές παρατίθενται στην σημείωση 33, συνεπώς οι φορολογικές τους υποχρεώσεις δεν έχουν καταστεί οριστικές. Σε ενδεχόμενο μελλοντικό φορολογικό έλεγχο, οι φορολογικές αρχές ενδέχεται να απορρίψουν ορισμένα έξοδα, αυξάνοντας έτσι το φορολογητέο εισόδημα της Εταιρίας και των θυγατρικών του Ομίλου, επιβάλλοντας επιπλέον φόρους, πρόστιμα και προσαυξήσεις. Την παρούσα χρονική στιγμή δεν είναι δυνατό να προσδιοριστεί με ακρίβεια το ύψος των επιπλέον φόρων και προστίμων που πιθανόν να επιβληθούν, καθώς αυτό εξαρτάται από τα ευρήματα του φορολογικού ελέγχου.

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

Ενδεχόμενες απαιτήσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

| | Όμιλος | | Εταιρία | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση απαιτήσεων | 11.355 | 12.037 | 11.355 | 12.037 |
| | 11.355 | 12.037 | 11.355 | 12.037 |

Εκκρεμεί ενώπιον της Γαλλικής δευτεροβάθμιας διοικητικής δικαιοσύνης αγωγή αποζημίωσης της θυγατρικής μας Ιντερτίταν Εμπορική Διεθνής Α.Ε. κατά του Γαλλικού δημοσίου, που, πρωτοβαθμώς, έγινε δεκτή για ποσό €2.663.375,40 πλέον τόκων. Το δευτεροβάθμιο δικαστήριο απέρριψε την πρωτοβάθμια απόφαση η οποία θα εκδικαστεί σε ανώτερο βαθμό.

Ανειλημμένες υποχρεώσεις

Κεφαλαιουχικές 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 | |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις | 19.751 | 29.503 | 13.605 | 18.101 |
| Σύνολο | 19.751 | 29.503 | 13.605 | 18.101 |

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 μισθωτής

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

(ποσά σε χιλιάδες €)

| | Όμιλος | |
|--------------------|---------------|---------------|
| | 2006 | 2005 |
| Έως 2 έτη | 6.208 | 6.510 |
| Μεταξύ 2 και 5 έτη | 3.256 | 3.063 |
| Από 5 έτη και πάνω | 3.275 | 3.728 |
| | 12.739 | 13.301 |

24. Μετοχικό κεφάλαιο

(ποσά σε χιλιάδες €, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

| | Κοινές μετοχές | | Ίδιες μετοχές | | Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | Δικαιώματα προαίρεσας αγοράς μετοχών | Προνομιούχες μετοχές | | Σύνολο | |
|---|-------------------|----------------|----------------|-------------|--|--------------------------------------|----------------------|---------------|-------------------|----------------|
| | Τεμάχια | Αξία | Τεμάχια | Αξία | | | Τεμάχια | Αξία | Τεμάχια | Αξία |
| Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2005 | 76.560.264 | 153.121 | - | - | 19.585 | - | 7.568.960 | 15.138 | 84.129.224 | 187.844 |
| Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου λόγω εφαρμογής του ΔΠΧΠ2 | - | - | - | - | - | 731 | - | - | - | 731 |
| Έκδοση μετοχών από άσκηση δικαιωμάτων προαίρεσας 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 |
| Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου λόγω εφαρμογής του ΔΠΧΠ 2 | - | - | - | - | - | 2.788 | - | - | - | 2.788 |
| Αγορά ιδίων μετοχών | - | - | -14.000 | -502 | - | - | - | - | -14.000 | -502 |
| Έκδοση μετοχών από άσκηση δικαιωμάτων προαίρεσας αγοράς μετοχών | 155.080 | 310 | - | - | 591 | - | - | - | 155.080 | 901 |
| Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006 | 76.916.244 | 153.832 | -14.000 | -502 | 22.724 | 3.519 | 7.568.960 | 15.138 | 84.471.204 | 194.711 |

Ο συνολικός αριθμός των εγκεκριμένων μετοχών είναι:

| | 2006 | 2005 |
|---|-------------------|-------------------|
| Κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,00 | 76.916.244 | 76.761.164 |
| Προνομιούχες μετοχές ονομαστικής αξίας € 2,00 | 7.568.960 | 7.568.960 |
| | 84.485.204 | 84.330.124 |

Το μετοχικό κεφάλαιο είναι πλήρως καταβλημένο. Η χρηματιστηριακή τιμή των κοινών μετοχών της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν ήταν € 41,30 και € 34,50 στις 31 Δεκεμβρίου 2006 και 2005 αντίστοιχα. Τα δικαιώματα προαίρεσας αγοράς κοινών μετοχών παρέχονται στα ανώτερα στελέχη. Οι μεταβολές στον αριθμό των υφισταμένων δικαιωμάτων προαίρεσας αγοράς των μετοχών έχουν ως εξής:

| | 2006 | | | 2005 | | |
|------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| | Παλιό πρόγραμμα | Νέο πρόγραμμα | Σύνολο | Παλιό πρόγραμμα | Νέο πρόγραμμα | Σύνολο |
| Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου | 82.700 | 244.590 | 327.290 | 283.600 | 111.480 | 395.080 |
| Δικαιώματα που παραχωρήθηκαν | - | 142.440 | 142.440 | - | 133.110 | 133.110 |
| Δικαιώματα που εξασκήθηκαν | -46.600 | -108.480 | -155.080 | -200.900 | - | -200.900 |
| Δικαιώματα που διαγράφηκαν | -29.500 | -3.000 | -32.500 | - | - | - |
| Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου | 6.600 | 275.550 | 282.150 | 82.700 | 244.590 | 327.290 |

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

| Ημερομηνία λήξης | 2006 | | | 2005 | | | |
|------------------|--------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| | Τιμή άσκησης | Παλιό πρόγραμμα | Νέο πρόγραμμα | Σύνολο | Παλιό πρόγραμμα | Νέο πρόγραμμα | Σύνολο |
| 2007 | € 14,68 | 6.600 | - | 6.600 | 82.700 | - | 82.700 |
| 2007 | € 2,00 | - | - | - | - | 111.480 | 111.480 |
| 2008 | € 2,00 | - | 133.110 | 133.110 | - | 133.110 | 133.110 |
| 2009 | € 2,00 | - | 142.440 | 142.440 | - | - | - |
| | | 6.600 | 275.550 | 282.150 | 82.700 | 244.590 | 327.290 |

Παλιό πρόγραμμα

Στην ετήσια γενική συνέλευση της 5ης Ιουλίου 2000, οι Μέτοχοι ενέκριναν την διανομή 400.000 κοινών μετοχών μετά ψήφου με χορήγηση των δικαιωμάτων προαίρεσας αγοράς μετοχών με αρχική τιμή διάθεσης € 29,35 ανά μετοχή (τρέχουσα € 14,68 μετά από την διαιρέση - 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 κεφαλαιοποίηση 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 προαίρεσας 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 2006, το δικαίωμα ασκήθηκε από 12 στελέχη (2005: 41) για 46.600 (2005: 200.900) μετοχές. Τα παραμένοντα προς άσκηση δικαιώματα είναι για 6.600 (2005: 82.700) μετοχές. Από μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν ασκήθηκαν δικαιώματα (2005: 30.800 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 παλιό 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 €37,27 (2005: €30,76) ανά δικαίωμα. Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή του μοντέλου ήταν η τιμή μετοχής κατά την ημερομηνία παροχής του δικαιώματος €40,74 (2005: €34,50), η αναμενόμενη μεταβλητότητα τιμής μετοχής (volatility) 22,03% (2005: 21,6%), η μερισματική απόδοση 1,56% (2005: 1,9%) και το ετήσιο επιτόκιο χωρίς κίνδυνο 3,67% (2005: 2,8%).

Κατά τη χρήση του 2006 το δικαίωμα ασκήθηκε από 54 στελέχη για 155.080 μετοχές (2005: μηδέν). Τα παραμένοντα προς άσκηση δικαιώματα είναι 275.550 (2005: 244.590) μετοχές. Από μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ασκήθηκαν δικαιώματα για 10.200 συνολικά (2005: μηδέν). Η σταθμισμένη μέση τιμή της μετοχής κατά την ημερομηνία άσκησης των δικαιωμάτων ήταν €40,94.

25. Αποθεματικό αναπροσαρμογών και λοιπά αποθεματικά

| Όμιλος (ποσά σε χιλιάδες €) | Τακτικό αποθεμα- τικό | Ειδικό αποθε- ματικό | Έκτακτο αποθε- ματικό | Αποθεματι- κά ειδικών διατάξεων και νόμων | Αποθεματι- κό αναπρο- σαρμογών | Συναλλαγα- ματικές διαφορές αντιστά- θμισης κινδύνου | Συν/κές διαφορές μετατροπής | Σύνολο |
|--|-----------------------------|----------------------------|-----------------------------|--|--------------------------------------|---|-----------------------------------|----------------|
| | | | | | | | | |
| Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2005 | 64.463 | 3.693 | 166.629 | 153.896 | - | 34.624 | -148.753 | 274.552 |
| Συναλλαγματικές διαφορές | - | - | - | - | - | - | 40.429 | 40.429 |
| Κέρδη από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθε- σίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων | - | - | - | - | 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 |
| Συναλλαγματικές διαφορές | - | - | - | - | - | - | -58.851 | -58.851 |
| Ζημίες από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθε- σίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων | - | - | - | - | -3.153 | - | - | -3.153 |
| Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων μετά την αναβαλλόμενη φορολογία | - | - | - | - | - | 3.028 | - | 3.028 |
| Μεταφορά σε/(από) κέρδη εις νέο | 4.960 | - | 28.105 | 8.429 | 3.485 | - | -2.003 | 42.976 |
| Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006 | 57.549 | 3.637 | 270.789 | 154.275 | 3.291 | 48.346 | -163.964 | 373.923 |

| Εταιρία (ποσά σε χιλιάδες €) | Τακτικό αποθεμα- τικό | Ειδικό αποθε- ματικό | Έκτακτο αποθε- ματικό | Αποθεματι- κά ειδικών διατάξεων και νόμων | Αποθεματι- κό αναπρο- σαρμογών | Συναλλαγα- ματικές διαφορές αντιστά- θμισης κινδύνου | Σύνολο |
|--|-----------------------------|----------------------------|-----------------------------|--|--------------------------------------|---|----------------|
| | | | | | | | |
| Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2005 | 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 |
| Μεταβολές στις διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων μετά την αναβαλλόμενη φορολογία | - | - | - | - | - | 3.028 | 3.028 |
| Μεταφορά σε/(από) κέρδη εις νέο | 5.226 | - | 28.136 | 8.403 | - | - | 41.765 |
| Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006 | 50.518 | 1.769 | 260.234 | 142.499 | - | 48.346 | 503.366 |

Ορισμένες από τις εταιρίες του Ομίλου υποχρεούνται, σύμφωνα με την εμπορική νομοθεσία που ισχύει στη χώρα που εδρεύουν, να σχηματίζουν ποσοστό επί των ετησίων καθαρών τους κερδών, όπως αυτά απεικονίζονται στα λογιστικά βιβλία, σε τακτικό αποθεματικό. Το ανωτέρω αποθεματικό δεν δύναται να διανεμηθεί κατά τη διάρκεια λειτουργίας της Εταιρίας.

Τα αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων καθώς και τα έκτακτα 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.

Τα αφορολόγητα αποθεματικά του Ομίλου περιλαμβάνουν αποθεματικά που έχουν σχηματιστεί από την Εταιρεία και από ορισμένες Ελληνικές θυγατρικές κατ' εφαρμογή του άρθρου 2 του Ν.3220/2004. 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. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή τελικά αποφάσισε ότι τα συγκεκριμένα αφορολόγητα αποθεματικά αποτελούν μορφή κρατικής ενίσχυσης, και οι επιχειρήσεις θα πρέπει να καταβάλλουν στις φορολογικές αρχές τον αναλογούντα φόρο εισοδήματος, ως εκ τούτου ο Όμιλος αποφάσισε να σχηματίσει πρόβλεψη για το ποσό του φόρου που αναλογούσε στα ανωτέρω αποθεματικά την ημερομηνία σχηματισμού τους. Ο Όμιλος προτίθεται να διεκδικήσει οποιαδήποτε φορολογική επιβάρυνση προκύψει, καθώς τα εν λόγω αποθεματικά δημιουργήθηκαν σύμφωνα με την νομοθεσία που ίσχυε κατά την περίοδο σχηματισμού τους.

26. Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες

(ποσά σε χιλιάδες €)

| | Όμιλος | | Εταιρία | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Καθαρό κέρδος χρήσεως | 262.310 | 213.050 | 105.118 | 105.810 |
| Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές: | | | | |
| Φόρους (σημ. 5) | 118.513 | 80.018 | 62.195 | 39.207 |
| Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 8) | 76.314 | 69.660 | 10.997 | 11.016 |
| Αποσβέσεις ασώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 9) | 3.560 | 1.438 | - | - |
| Αποσβέσεις κρατικών επιχορηγήσεων (σημ. 12) | -513 | -430 | -387 | -344 |
| Αποσβέσεις διαδικασίας διαμόρφωσης λατομείων | 1.370 | 1.347 | - | - |
| Πρόβλεψη για απομείωση στοιχείων ενεργητικού - διαγραφές | 7.600 | 8.152 | - | - |
| Ζημία / (κέρδος) από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων | 622 | -376 | -142 | 69 |
| Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις που χρεώθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων (σημ. 15) | -6.040 | 1.954 | -2.727 | -612 |
| Πρόβλεψη για απαξίωση αποθεμάτων | 525 | -429 | 564 | - |
| Πρόβλεψη για αποκατάσταση λατομείων | 4.582 | - | 2.778 | - |
| Πρόβλεψη για επίδικες απαιτήσεις | 1.655 | - | - | - |
| Λοιπές προβλέψεις | 7.954 | 3.570 | 4.451 | -2 |
| Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης | 6.819 | 7.069 | 4.659 | 3.850 |
| Έσοδα από τόκους και κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές | -12.028 | -22.675 | -5.900 | -200 |
| Έσοδα από μερίσματα | -4.543 | -9.005 | -5.598 | -29.175 |
| Έξοδα από τόκους και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές | 36.417 | 47.233 | 7.316 | 16.730 |
| Ζημιές από χρηματοοικονομικά εργαλεία | 554 | 9.528 | 6 | 240 |
| Κεφαλαιοποίηση τόκων παγίων | -609 | -538 | - | - |
| Έκπτωση λόγω εφάπαξ πληρωμής του φόρου εισοδήματος | -674 | -453 | -614 | -370 |
| Δικαιώματα προεραίσσεως αγοράς μετοχών | 2.787 | 731 | 1.893 | 516 |
| Συμμετοχή στα κέρδη συνδεδεμένων εταιριών | -2.817 | - | - | - |
| <i>Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης:</i> | | | | |
| Αύξηση αποθεμάτων | -37.739 | -39.310 | -5.271 | -6.752 |
| Αύξηση απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λογαριασμούς | -11.434 | -41.625 | -4.126 | -30.679 |
| (Αύξηση) / μείωση λοιπών μακροπρόθεσμων λειτουργικών απαιτήσεων | -3.397 | 987 | -1.412 | 817 |
| Αύξηση / (μείωση) τρεχουσών υποχρεώσεων | 6.433 | -11.022 | -5.204 | -8.828 |
| Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση | 458.221 | 318.874 | 168.596 | 101.293 |

Στην ενοποιημένη κατάσταση ταμιακών ροών οι εισπράξεις από την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων υπολογίζονται ως ακολούθως:

| | | | | |
|---|--------------|--------------|------------|------------|
| Αναπόσβεστη αξία κατά την ημερομηνία πώλησης (σημ. 8) | 2.370 | 1.890 | 554 | 550 |
| (Ζημία)/κέρδος από την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων | -622 | 376 | 142 | -69 |
| Εισπράξεις από την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων | 1.748 | 2.266 | 696 | 481 |

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% (2005: 17,3%) των μετοχών.

Διάφορες συναλλαγές με συνδεδεμένες επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται από την Εταιρία και τις θυγατρικές της κατά τη διάρκεια του έτους. Τα υπόλοιπα των λογαριασμών που εμφανίζονται στο τέλος της χρήσης δεν έχουν καλυφθεί με εγγυήσεις και η τακτοποίηση τους γίνεται ταμιακά. Για τις χρήσεις 2006 και 2005 ο Όμιλος δεν καταχώρησε πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις, καθώς μέχρι σήμερα η πορεία των πληρωμών ήταν χωρίς προβλήματα. Οι συναλλαγές μεταξύ των εταιριών που ανήκουν στον Όμιλο (ενδοομιλικές) απαλείφονται κατά την ενοποίηση των οικονομικών καταστάσεων τους.

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

(ποσά σε χιλιάδες €)

i) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών

Πωλήσεις αγαθών σε θυγατρικές

Πωλήσεις υπηρεσιών σε θυγατρικές και κοινοπραξίες

Εισόδημα από εκμίσθωση στοιχείων ενεργητικού σε θυγατρικές

| Εταιρία | |
|----------------|---------------|
| 2006 | 2005 |
| 127.470 | 97.721 |
| 909 | 981 |
| 120 | 52 |
| 128.499 | 98.754 |

ii) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών

Αγορές αγαθών από θυγατρικές

Αγορές υπηρεσιών από θυγατρικές

Αγορές αγαθών και υπηρεσιών από συνδεδεμένα μέρη

| Όμιλος | | Εταιρία | |
|------------|------------|---------------|---------------|
| 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| - | - | 8.212 | 8.036 |
| - | - | 18.279 | 20.105 |
| 896 | 985 | 896 | 985 |
| 896 | 985 | 27.387 | 29.126 |

iii) Υπόλοιπα τέλους χρήσης για αγορές αγαθών και υπηρεσιών

Λογαριασμοί πληρωτέοι σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Λογαριασμοί πληρωτέοι σε συνδεδεμένα μέρη

Λογαριασμοί πληρωτέοι σε διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης

Σύνολο (σημ.17)

| Όμιλος | | Εταιρία | |
|------------|------------|--------------|--------------|
| 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| - | - | 4.535 | 6.623 |
| 127 | 113 | 127 | 113 |
| 377 | 337 | 377 | 337 |
| 504 | 450 | 5.039 | 7.073 |

Λογαριασμοί εισπρακτέοι από συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Λογαριασμοί εισπρακτέοι από διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης

Σύνολο (σημ.15)

| | | | |
|----------|-----------|---------------|---------------|
| - | - | 34.539 | 39.433 |
| 6 | 15 | 6 | 15 |
| 6 | 15 | 34.545 | 39.448 |

iv) Αποζημίωση διευθυντικού προσωπικού

Μισθοί και λοιπές βραχυπρόθεσμες παροχές

Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Λοιπές μακρόχρονες παροχές

Παροχές λήξης απασχόλησης

Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών

| Όμιλος | | Εταιρία | |
|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| 4.937 | 4.436 | 4.560 | 4.121 |
| 107 | 80 | 107 | 80 |
| 472 | 364 | 472 | 364 |
| 348 | - | 348 | - |
| 686 | 194 | 686 | 194 |
| 6.550 | 5.074 | 6.173 | 4.759 |

v) Διοικητικό Συμβούλιο

Εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

Μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

| | |
|---|---|
| 6 | 6 |
| 9 | 9 |

vi) Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις (βλ. σημ. 23)

28. Κύριες θυγατρικές και κοινοπραξίες

Συμμετοχές σε θυγατρικές και κοινοπραξίες

| Όνομα θυγατρικών και κοινοπραξιών | Χώρα που δραστηριοποιείται | Αντικείμενο εργασίας | % Άμεσης Συμμετοχής | % Έμμεσης Συμμετοχής |
|---------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|---------------------|----------------------|
| Μέθοδος πλήρους ενοποίησης | | | | |
| Ανώσυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν | Ελλάδα | Παραγωγή τσιμέντου | Μητρική | - |
| Αιολική Ν.Ε. | Ελλάδα | Ναυτιλιακή | 100,000 | - |
| Αλμπασέμ Α.Ε. | Ελλάδα | Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου | 99,996 | 0,004 |
| Αχαϊκή Ν.Ε. | Ελλάδα | Ναυτιλιακή | 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 εταιρία | 99,995 | 0,005 |
| Ιωνία Α.Β.Ε.Ε. | Ελλάδα | Πορσελάνη | 100,000 | - |
| Λάκμος Α.Ε. | Ελλάδα | Εμπορική εταιρία | 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 |
| Λατομική Δωδεκανήσου Α.Ε. | Ελλάδα | Αδρανή | - | 100,000 |
| Λατομική Λέρου Α.Ε. | Ελλάδα | Αδρανή | - | 100,000 |
| Λεσέμ Α.Ε. | Ελλάδα | Εμπορική εταιρία | 3,193 | 96,807 |
| Λουκάς Τσόγκας Μπετά Α.Ε. | Ελλάδα | Σκυρόδεμα | - | 100,000 |
| Ναυτιπών Α.Ε. | Ελλάδα | Ναυτιλιακή | 99,900 | 0,100 |
| Πολικός Ν.Ε. | Ελλάδα | Ναυτιλιακή | 100,000 | - |
| Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε. | Ελλάδα | Εμπορική εταιρία | 99,800 | 0,200 |
| Τιτάν Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε. | Ελλάδα | Εταιρία συμμετοχών | 99,817 | 0,183 |
| Granitoid AD | Βουλγαρία | Εμπορική εταιρία | - | 99,669 |
| Gravel & Sand PIT AD | Βουλγαρία | Αδρανή | - | 99,989 |
| 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 | Εταιρία συμμετοχών | 100,000 | - |
| Alvacim Ltd | Κύπρος | Εταιρία συμμετοχών | - | 100,000 |
| Balkcem Ltd | Κύπρος | Εταιρία συμμετοχών | - | 100,000 |
| Iapetos Ltd | Κύπρος | Εταιρία συμμετοχών | 100,000 | - |
| Rea Cement Ltd | Κύπρος | Εταιρία συμμετοχών | - | 100,000 |
| Themis Holdings Ltd | Κύπρος | Εταιρία συμμετοχών | - | 51,006 |
| Tithys Ltd | Κύπρος | Εταιρία 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 | - |
| Central Concrete Supermix Inc. | ΗΠΑ | Σκυρόδεμα | - | 100,000 |
| Essex Cement Co. LLC | ΗΠΑ | Εμπορική εταιρία | - | 100,000 |
| Markfield America LLC | ΗΠΑ | Ασφαλιστική εταιρία | - | 100,000 |
| Metro Redi-Mix LLC | ΗΠΑ | Σκυρόδεμα | - | 100,000 |
| Miami Valley Ready Mix of Florida LLC | ΗΠΑ | Σκυρόδεμα | - | 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 εταιρία | - | 100,000 |
| Summit Ready Mix LLC | ΗΠΑ | Σκυρόδεμα | - | 100,000 |
| Tarmac America LLC | ΗΠΑ | Παραγωγή τσιμέντου | - | 100,000 |
| Titan America LLC | ΗΠΑ | Εταιρία συμμετοχών | - | 100,000 |
| Titan Virginia Ready Mix LLC | ΗΠΑ | Σκυρόδεμα | - | 100,000 |
| Cementara Kosjeric AD | Σερβία - Μαυροβούνιο | Παραγωγή τσιμέντου | - | 74,280 |
| Cement Plus LLC | Π.Γ.Δ.Μ. | Εμπορική εταιρία | - | 61,643 |
| Usje Cementarnica AD | Π.Γ.Δ.Μ. | Παραγωγή τσιμέντου | - | 94,835 |
| Titan Cement Netherlands BV | Ολλανδία | Εταιρία συμμετοχών | - | 100,000 |
| Antea Cement SHA | Αλβανία | Παραγωγή τσιμέντου | - | 100,000 |
| 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 M Titan Silo Co. LLC | Αίγυπτος | Κέντρο διανομής τσιμέντου | - | 49,322 |
| Misrieen Titan Trade & Distribution | Αίγυπτος | Κέντρο διανομής τσιμέντου | - | 49,470 |
| Balkan Cement Enterprises Ltd | Κύπρος | Εταιρία συμμετοχών | - | 51,006 |
| East Cement Trade Ltd | Κύπρος | Εταιρία συμμετοχών | - | 50,000 |
| Alexandria Development Co.Ltd | Μ.Βρετανία (Channel Islands) | Εταιρία συμμετοχών | - | 50,000 |
| Lafarge Titan Egyptian Inv. Ltd | Μ.Βρετανία (Channel Islands) | Εταιρία συμμετοχών | - | 50,000 |
| Μέθοδος Καθαρής Θέσης | | | | |
| Karieri AD | Βουλγαρία | Αδρανή | - | 48,711 |
| Karierni Materiali AD | Βουλγαρία | Αδρανή | - | 48,764 |
| Mechanicsville Concrete Inc. | Η.Π.Α. | Σκυρόδεμα | - | 25,000 |

29. Δικαιώματα μειοψηφίας

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υπόλοιπο έναρξης

Δικαιώματα μειοψηφίας που προέκυψαν από την ίδρυση νέων εταιριών

Συμμετοχή στα καθαρά κέρδη των θυγατρικών

Μερίσματα πληρωθέντα

Αναλογία μειοψηφίας σε μείωση κεφαλαίου θυγατρικής

Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων

Συναλλαγματικές διαφορές

Υπόλοιπο λήξης

| 2006 | 2005 |
|---------------|---------------|
| 16.380 | 25.467 |
| 108 | - |
| 3.125 | 2.922 |
| -315 | -1.011 |
| - | -9.799 |
| -147 | 914 |
| 1.019 | -2.113 |
| 20.170 | 16.380 |

30. Αποκτήσεις και εκποιήσεις θυγατρικών

Στην διάρκεια του 2006 δεν εκποιήθηκαν θυγατρικές του Ομίλου.

Την 1.4.2005 ο Όμιλος προχώρησε στην εξαγορά της θυγατρικής εταιρίας Έτοιμο Σκυρ/μα Αφοι Παυλίδη ΑΒΕΕ, κατά το ποσοστό του 86,32%, το υπόλοιπο 13,68% εξαγοράστηκε την 28.12.2005 και συγχωνεύτηκε στην Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε. Οι ισολογισμοί της εταιρίας κατά τις ημερομηνίες διαδοχικής απόκτησης παρατίθενται παρακάτω:

Το 2006 ο Όμιλος προχώρησε στην πλήρη εξαγορά (100%) των παρακάτω εταιριών: Metro Redi-Mix Co LLC και Summit Ready Mix LLC πρώην Elbrecht Concrete Inc. (1η ενοποίηση από 1.4.2006), Miami Valley Ready Mix of Florida LLC (1η ενοποίηση από 28.4.2006), Λατομική Λέρου Α.Ε. και Λατομική Δωδεκανήσου Α.Ε. (1η ενοποίηση από 28.6.2006), Central Concrete Supermix Inc. (1η ενοποίηση από 28.7.2006), Λουκάς Τσόγκας Μπετά Α.Ε. (1η ενοποίηση από 26.10.2006), Titan Cement Netherlands BV (1η ενοποίηση από 15.12.2006). Οι ισολογισμοί των εταιριών όπως αυτοί διαμορφώθηκαν κατά την ημερομηνία ενσωμάτωσής τους παρατίθενται παρακάτω:

| | 2006 | 2005 |
|---|---------------|--------------|
| Ενεργητικό | | |
| Σύνολο παγίου ενεργητικού | 39.699 | 2.084 |
| Αποθέματα | 820 | 2.123 |
| Απαιτήσεις και προπληρωμές | 8.069 | 1.652 |
| Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα | 2.365 | 281 |
| Σύνολο ενεργητικού | 50.953 | 6.140 |
| Υποχρεώσεις | | |
| Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις | - | 123 |
| Λοιπές υποχρεώσεις και φόροι πληρωτέοι | 12.119 | 3.101 |
| Σύνολο υποχρεώσεων | 12.119 | 3.224 |
| Εύλογη αξία της καθαρής θέσης | 38.834 | 2.916 |
| Εύλογη αξία που αγοράσθηκε | - | 802 |
| Υπεραξία | 39.314 | 1.187 |
| Σύνολο | 39.314 | 1.989 |
| Αποτελείται από: | | |
| Καθαρές ταμιακές εκροές για εξαγορές θυγατρικών | 78.148 | 1.989 |
| Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της εταιρίας που αποκτήθηκε | -2.365 | -281 |
| Σύνολο ταμιακής εκροής για την εξαγορά | 75.783 | 1.708 |

Το καθαρό κέρδος μετά από φόρους με το οποίο συνείσφεραν οι ανωτέρω αναφερόμενες εταιρίες στα κέρδη του Ομίλου, από την ημερομηνία απόκτησής τους έως το τέλος της χρήσης 2006 ανέρχεται στο ποσό των €2.213 χιλ.

Η υπεραξία που προέκυψε από την εξαγορά των ανωτέρω εταιριών ποσού €39.314 χιλ. περιλαμβάνει την εύλογη αξία από τις αναμενόμενες συνέργιες που θα προκύψουν από την ενσωμάτωσή τους στον Όμιλο (σημ.9).

31. 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.

| (ποσά σε χιλιάδες €) | 2006 | 2005 |
|--|----------------|----------------|
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις | 87.284 | 102.618 |
| Ασώματες ακινητοποιήσεις και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 13.696 | 14.804 |
| Κυκλοφορούν ενεργητικό | 39.775 | 30.278 |
| Σύνολο ενεργητικού | 140.755 | 147.700 |
| Μακροπρόθεσμα δάνεια | 35.964 | 58.973 |
| Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 737 | 918 |
| Προβλέψεις | 5.206 | 4.757 |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | 169 | 142 |
| Βραχυπρόθεσμα δάνεια | 5.675 | 4.453 |
| Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 22.523 | 11.049 |
| Σύνολο υποχρεώσεων | 70.274 | 80.292 |
| Καθαρή θέση | 70.481 | 67.408 |
| Έσοδα | 61.944 | 52.448 |
| Κέρδος μετά από φόρους | 21.397 | 36.024 |

Ο μέσος όρος των εργαζομένων στην κοινοπραξία για το 2006 ήταν 819 (2005: 809) άτομα.

32. Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες

Το 2006 ο Όμιλος απέκτησε με ποσοστό 48,8% την εταιρία Karierni Materiali A.D. και με ποσοστό 48,7% την Karierni A.D. (1η ενοποίηση από 1.8.2006) οι οποίες δραστηροποιούνται στο χώρο της εξόρυξης αδρανών υλικών στη Βουλγαρία. Επίσης απέκτησε με ποσοστό 25,00% την Mechanicsville Concrete Inc. (1η ενοποίηση από 27.7.2006), η οποία δραστηροποιείται στην παραγωγή ετοιμού σκυροδέματος στις Η.Π.Α. (βλ. σημείωση 28). Οι παραπάνω εταιρίες δεν είναι εισηγμένες.

(ποσά σε χιλιάδες €)

Συμμετοχή του Ομίλου στα στοιχεία Ισολογισμού συγγενών εταιριών

| | 2006 |
|--|--------------|
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις | 4.930 |
| Ασώματες ακινητοποιήσεις και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 110 |
| Κυκλοφορούν ενεργητικό | 1.363 |
| Σύνολο ενεργητικού | 6.403 |
| Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 1.066 |
| Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 1.457 |
| Σύνολο υποχρεώσεων | 2.523 |
| Καθαρή θέση | 3.880 |
| Έσοδα | 3.304 |
| Κέρδος μετά από φόρους | 1.397 |

33. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

| | | | |
|------------------------------------|-----------|---------------------------------------|-----------|
| Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν | 2002-2006 | Miami Valley Ready Mix of Florida LLC | 2006 |
| Αιολική Ν.Ε. | 2000-2006 | Pennsuco Cement Co LLC | 2003-2006 |
| Αλμπασέμ Α.Ε. | 2003-2006 | Roanoke Cement Co. LLC | 2003-2006 |
| Αχαϊκή Ν.Ε. | 2000-2006 | Separation Technologies LLC | 2003-2006 |
| Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε. | 2002-2006 | Standard Concrete LLC | 2003-2006 |
| Ιντερσιμέντ Α.Ε. | 2003-2006 | Summit Ready-Mix LLC | 2006 |
| Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε. | 2000-2006 | Tarmac America LLC | 2003-2006 |
| Ιωνία Α.Β.Ε.Ε. | 2006 | Titan America LLC | 2003-2006 |
| Λάκμος Α.Ε. | 2003-2006 | Titan Virginia Ready Mix LLC | 2003-2006 |
| Λατομεία Γουρνών Α.Ε. | 2000-2006 | Separation Technologies Canada Ltd | 2004-2006 |
| Λατομεία Κοινότητας Ταγαράδων Α.Ε. | 2003-2006 | Cementara Kosjeric AD | 2001-2006 |
| Λατομεία Κορινθίας Α.Ε. | 2005-2006 | Granitoid AD | 2005-2006 |
| Λατομική Δωδεκανήσου Α.Ε. | 2006 | Gravel & Sand PIT AD | 2002-2006 |
| Λατομική Λέρου Α.Ε. | 2006 | Zlatna Panega Beton EOOD | 2002-2006 |
| Λεεσέμ Α.Ε. | 2003-2006 | Zlatna Panega Cement AD | 2005-2006 |
| Λουκάς Τσόγκας Μπετά Α.Ε. | 2006 | Cement Plus LLC | 2006 |
| Ναυτιτάν Α.Ε. | 2003-2006 | Usje Cementarnica AD | 2006 |
| Πολικός Ν.Ε. | 2001-2006 | Titan Cement Netherlands BV | 2006 |
| Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε. | 2001-2006 | Antea Cement SHA | 2006 |
| Τιτάν Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε. | 2001-2006 | Balkan Cement Enterprises Ltd | 2003-2006 |
| Aemos Cement Ltd | 2002-2006 | East Cement Trade Ltd | 2003-2006 |
| Alvacim Ltd | 2006 | Lafarge Titan Egyptian Inv. Ltd | (α) |
| Balkcem Ltd | 2002-2006 | Alexandria Development Co.Ltd | (α) |
| Iapetos Ltd | 2002-2006 | Four M Titan Silo Co. LLC | 2001-2006 |
| Rea Cement Ltd | 2004-2006 | Misrieen Titan Trade & Distribution | 2005-2006 |
| Themis Holdings Ltd | 2004-2006 | Beni Suf Cement Co. S.A.E. | 2004-2006 |
| Tithys Ltd | 2003-2006 | Alexandria Portland Cement Co. S.A.E | 2004-2006 |
| Fintitan SRL | (α) | Blue Circle Cement Egypt S.A.E. | (α) |
| Separation Technologies U.K. Ltd | (α) | Mechanicsville Concrete Inc. | - |
| Titan Cement U.K. Ltd | (α) | Karierni AD | - |
| Central Concrete Supermix Inc. | 2006 | Karierni Materiali AD | - |
| Essex Cement Co. LLC | 2003-2006 | | |
| Markfield America LLC | 2003-2006 | | |
| Metro Redi-Mix LLC | 2006 | | |

(α) Υπόκειται σε ειδικό φορολογικό καθεστώς

34. Αναταξινόμησης κονδυλίων

Ορισμένα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης αναταξινόμηθηκαν για λόγους παρουσίασης και έχουν ως εξής: α) ποσό €3.761 χιλ. που αφορούσε αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις συμψηφίστηκε με τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις, στην κατάσταση ισολογισμού της 31.12.2005 της Εταιρίας, β) ποσό €1.000 χιλ. που αφορούσε πρόβλεψη για απαξίωση ενσώματων ακινητοποιήσεων μεταφέρθηκε στις ενσώματες ακινητοποιήσεις, στην κατάσταση ισολογισμού της 31.12.2005 της Εταιρίας και του Ομίλου. γ) ποσό €7.997 χιλ. μεταφέρθηκε από τα έσοδα/(έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας στα έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων, στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων της περιόδου που έληξε την 31.12.2005.

35. 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

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου 2006 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2006 (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 προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και στην 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:

Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών :

Αρμόδια Νομαρχία :

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου :

Χαλκίδος 22α - 111 43 Αθήνα

6013/06/Β/86/90

Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιριών & Πίστewας

Πρόεδρος: Ανδρέας Κανελλόπουλος

Μέλη Δ.Σ.: Δημήτριος Παπαλεξόπουλος-Διευθύνων Σύμβουλος, Ηλίας Πανιάρας - Εντεταλμένος Σύμβουλος, Νέλλος Κανελλόπουλος, Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου-Μπενοπούλου, 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.

21 Φεβρουαρίου 2007

ERNST & YOUNG

Χρήστος Γκλαβάνης

Με σύμφωνη γνώμη

www.titan-cement.com

Ημερ. Έγκρ. των Οικον. Καταστ. (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία):

Ελεγκτική εταιρία :

Ορκωτός ελεγκτής λογιστής :

Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών :

Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρίας:

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

| | Ποσο- στό % | Α.Φ.Χ.** | | Ποσο- στό % | Α.Φ.Χ.** |
|--|----------------|-----------|---|----------------|-----------|
| ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, Αθήνα | Μητρική | 2002-2006 | FINTITAN SRL, Βενετία Ιταλία | 100,00% | (α) |
| ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε., Αθήνα | 100,00% | 2000-2006 | SEPARATION TECHNOLOGIES UK LTD, Hull Μ.Βρετανία | 100,00%* | (α) |
| ΑΛΜΠΑΣΕΜ Α.Ε., Αθήνα | 100,00% | 2003-2006 | TITAN CEMENT U.K. LTD, Hull Μ. Βρετανία | 100,00% | (α) |
| ΑΧΑΙΚΗ Ν.Ε., Αθήνα | 100,00% | 2000-2006 | CENTRAL CONCRETE SUPERMIX Inc, Florida Η.Π.Α. | 100,00%* | 2006 |
| ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε., Αθήνα | 100,00% | 2002-2006 | ESSEX CEMENT CO LLC, Delaware Η.Π.Α. | 100,00%* | 2003-2006 |
| ΙΝΤΕΡΣΙΜΕΝΤ Α.Ε., Αθήνα | 100,00% | 2003-2006 | MARKFIELD AMERICA LLC, Virginia Η.Π.Α. | 100,00%* | 2003-2006 |
| ΙΝΤΕΡΤΙΤΑΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε., Αθήνα | 100,00% | 2000-2006 | METRO REDI-MIX LLC, Florida Η.Π.Α. | 100,00%* | 2006 |
| ΙΩΝΙΑ Α.Β.Ε.Ε., Αθήνα | 100,00% | 2006 | MIAMI VALLEY READY MIX OF FLORIDA LLC, Florida Η.Π.Α. | 100,00%* | 2006 |
| ΛΑΚΜΟΣ Α.Ε., Αθήνα | 100,00% | 2003-2006 | PENNSUCO CEMENT CO. LLC, Delaware Η.Π.Α. | 100,00%* | 2003-2006 |
| ΛΑΤ. ΚΟΙΝ. ΤΑΓΑΡΑΔΩΝ Α.Ε., Ταγαράδες, Θεσ/νίκη | 79,93%* | 2003-2006 | ROANOKE CEMENT CO. LLC, Virginia Η.Π.Α. | 100,00%* | 2003-2006 |
| ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε., Ηράκλειο Κρήτης | 100,00%* | 2000-2006 | SEPARATION TECHNOLOGIES LLC, Delaware Η.Π.Α. | 100,00%* | 2003-2006 |
| ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΙΑΣ Α.Ε., Κόρινθος | 100,00%* | 2005-2006 | STANDARD CONCRETE LLC, Florida Η.Π.Α. | 100,00%* | 2003-2006 |
| ΛΑΤΟΜΙΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ Α.Ε., Λέρος | 100,00%* | 2006 | SUMMIT READY-MIX LLC, Florida Η.Π.Α. | 100,00%* | 2006 |
| ΛΑΤΟΜΙΚΗ ΛΕΡΟΥ Α.Ε., Λέρος | 100,00%* | 2006 | TARMAC AMERICA LLC, Delaware Η.Π.Α. | 100,00%* | 2003-2006 |
| ΛΕΕΣΕΜ Α.Ε., Αθήνα | 100,00%* | 2003-2006 | TITAN AMERICA LLC, Delaware Η.Π.Α. | 100,00%* | 2003-2006 |
| ΛΟΥΚΑΣ ΤΣΟΓΚΑΣ ΜΠΕΤΑ Α.Ε., Αθήνα | 100,00%* | 2006 | TITAN VIRGINIA READY MIX LLC, Delaware Η.Π.Α. | 100,00%* | 2003-2006 |
| ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε., Αθήνα | 100,00% | 2003-2006 | SEPARATION TEC. CAN. LTD, Fredericton NB Καναδάς | 100,00%* | 2004-2006 |
| ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε., Αθήνα | 100,00% | 2001-2006 | CEMENTARA KOSJERIC AD, Kosjeric Σερβία | 74,28%* | 2001-2006 |
| ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα | 100,00% | 2001-2006 | GRANITOID AD, Batanovtsi Βουλγαρία | 99,67%* | 2005-2006 |
| ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Β.Ε.Ε., Αθήνα | 100,00% | 2001-2006 | GRAVEL & SAND PIT AD, Zlatna Βουλγαρία | 99,99%* | 2002-2006 |
| ΑΕΜΟΣ CEMENT LTD, Λευκωσία Κύπρος | 100,00% | 2002-2006 | ZLATNA PANEGA BETON EOOD, Zlatna Βουλγαρία | 99,99%* | 2002-2006 |
| ALVACIM LTD, Λευκωσία Κύπρος | 100,00% | 2006 | ZLATNA PANEGA CEMENT AD, Zlatna Βουλγαρία | 99,99%* | 2005-2006 |
| BALKCEM LTD, Λευκωσία Κύπρος | 100,00%* | 2002-2006 | CEMENT PLUS LTD, Σκόπια Π.Γ.Δ.Μ. | 61,64%* | 2006 |
| ΙΑΡΕΤΟΣ LTD, Λευκωσία Κύπρος | 100,00% | 2002-2006 | USJE CEMENTARNICA AD, Σκόπια Π.Γ.Δ.Μ. | 94,84%* | 2006 |
| REA CEMENT LTD, Λευκωσία Κύπρος | 100,00%* | 2004-2006 | TITAN CEMENT NETHERLANDS BV, Amsterdam Ολλανδία | 100,00%* | 2006 |
| THEMIS HOLDINGS LTD, Λευκωσία Κύπρος | 51,01%* | 2004-2006 | ANTEA CEMENT SHA, Τίρανα Αλβανία | 100,00%* | 2006 |
| TITHYS LTD, Λευκωσία Κύπρος | 100,00%* | 2003-2006 | | | |

Μέθοδος αναλογικής ενοποίησης

| | Ποσο- στό % | Α.Φ.Χ.** | | Ποσο- στό % | Α.Φ.Χ.** |
|--|----------------|-----------|---|----------------|-----------|
| BALKAN CEMENT ENTERPRISES LTD, Λευκωσία Κύπρος | 51,01%* | 2003-2006 | MISRIEEN TITAN TRAD. & DISTR., Κάιρο Αίγυπτος | 49,47%* | 2005-2006 |
| EAST CEMENT TRADE LTD, Λευκωσία Κύπρος | 50,00%* | 2003-2006 | BENI SUEF CEMENT CO. SAE, Κάιρο Αίγυπτος | 49,93%* | 2004-2006 |
| LAFARGE TITAN EGYPTIAN INV.LTD, Channel Islands Μ.Βρετανία | 50,00%* | (α) | ALEXANDRIA PORTLAND CEM.CO. SAE, Αλεξ/ρεια Αίγυπτος | 48,64%* | 2004-2006 |
| 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%* | 2001-2006 | | | |

Μέθοδος καθαρής θέσης

| | Ποσο- στό % | Α.Φ.Χ.** | | Ποσο- στό % | Α.Φ.Χ.** |
|--|----------------|----------|--|----------------|----------|
| KARIERNI MATERIALI AD, Σόφια Βουλγαρία | 48,76%* | - | MECHANICSVILLE CONCRETE Inc, Virginia Η.Π.Α. | 25,00%* | - |
| KARIERI AD, Plovdiv Βουλγαρία | 48,71%* | - | | | |

* Εταιρίες με έμμεση συμμετοχή

** Α.Φ.Χ.: Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις

(α) Υπόκειται σε ειδικό φορολογικό καθεστώς

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ της 31 Δεκεμβρίου 2006 (Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες €)



| | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ | | ΕΤΑΙΡΙΑ | |
|--|----------------------|------------------|----------------|----------------|
| | 31/12/2006 | 31/12/2005 | 31/12/2006 | 31/12/2005 |
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | |
| Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία | 1.174.541 | 1.148.845 | 263.809 | 254.519 |
| Ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία | 145.181 | 94.990 | - | - |
| Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 20.290 | 13.169 | 516.006 | 514.325 |
| Σύνολο παγίων περιουσιακών στοιχείων | 1.340.012 | 1.257.004 | 779.815 | 768.844 |
| Αποθέματα | 203.137 | 175.954 | 68.404 | 64.685 |
| Απαιτήσεις από πελάτες | 253.507 | 240.322 | 122.743 | 115.816 |
| Λοιπά στοιχεία ενεργητικού | 41.929 | 34.442 | 9.078 | 16.601 |
| Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα | 138.027 | 95.142 | 28 | 17 |
| Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού | 636.600 | 545.860 | 200.253 | 197.119 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 1.976.612 | 1.802.864 | 980.068 | 965.963 |
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | | |
| Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις | 326.040 | 425.025 | 16.320 | 62.203 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 222.277 | 205.183 | 76.865 | 63.619 |
| Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων | 548.317 | 630.208 | 93.185 | 125.822 |
| Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις | 139.045 | 64.538 | 25.340 | 48.996 |
| Οφειλές προς προμηθευτές | 86.572 | 78.084 | 24.764 | 26.005 |
| Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος | 29.301 | 27.600 | 23.200 | 17.786 |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 73.018 | 63.066 | 31.704 | 26.214 |
| Σύνολο τρεχουσών υποχρεώσεων | 327.936 | 233.288 | 105.008 | 119.001 |
| Σύνολο υποχρεώσεων (α) | 876.253 | 863.496 | 198.193 | 244.823 |
| Μετοχικό Κεφάλαιο (μτχ 84.485.204 x € 2,00) | 168.970 | 168.660 | 168.970 | 168.660 |
| Ίδιες μετοχές | -502 | - | -502 | - |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 22.724 | 22.133 | 22.724 | 22.133 |
| Δικαιώματα προαιρετικής αγοράς μετοχών | 3.519 | 731 | 3.519 | 731 |
| | 194.711 | 191.524 | 194.711 | 191.524 |
| Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης Μετόχων Εταιρίας | 885.478 | 731.464 | 587.164 | 529.616 |
| Σύνολο Καθαρής Θέσης Μετόχων Εταιρίας (β) | 1.080.189 | 922.988 | 781.875 | 721.140 |
| Δικαιώματα Μειοψηφίας (γ) | 20.170 | 16.380 | - | - |
| Σύνολο Καθαρής Θέσης (δ)=(β)+(γ) | 1.100.359 | 939.368 | 781.875 | 721.140 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε)=(α)+(δ) | 1.976.612 | 1.802.864 | 980.068 | 965.963 |

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ της περιόδου από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2006 (Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

| | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ | | ΕΤΑΙΡΙΑ | |
|--|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 31/12/2006 | 31/12/2005 | 31/12/2006 | 31/12/2005 |
| Καθαρή θέση έναρξης χρήσεως όπως αναπροσαρμόστηκε σύμφωνα με το ΔΛΠ 10 (1/1/2006 και 1/1/2005 αντίστοιχα) | 939.368 | 719.733 | 721.140 | 644.703 |
| Κέρδη χρήσεως μετά από φόρους | 259.185 | 210.128 | 105.118 | 105.810 |
| Καθαρά κέρδη χρήσεως που αναλογούν στη μειοψηφία | 3.125 | 2.922 | - | - |
| Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου από δικαιώματα προαιρετικής αγοράς μετοχών | 3.689 | 3.680 | 3.689 | 3.680 |
| Κέρδη/(ζημιές) από αποτ/ση στην εύλογη αξία των διαθ. προς πώληση χρηματ/κών στοιχείων | -3.300 | 3.873 | - | - |
| Αναλογία μειοψηφίας σε μείωση κεφαλαίου θυγατρικής | - | -9.799 | - | - |
| Καταβολή επιπλέον τιμήματος για εξαγορά θυγατρικής | -1.070 | - | - | - |
| Διανεμηθέντα μερίσματα | -50.598 | -43.747 | -50.598 | -43.747 |
| Μερίσματα πληρωθέντα στη μειοψηφία | -315 | -1.011 | - | - |
| Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών | -52.359 | 42.895 | - | - |
| Δικαιώματα μειοψηφίας που προέκυψαν από την ίδρυση νέων εταιριών | 108 | - | - | - |
| Αγορά ιδίων μετοχών | -502 | - | -502 | - |
| Αύξηση αποθεματικού συν/κών διαφορών δανείων αντιστάθμισης | 3.028 | 10.694 | 3.028 | 10.694 |
| Καθαρή θέση λήξης χρήσεως (31/12/2006 και 31/12/2005 αντίστοιχα) | 1.100.359 | 939.368 | 781.875 | 721.140 |

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ της περιόδου από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2006 (Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

| | ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ | | ΕΤΑΙΡΙΑ | |
|--|---------------------|------------------|----------------|----------------|
| | 1/1-31/12/2006 | 1/1-31/12/2005 | 1/1-31/12/2006 | 1/1-31/12/2005 |
| Κύκλος εργασιών | 1.568.109 | 1.341.727 | 519.847 | 439.713 |
| Κόστος πωλήσεων | -957.252 | -852.579 | -300.484 | -265.067 |
| Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων | 610.857 | 489.148 | 219.363 | 174.646 |
| Άλλα έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης | -9.375 | -591 | -3.857 | 4.516 |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | -98.525 | -79.974 | -38.521 | -32.378 |
| Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως | -22.286 | -19.410 | -3.852 | -3.870 |
| Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων | 480.671 | 389.173 | 173.133 | 142.914 |
| Αποσβέσεις | -80.731 | -72.015 | -10.610 | -10.672 |
| Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων | 399.940 | 317.158 | 162.523 | 132.242 |
| Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων | 4.543 | 9.005 | 5.598 | 29.175 |
| Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας | -23.660 | -33.095 | -808 | -16.400 |
| Κέρδη προ φόρων | 380.823 | 293.068 | 167.313 | 145.017 |
| Μείον: Φόρος εισοδήματος | -118.513 | -80.018 | -62.195 | -39.207 |
| Κέρδη μετά από φόρους | 262.310 | 213.050 | 105.118 | 105.810 |
| Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε: | | | | |
| Μετόχους της Εταιρίας | 259.185 | 210.128 | 105.118 | 105.810 |
| Δικαιώματα Μειοψηφίας | 3.125 | 2.922 | - | - |
| Βασικά κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή (σε €) | 3,07 | 2,50 | 1,25 | 1,26 |
| Προσαρμοσμένα κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή (σε €) | 3,06 | 2,49 | 1,24 | 1,25 |

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ της περιόδου από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2006 (Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

| | ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ | | ΕΤΑΙΡΙΑ | |
|---|---------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| | 1/1-31/12/2006 | 1/1-31/12/2005 | 1/1-31/12/2006 | 1/1-31/12/2005 |
| Ταμιακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων | | | | |
| Κέρδη προ φόρων | 380.823 | 293.068 | 167.313 | 145.017 |
| <i>Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:</i> | | | | |
| Αποσβέσεις | 80.731 | 72.015 | 10.610 | 10.672 |
| Προβλέψεις | 15.493 | 12.164 | 9.725 | 3.054 |
| Συναλλαγματικές διαφορές | -3.662 | -5.096 | -4.430 | 9.686 |
| Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων | -4.543 | -9.005 | -5.598 | -29.175 |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα | 27.438 | 28.408 | 5.846 | 6.845 |
| Αποτελέσματα (έσοδα/έξοδα, κέρδη/ζημιές) επενδ. δραστ. | 8.078 | 18.288 | 1.143 | 452 |
| <i>Κέρδος εκμ/σεως πριν από τις μεταβ. του κεφ. κινήσεως</i> | 504.358 | 409.842 | 184.609 | 146.551 |
| Αύξηση αποθεμάτων | -37.739 | -39.308 | -5.271 | -6.752 |
| Αύξηση απαιτ. από πελ. και λοιπούς λ/σμούς | -11.434 | -41.625 | -4.126 | -30.495 |
| (Αύξηση)/μείωση λοιπών λειτουργικών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων | -3.397 | 987 | -1.412 | 817 |
| Αύξηση/(μείωση) τρεχουσών υποχρ.(πλην τραπεζών) | 6.433 | -11.022 | -5.204 | -8.828 |
| <i>Εισροές διαθέσιμων από την κύρια εκμετάλλευση</i> | 458.221 | 318.874 | 168.596 | 101.293 |
| Τόκοι εισπραχθέντες | 3.781 | 3.752 | 150 | 145 |
| Καταβεβλημένοι φόροι | -105.036 | -28.818 | -40.106 | -22.631 |
| Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α) | 356.966 | 293.808 | 128.640 | 78.807 |
| Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων | | | | |
| Αγορά ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων | -160.135 | -145.646 | -21.552 | -26.795 |
| Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων | 1.748 | 2.266 | 696 | 481 |
| Μερίσματα εισπραχθέντα | 153 | 1.008 | 11.520 | 14.173 |
| Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών | -77.808 | -1.708 | -143 | - |
| Εισπράξεις από την πώληση επενδυτικών τίτλων | 7.279 | 10.119 | 965 | - |
| Πληρωμές για την απόκτηση επενδυτικών τίτλων | -3.248 | -1.175 | -82 | -16 |
| Αύξηση λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων | -477 | -5.096 | - | - |
| Σύνολο εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β) | -232.488 | -140.232 | -8.596 | -12.157 |
| Σύνολο ταμ. ροών μετά από τις επενδ. δραστ/τες (α)+(β) | 124.478 | 153.576 | 120.044 | 66.650 |
| Ταμιακές Ροές Χρηματοοικονομικών Δραστηριοτήτων | | | | |
| Εισπράξεις από την έκδοση μετοχών | 901 | 2.949 | 901 | 2.949 |
| Πληρωμές για αγορά ιδίων μετοχών | -502 | - | -502 | - |
| Εισπράξεις κρατικών επιχορηγήσεων | - | 1.584 | - | 1.584 |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα | -31.828 | -32.723 | -5.996 | -6.990 |
| Μερίσματα πληρωθέντα | -51.041 | -44.718 | -50.750 | -43.707 |
| Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια | 350.129 | 126.126 | 95.809 | 21.982 |
| Εξοφλήσεις δανείων | -347.005 | -194.616 | -159.495 | -42.472 |
| Σύνολο εκροών από χρημ/κές δραστ/τες (γ) | -79.346 | -141.398 | -120.033 | -66.654 |
| Καθαρή αύξηση στα ταμ. διαθέσιμα και ισοδύναμα (α)+(β)+(γ) | 45.132 | 12.178 | 11 | -4 |
| Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης | 95.142 | 78.408 | 17 | 21 |
| Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών | -2.247 | 4.556 | - | - |
| Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης | 138.027 | 95.142 | 28 | 17 |

ΑΛΛΑ ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Με την από 19.12.2006 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 €310.160,00 με καταβολή μετρητών και έκδοση 155.080 νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας €2,00 η κάθε μία και με τιμή διάθεσης €2,00 για 108.480 κοινές μετοχές και €14,68 για 46.600 κοινές μετοχές λόγω άσκησης από ανώτερα στελέχη δικαιωμάτων προαίρεσως αγοράς μετοχών. Η διαφορά €12,68 ανά μετοχή, που προέκυψε μεταξύ της τιμής διάθεσης των 46.600 κοινών μετοχών και της ονομαστικής τους αξίας ήτοι συνολικά €590.888,00 έχει αχθεί σε αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. (Έγγραφο Υπ. Ανάπτυξης Κ2-18038/20.12.2006)
- Επί των παγίων στοιχείων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.
- Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου : Όμιλος: 5.891 (2005: 5.681), Εταιρίας: 1.121 (2005: 1.135).
- Οι παγιοποιήσεις χρήσεων 2006 ανέρχονται σε : Όμιλος € 160,1 εκατ. (2005: € 145,7 εκατ.), Εταιρίας € 21,6 εκατ. (2005: € 26,8 εκατ.).
- Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό επί του συνόλου των μετοχών (κοινές και προνομιούχες).
- Ορισμένα κονδύλια της χρήσης 2005 αναταξινομήθηκαν για λόγους παρουσίασης (σημ. 34 επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων).
- Δικαστήριο της Φλόριντα των ΗΠΑ εξέδωσε απόφαση, η οποία διατάσσει την επανεξέταση όλων των αδειών εξόρυξης των λατομείων στην περιοχή Lake Belt, συμπεριλαμβανομένης και της άδειας που έχει εκδοθεί για τη θυγατρική του Ομίλου που δραστηριοποιείται στην ίδια περιοχή.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει ως μέρισμα ανά μετοχή για την χρήση 2006 το ποσό των € 0,75 (2005: € 0,60).
- Ποσά πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας στη λήξη της τρέχουσας χρήσης που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24 προς αυτήν μέρη, έχουν ως εξής:

| Ποσά σε χιλιάδες € | Όμιλος | Εταιρία |
|---|--------|---------|
| α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών | - | 128.499 |
| β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών | 896 | 27.387 |
| γ) Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη | - | 34.539 |
| δ) Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη | 127 | 4.662 |
| ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης | 6.550 | 6.173 |
| στ) Απαιτήσεις από τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης | 6 | 6 |
| ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης | 377 | 377 |

- Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2006 έχουν περιληφθεί επιπροσθέτως: α) με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης οι εταιρίες Metro Redi-Mix Co LLC και Summit Ready Mix LLC πρώην Elbrecht Concrete Inc. (1η ενοποίηση από 1.4.2006), Miami Valley Ready Mix of Florida LLC (1η ενοποίηση από 28.4.2006), Λατομική Λέρου Α.Ε. και Λατομική Δωδεκανήσου Α.Ε (1η ενοποίηση από 28.6.2006), Central Concrete Supermix Inc. (1η ενοποίηση από 28.7.2006), Λουκάς Τσόγκας Μπετά Α.Ε. (1η ενοποίηση από 26.10.2006), Titan Cement Netherlands BV (1η ενοποίηση από 15.12.2006), β) με τη μέθοδο της καθαρής θέσης οι εταιρίες Karierni Materiali A.D. και Karierni A.D. (1η ενοποίηση από 1.8.2006), Mechanicsville Concrete Inc. (1η ενοποίηση από 27.7.2006). γ) Οι εταιρίες Alvacim Ltd, Cement Plus Ltd και Antea Cement SHA ιδρύθηκαν εντός του 2006 και ενοποιήθηκαν πλήρως.

Αθήνα, 21 Φεβρουαρίου 2007

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
ΑΝΔΡΕΑΣ Λ. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ500997

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

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

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

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

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

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΕΠΙ ΤΩΝ
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΚΑΙ ΑΥΤΩΝ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ
1/1 – 31/12/2006**

Όλες οι αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος TITAN σημείωσαν σημαντική ανάπτυξη σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά. Οι τιμές στις συγκεκριμένες αγορές παρέμειναν γενικά ικανοποιητικές αντισταθμίζοντας το αυξημένο κόστος των καυσίμων και των πρώτων υλών.

Στην Ελλάδα, οι πωλήσεις τσιμέντου και έτοιμου σκυροδέματος σημείωσαν ιστορικά ύψη και η ζήτηση δομικών υλικών εξακολούθησε να ξεπερνά τις προβλέψεις. Στις Η.Π.Α, την εκπληκτική έξαρση της κατασκευής κατοικιών του πρώτου εξαμήνου ακολούθησε σημαντική κάμψη της οικοδομικής δραστηριότητας το δεύτερο εξάμηνο. Στη Νότιο-Ανατολική Ευρώπη, η αγορά της Βουλγαρίας διατήρησε το δυναμισμό της ενώ και οι υπόλοιπες αγορές των Βαλκανίων παρουσίασαν θετικές επιδόσεις. Στην Αίγυπτο, συνεχίστηκε η ανοδική πορεία και, παρά την αύξηση του κόστους, τα κέρδη, λόγω της υψηλής ζήτησης, σημείωσαν σημαντική βελτίωση έναντι της προηγούμενης χρονιάς.

Το 2006 ο Όμιλος αύξησε τις επενδύσεις του στις Η.Π.Α., επεκτείνοντας τις δραστηριότητές του στους τομείς του έτοιμου σκυροδέματος και των τσιμεντόλιθων στη δυτική ακτή της Φλόριντα, θέτοντας έτσι τις βάσεις για ανάπτυξη σε μια περιοχή που δεν εξυπηρετούνταν προηγούμενως από τον Όμιλο. Οι εκπομπές ρύπων του εκσυγχρονισμένου εργοστασίου Pennsusco είναι χαμηλότερες από αυτές που είχαν οι παλιές εγκαταστάσεις, παρά τη σημαντική αύξηση του όγκου παραγωγής. Το γεγονός αυτό επιτρέπει την περαιτέρω επαύξηση της παραγωγικής ικανότητας του εργοστασίου, για την οποία δεν θα απαιτηθούν σημαντικές πρόσθετες επενδύσεις. Εξ άλλου, το έργο επέκτασης της παραγωγικής δυναμικότητας του εργοστασίου της Βουλγαρίας, με στόχο την κάλυψη της συνεχώς αυξανόμενης ζήτησης, ολοκληρώθηκε στα τέλη του έτους και θα ωφελήσει τον Όμιλο, αντικαθιστώντας εισαγωγές με εγχώρια παραγωγή. Στην Ελλάδα, συνεχίσαμε την επέκταση της παρουσίας μας στους κλάδους του έτοιμου σκυροδέματος και των αδρανών υλικών, μέσω εξαγωγών.

Τη χρονιά που πέρασε, συνέβη ένα τραγικό δυστύχημα στις λιμενικές εγκαταστάσεις της Ελευσίνας. Κατά τη διάρκεια προγραμματισμένης εργασίας που εκτελούσε εργολάβος σε φορτωτή πλοίων, μέρος του μηχανήματος αποκολλήθηκε και κατέπεσε στο έδαφος, με αποτέλεσμα, δύο εργάτες να χάσουν τη ζωή τους. Όλη η οικογένεια του Τιτάνα συγκλονίστηκε από το τραγικό συμβάν.

Το 2006 υπήρξε το δεύτερο έτος εφαρμογής στην Ελλάδα του Εθνικού Σχεδίου Κατανομής Ρύπων Διοξειδίου του Άνθρακα. Οι εκπομπές ρύπων της Εταιρίας δεν ξεπέρασαν τα όρια που μας είχαν καταμεριστεί για τα δύο πρώτα χρόνια λειτουργίας του σχεδίου και δεν αναμένουμε έλλειμμα ούτε το 2007. Όμως, από το 2008 και μετά, τα προβλεπόμενα όρια δεν θα επιτρέπουν την πλήρη εκμετάλλευση του εγκατεστημένου παραγωγικού δυναμικού.

Στην Ελλάδα, η ζήτηση δομικών υλικών ξεπέρασε το 2006 κάθε προηγούμενο. Οι πωλήσεις τσιμέντου, αδρανών και έτοιμου σκυροδέματος σημείωσαν σημαντική αύξηση, η οποία τροφοδοτήθηκε από τη μη επιβολή ΦΠΑ στην οικοδόμηση νέων κατοικιών για τις οποίες είχε ήδη εκδοθεί άδεια ανέγερσης, όπως επίσης και από την αυξημένη προσφορά στεγαστικών δανείων. Επίσης, η επικράτηση καλύτερων συνθηκών στις αγορές όπου εξάγουμε και οι αυξήσεις τιμών που επιτεύχθηκαν, ενίσχυσαν περαιτέρω την κερδοφορία.

Στις ΗΠΑ, ο κύκλος εργασιών και τα λειτουργικά κέρδη εξακολούθησαν να αυξάνονται, σε σχέση με το 2005, παρά την απότομη κάμψη της οικοδομικής δραστηριότητας το δεύτερο εξάμηνο. Οι τιμές πά-

ντως δεν υποχώρησαν αλλά αντίθετα διατηρήθηκαν σημαντικά υψηλότερες σε σχέση με τις τιμές της αντίστοιχης περιόδου του 2005. Στη Φλόριντα, οι πωλήσεις δομικών υλικών μειώθηκαν λόγω της ύφεσης στην αγορά κατοικίας, η οποία ποικίλει ανά περιοχή και η οποία, εν μέρει μόνο, αντισταθμίστηκε από την αύξηση των δημοσίων έργων. Η εμφάνιση της αναπόφευκτης διόρθωσης στην αγορά κατοικίας, μετά από την επί σειρά ετών και πέρα από κάθε προηγούμενο ζήτηση, δημιουργεί κάποια αβεβαιότητα για το προσεχές διάστημα. Όμως, η καθετοποίηση των δραστηριοτήτων μας στη Δυτική ακτή της Φλόριντα, συνεισφέρει θετικά στα αποτελέσματα του Ομίλου και ενδυναμώνει τη θέση μας στην περιοχή. Στις Μεσανατολικές πολιτείες, όπου οι τιμές σημείωσαν μεγάλη αύξηση, συνεχίστηκε και η βελτίωση της κερδοφορίας. Η εταιρία Separation Technologies, παρά το μικρό της μέγεθος, εξακολούθησε τη δυναμική της πορεία, επιτυγχάνοντας αύξηση πωλήσεων κατά 20%, μετά και τη θέση σε λειτουργία των νέων της εγκαταστάσεων επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας.

Στην Νότιο-Ανατολική Ευρώπη, η λειτουργική απόδοση αυξήθηκε κατά 30% σε σχέση με το 2005. Σημαντική αύξηση των πωλήσεων σημειώθηκε κυρίως στη Βουλγαρία, όπου όμως, λόγω μη επάρκειας της παραγωγικής μας δυναμικότητας, εξακολουθήσαμε να εισάγουμε κλίνκερ για να καλύψουμε την εγχώρια ζήτηση. Η ραγδαία ανάπτυξη της οικονομίας της Βουλγαρίας λόγω και της ένταξής της στην Ευρωπαϊκή Ένωση έχει πυροδοτήσει τον οικοδομικό κλάδο και η μεγάλη ζήτηση τσιμέντου προβλέπεται ότι θα συνεχιστεί. Όπως προαναφέρθηκε, στα τέλη του έτους, ολοκληρώθηκε το πρόγραμμα εκσυγχρονισμού και επέκτασης της παραγωγικής μας δυναμικότητας στη Βουλγαρία, με στόχο την πλήρη κάλυψη της ζήτησης, χωρίς προσφυγή σε εισαγωγές.

Το εργοστάσιο μας στα Σκόπια πέτυχε άνοδο της κερδοφορίας, κυρίως λόγω της αύξησης των πωλήσεων τσιμέντου, ενώ στη Σερβία, οι τιμές βελτιώθηκαν, αντισταθμίζοντας το υψηλότερο κόστος των καυσίμων και επιτρέποντας μικρή βελτίωση της κερδοφορίας.

Στη Αίγυπτο, οι συνολικές πωλήσεις των εργοστασίων Alexandria Portland και Beni Suf σημείωσαν αύξηση 7%, αντικατοπτρίζοντας την αύξηση της εγχώριας ζήτησης.

Συνολικά για τον Όμιλο, οι πωλήσεις τσιμέντου αυξήθηκαν κατά 5% περίπου, υπερβαίνοντας τους 16 εκατ. τόνους ενώ οι πωλήσεις αδρανών υλικών αυξήθηκαν κατά 10% και ανήλθαν σε 22 εκατ. τόνους περίπου. Οι συνολικές πωλήσεις έτοιμου σκυροδέματος έφτασαν τα 6 εκατ. κυβικά μέτρα, αυξημένες κατά 8%.

Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου έφτασε τα € 1,6 δις, αυξημένος κατά 17% σε σχέση με το 2005. Τα λειτουργικά κέρδη, προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε € 481 εκατ. ενώ τα καθαρά κέρδη του Ομίλου, μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας και τους φόρους, ανήλθαν σε € 259 εκατ., σημειώνοντας σημαντική αύξηση κατά 24% και 23% αντίστοιχα. Από το 2000, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου έχει αυξηθεί, σε ετήσια βάση, κατά 17%, τα λειτουργικά κέρδη κατά 16% και τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους κατά 18%.

Η επίπτωση από τις συναλλαγματικές διαφορές στα καθαρά κέρδη του Ομίλου, παρά την υποτίμηση του δολαρίου κατά 12% και της Αιγυπτιακής λίρας κατά 11% και την ανατίμηση του Σερβικού Διναρίου κατά 8% έναντι του Ευρώ, δεν ήταν σημαντική.

Τα κέρδη ανά μετοχή ήταν € 3,07, αυξημένα κατά 23% σε σχέση με το 2005. Με βάση τα αποτελέσματα του έτους, το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων μέρισμα ύψους €0,75 ανά μετοχή, αυξημένο κατά 25% έναντι του 2005.

Η συνεισφορά των διεθνών δραστηριοτήτων στα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) του Ομίλου αυξήθηκε, από 57% το 2005, σε 60% το 2006.

Τα Καθαρά Ίδια Κεφάλαια αυξήθηκαν κατά € 157 εκατ. φθάνοντας τα € 1.080 εκατ., αντικατοπτρίζοντας την αύξηση των αδιανέμητων κερδών του Ομίλου.

Ο καθαρός δανεισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2006 ήταν € 327 εκ. έναντι € 394 εκατ. το προηγούμενο έτος. Η ανωτέρω μείωση κατά € 67 εκ. σε ετήσια βάση συμπεριλαμβάνει λογιστικά κέρδη ύψους € 49 εκατ. από συναλλαγματικές διαφορές κυρίως στο δανεισμό σε δολάρια. Σημειωτέον ότι η μείωση του δανεισμού επιτεύχθηκε παρά την πραγματοποίηση επενδύσεων, κεφαλαιακών δαπανών και εξαγορών ύψους € 237 εκατ.

Τόσο ο δείκτης μόχλευσης όσο και ο δείκτης απόδοσης επενδυμένων κεφαλαίων βελτιώθηκαν σημαντικά το τελευταίο έτος. Ο δείκτης μόχλευσης, όπως προκύπτει από τη σχέση Καθαρού Δανεισμού και Λειτουργικών Κερδών ήταν 0,68 έναντι 1,01 το 2005. Ο δείκτης Απόδοσης Επενδυμένων Κεφαλαίων, που προκύπτει από το λόγο των Καθαρών Κερδών προς το μέσο όρο των Ίδιων Κεφαλαίων ήταν 20%, έναντι 18% το 2005.

Η νέα χρονιά ενέχει πολλές προκλήσεις λόγω της αβεβαιότητας για το εύρος και τη διάρκεια της ύφεσης της οικοδομικής δραστηριότητας στις ΗΠΑ και της αναμενόμενης έκδοσης της δικαστικής απόφασης σχετικά με τη συνέχιση ή μη της λειτουργίας των λατομείων ασβεστολίθου στην περιοχή Lake Belt της Φλόριντα, μέχρις ότου ολοκληρωθεί η διαδικασία επανεξέτασης των σχετικών αδειών από την αρμόδια αρχή. Ωστόσο, οι συνθήκες τόσο στην Ελλάδα όσο και στη Νότιο-Ανατολική Ευρώπη και την Αίγυπτο προβλέπεται ότι θα παραμείνουν ευνοϊκές και το 2007.

Οικονομικά Αποτελέσματα Εταιρίας

Η μητρική Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, κατά τη χρήση 2006, πραγματοποίησε πωλήσεις ύψους € 520 εκατ., αυξημένες κατά 18%. έναντι της προηγούμενης χρήσης. Τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) έφτασαν τα €173 εκατ., αυξημένα κατά 21%, λόγω της σημαντικής αύξησης στη ζήτηση δομικών υλικών, που σημειώθηκε στην Ελληνική αγορά. Τα καθαρά κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν κατά 15% φθάνοντας τα €167 εκατ. ενώ τα καθαρά κέρδη, μετά την αφαίρεση φόρων, διαμορφώθηκαν στο ποσό των €105 εκατ., οριακά χαμηλότερα αυτών του 2005, ως αποτέλεσμα της προβλεπόμενης αύξησης της φορολογικής επιβάρυνσης κατά €16,3 εκ, μετά την ανακοίνωση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής περί μη αποδοχής αποθεματικών, που σχηματίστηκαν αφορολόγητα κατ' εφαρμογή του άρθρου 2 του Ν. 3220/2004, την περίοδο 2003-04.

Ακριβές αντίγραφο από το Βιβλίο

Πρακτικών Διοικητικού Συμβουλίου

Αθήνα, 21 Φεβρουαρίου 2007

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

σχετικά με τα θέματα της παρ.1 του άρθρου 11α του Ν. 3371/2005

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας περιέχει πληροφορίες σχετικά με τα θέματα της παραγράφου 1 του άρθρου 11α του Νόμου 3371/2005.

1. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε ευρώ 168.970.408 και διαιρείται σε 84.485.204 μετοχές, ονομαστικής αξίας 2 ευρώ εκάστης, από τις οποίες, 76.916.244 μετοχές είναι κοινές και αντιπροσωπεύουν ποσοστό 91% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου και 7.568.960 είναι προνομιούχες χωρίς ψήφο και αντιπροσωπεύουν ποσοστό 9% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου.

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

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

Τα προνόμια των προνομιούχων άνευ ψήφου μετοχών συνίστανται:

A. Στην απόληψη από τα κέρδη χρήσης πρώτου μερίσματος, δηλαδή του ελάχιστου μερίσματος που διατίθεται ετησίως υποχρεωτικά σύμφωνα με το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας, πριν από τις κοινές μετοχές. Σε περίπτωση δε μη διανομής μερίσματος ή διανομής μερίσματος μικρότερου του πρώτου, κατά μία ή περισσότερες χρήσεις, στην προνομιακή καταβολή του πρώτου αυτού μερίσματος σωρευτικά και για τις χρήσεις αυτές, από τα κέρδη των επομένων χρήσεων. Οι προνομιούχες χωρίς ψήφο μετοχές δικαιούνται, ισότιμα προς τις κοινές μετοχές, σε απόληψη του πρόσθετου μερίσματος που τυχόν θα διανεμηθεί με οποιαδήποτε μορφή.

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

Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που ορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας.

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

2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρίας

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

3. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Π.Δ. 51/1992

Την 31.12.2006 οι κατωτέρω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας: Ο Ανδρέας Α. Κανελλόπουλος, ποσοστό 12,79% και η Αλεξάνδρα Π. Κανελλοπούλου, ποσοστό 9,12%.

4. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρίας παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

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

6. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρίας

Δεν είναι γνωστές στην Εταιρία ούτε προβλέπεται στο Καταστατικό της δυνατότητα συμφωνιών μετόχων που συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

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

Οι κανόνες που προβλέπει το Καταστατικό της Εταιρίας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεων του Καταστατικού της δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/20.

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

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 9 του Κ.Ν. 2190/20, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, που λαμβάνεται με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29 παρ. 3 και 4 και 31 παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/20, μπορεί να θεσπισθεί πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το προσωπικό της Εταιρίας, καθώς και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών, κατά τους ειδικότερους όρους της απόφασης αυτής, περίληψη της οποίας υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/20. Η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης ορίζει ιδίως τον ανώτατο αριθμό των μετοχών που μπορούν να εκδοθούν, που δεν μπορεί να υπερβαίνει το 1/10 των υφισταμένων μετοχών, την τιμή και τους όρους διάθεσης των μετοχών στους δικαιούχους. Το Διοικητικό Συμβούλιο, με απόφασή του ρυθμίζει κάθε άλλη σχετική λεπτομέρεια, που δεν ρυθμίζεται διαφορετικά από τη Γενική Συνέλευση, εκδίδει τα πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς μετοχών και, κατά μήνα Δεκεμβρίου κάθε έτους, εκδίδει μετοχές στους δικαιούχους που άσκησαν το δικαίωμά τους, αυξάνοντας το κεφάλαιο της Εταιρίας αντιστοίχως. Περαιτέρω, πιστοποιεί την αύξηση κεφαλαίου σύμφωνα με το άρθρο 11 του Κ.Ν. 2190/20.

Στα πλαίσια των ανωτέρω διατάξεων και μετά την άσκηση, εντός του Δεκεμβρίου 2006, κατ'εφαρμογή των σχετικών αποφάσεων των από 5.7.2000, 19.6.2002 και 8.6.2004 Γενικών Συνελεύσεων των Μετόχων, δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς 155.080 μετοχών από μέλη του Δ.Σ. και στελέχη της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτή εταιριών, για τα οποία καταβλήθηκε συνολικό ποσό 901.048 ευρώ, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε, στις 19.12.2006, την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά ποσό 310.160 ευρώ, που αντιστοιχεί στην

ονομαστική αξία των νέων μετοχών, το σχηματισμό αποθεματικού εξ εκδόσεως μετοχών υπέρ το άρτιο για το υπόλοιπο καταβληθέν ποσό των 590.888 ευρώ και την έκδοση 155.080 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, που χορηγήθηκαν στα στελέχη που άσκησαν το σχετικό δικαίωμα. Η εν λόγω αύξηση σύμφωνα με τη διάταξη του άρθρου 13 παρ. 9 του Κ.Ν. 2190/20, δεν αποτελεί τροποποίηση του Καταστατικού, η δε καταβολή της πιστοποιήθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο σε ειδική συνεδρίασή του την 19.12.2006.

Εξ άλλου, σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 5 έως 13 του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/20, οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρίες, μπορούν με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τους, να αποκτούν ίδιες μετοχές, μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών, μέχρι ποσοστού 10% του συνόλου των μετοχών τους. Κατ'εφαρμογή των ανωτέρω διατάξεων του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/20, η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας, κατά τη συνεδρίαση της 23.5.2006, αποφάσισε την αγορά από την Εταιρία ιδίων μετοχών, κοινών και προνομιούχων, μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών, μέχρι του 10% του συνολικού αριθμού των μετοχών της, εντός χρονικού διαστήματος ενός έτους από τη λήψη της απόφασης, ήτοι μέχρι την 22.5.2007, όρισε, ως ανώτατη τιμή αγοράς το ποσό των 50 ευρώ ανά μετοχή και ως κατώτατη τιμή αγοράς, αυτή της ονομαστικής αξίας της μετοχής, ήτοι 2 ευρώ ανά μετοχή και ανέθεσε στο Διοικητικό Συμβούλιο την υλοποίηση της εν λόγω απόφασης, σε περιπτώσεις που αυτό θα κρίνει απαραίτητο. Το Διοικητικό Συμβούλιο, κατά τη συνεδρίασή του της 29.6.2006, υλοποιώντας την ανωτέρω απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, αποφάσισε να προβεί η Εταιρία εντός του ανωτέρω χρονικού διαστήματος, ήτοι μέχρι την 22.5.2007, στην αγορά μέχρι του 10% των μετοχών της, κοινών και προνομιούχων, με ανώτατη τιμή αγοράς το ποσό των 50 ευρώ ανά μετοχή και κατώτατη το ποσό των 2 ευρώ ανά μετοχή, στο βαθμό που η τιμή της μετοχής θα διαμορφώνεται σε εύλογα για το σκοπό αυτό επίπεδα.

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

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

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

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

ΕΚΘΕΣΗ
Άρθρου 2, παρ. 4 του Ν. 3016/2002
Περί των συναλλαγών της Εταιρίας με τις συνδεδεμένες με αυτήν, κατά την έννοια του αρθ. 42ε, παρ.5 του Κ.Ν. 2190/1920,
επιχειρήσεις κατά χρήση του 2006

Κατά τη χρήση 2006 οι συναλλαγές της Εταιρίας με τις ανωτέρω επιχειρήσεις είχαν όπως παρακάτω αναλυτικά αναφέρεται:

| I. ΕΙΣΡΟΕΣ | 2006 |
|---|------------------------------|
| A. Πωλήσεις | |
| 1. Πωλήσεις τσιμέντου | |
| INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε. | αξία σε ευρώ 50.977.390,81 |
| ESSEX CEMENT CO LLC | 19.529.709,06 |
| FINTITAN SRL | 12.833.658,00 |
| TARMAC AMERICA LLC | 10.263.005,55 |
| ΤΙΤΑΝ CEMENT U.K. LTD | 7.705.103,92 |
| ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. | 7.060.591,07 |
| ΙΝΤΕΡΤΙΤΑΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε. | 5.347.680,00 |
| ALBACEM S.A. | 419.412,91 |
| ZLATNA PANEGA CEM. A.D. | 369.424,89 |
| CEMENTARNICA USJE A.D. | 359.516,86 |
| ΤΣΟΓΚΑΣ ΛΟΥΚΑΣ ΜΠΕΤΑ Α.Ε. | 168.333,06 |
| CEMENTARA KOSJERIC A.D. | 22.610,00 |
| | <u>115.056.436,13</u> |
| 2. Πωλήσεις αδρανών υλικών | |
| INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε. | αξία σε ευρώ 2.567.699,25 |
| | <u>2.567.699,25</u> |
| 3. Πωλήσεις στερεών καυσίμων | |
| CEMENTARNICA USJE A.D. | αξία σε ευρώ 8.157.863,51 |
| | <u>8.157.863,51</u> |
| 4. Πωλήσεις πάγιου εξοπλισμού | |
| ALBACEM S.A. | αξία σε ευρώ 285.741,00 |
| CEMENTARNICA USJE A.D. | 29.000,00 |
| INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε. | 2.639,00 |
| ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ | 1.963,00 |
| ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε. | 324,00 |
| ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΛΕΡΟΥ Α.Ε. | 10,00 |
| | <u>319.677,00</u> |
| 5. Πωλήσεις ειδών πορσελάνης | |
| ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ | αξία σε ευρώ 1.368.661,87 |
| ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε. | 105,08 |
| | <u>1.368.766,95</u> |
| B. Υπηρεσίες | |
| 1. Παροχή μηχανογραφικών υπηρεσιών | |
| INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε. | αξία σε ευρώ 175.950,00 |
| ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε. | 19.319,00 |
| ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. | 4.645,00 |
| ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Ε. | 1.372,00 |
| ΛΕΕΣΕΜ Α.Ε. | 390,00 |
| ΙΝΤΕΡΤΙΤΑΝ Α.Ε. | 327,00 |
| | <u>202.003,00</u> |
| 2. Λοιπά έσοδα από υπηρεσίες | |
| BENI SUEF CEMENT CO. | αξία σε ευρώ 421.386,00 |
| ΤΙΤΑΝ AMERICA LLC | 275.672,75 |
| ZLATNA PANEGA CEM. A.D. | 9.719,85 |
| | <u>706.778,60</u> |
| Γ. Ενοίκια από μισθώσεις | |
| INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε. | αξία σε ευρώ 77.580,33 |
| ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ | 42.335,28 |
| | <u>119.915,61</u> |
| Γενικό σύνολο εισροών | <u>128.499.140,05</u> |

| II. ΕΚΡΟΕΣ | | 2006 |
|--|--------------|-----------------------------|
| A. Αγορές | | |
| 1. Αγορά αδρανών υλικών | | |
| INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε. | αξία σε ευρώ | 7.908.350,16 |
| | | <u>7.908.350,16</u> |
| 2. Αγορά ετοιμού σκυροδέματος | | |
| INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε. | αξία σε ευρώ | 303.336,10 |
| | | <u>303.336,10</u> |
| 3. Αγορά πάγιου εξοπλισμού | | |
| INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε. | αξία σε ευρώ | 335,00 |
| | | <u>335,00</u> |
| B. Υπηρεσίες | | |
| 1. Υπηρεσίες ναύλων και μεταφορικών | | |
| ΑΧΑΙΚΗ Ν.Ε. | αξία σε ευρώ | 5.893.347,16 |
| ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε. | | 4.564.049,34 |
| ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε. | | 2.258.654,17 |
| | | <u>12.716.050,67</u> |
| 2. Υπηρεσίες παραγωγής ειδών πορσελάνης | | |
| ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ | αξία σε ευρώ | 4.930.918,96 |
| | | <u>4.930.918,96</u> |
| 3. Λοιπές υπηρεσίες | | |
| ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε. | αξία σε ευρώ | 632.015,36 |
| | | <u>632.015,36</u> |
| Γενικό σύνολο εκροών | | <u>26.491.006,25</u> |

III. ΥΠΟΛΟΙΠΑ

Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την 31.12.2006 έχουν ως εξής:

| | 2006 | |
|----------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| | ΧΡΕΩΣΤΙΚΟ | ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ |
| | ΥΠΟΛΟΙΠΟ | ΥΠΟΛΟΙΠΟ |
| INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε. | 17.050.310,67 | |
| FINITITAN SRL | 6.532.155,10 | |
| TITAN CEMENT U.K. LTD | 3.315.848,10 | |
| TITAN ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Ε. | 3.147.647,05 | |
| TITAN ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. | 1.318.956,63 | |
| ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ | 1.311.125,72 | |
| CEMENTARNICA USJE AD | 779.489,68 | |
| ALBACEM S.A. | 315.068,41 | |
| INTERTITAN ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε. | 275.000,00 | |
| BENI SUEF CEMENT CO. | 177.094,31 | |
| ΤΣΟΓΚΑΣ ΛΟΥΚΑΣ ΜΠΕΤΑ Α.Ε. | 162.787,69 | |
| ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε. | 117.494,07 | |
| ΖΛΑΤΝΑ ΡΑΝΕΓΑ CEM. A.D. | 36.419,85 | |
| TITAN AMERICA LLC | | 269.439,11 |
| ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε. | | 804.184,93 |
| ΑΧΑΙΚΗ Ν.Ε. | | 2.184.331,99 |
| ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε. | | 281.183,96 |
| ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε. | | 995.978,39 |
| | <u>34.539.397,28</u> | <u>4.535.118,38</u> |

Σημείωση: Όλες οι συναλλαγές που αφορούν σε πωλήσεις, αγορές και παροχή υπηρεσιών έγιναν στις αγοραίες αξίες του χρόνου πραγματοποίησης τους.

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 titan-cement.com

- 2/1/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 4/1/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 4/1/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 9/1/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 9/1/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 10/1/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 10/1/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 11/1/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 16/1/2006 Πρόγραμμα Σκοπούμενων Εταιρικών Πράξεων
- 18/1/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 20/1/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 26/1/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 26/1/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 27/1/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 30/1/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 31/1/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 1/2/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 1/2/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 2/2/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 3/2/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 6/2/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 13/2/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 14/2/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 15/2/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 17/2/2006 Επανάληψη Προγράμματος Σκοπούμενων Εταιρικών Πράξεων
- 21/2/2006 Γνωστοποίηση αλλαγής Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου και Ανωτάτων Διευθυντικών Στελεχών
- 23/2/2006 Ανακοίνωση περί σχολιασμού ετήσιων οικονομικών καταστάσεων 2005
- 24/2/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 24/2/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 27/2/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 1/3/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 1/3/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 2/3/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 3/3/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 3/3/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 3/3/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 7/3/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 14/3/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 15/3/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 16/3/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 17/3/2006 Ετήσια Ενημέρωση Αναλυτών
- 17/3/2006 Στοιχεία Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων Εταιρίας 2005 βάσει ΔΛΠ
- 20/3/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 20/3/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 20/3/2006 Στοιχεία Ετήσιων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων Εταιρίας 2005 βάσει ΔΛΠ
- 21/3/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 21/3/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 22/3/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 22/3/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 24/3/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 24/3/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 24/3/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 29/3/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 5/4/2006 Ανακοίνωση εξαγοράς από την TITAN AMERICA LLC της Metro Redi-Mix Co και της Elbrecht Concrete Inc.
- 5/4/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 7/4/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 11/4/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 26/4/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
- 27/4/2006 Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης

3/5/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 5/5/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 5/5/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 10/5/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 10/5/2006 Ανακοίνωση περί σχολιασμού Οικονομικών Καταστάσεων Α' τριμήνου 2006
 10/5/2006 Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Α' τριμήνου 2006 βάσει ΔΛΠ
 10/5/2006 Στοιχεία Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων Α' τριμήνου 2006 βάσει ΔΛΠ
 11/5/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 12/5/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 22/5/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 23/5/2006 Γνωστοποίηση αποκοπής δικαιώματος μερίσματος/πληρωμής μερίσματος
 24/5/2006 Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης
 25/5/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/5/2006 Επιβεβαίωση - Διευκρινήσεις επί δημοσιευμάτων
 20/6/2006 Ανακοίνωση - Πρόσκληση για αποϋλοποίησης Μετοχών. Εκποίηση ενσώματων ονομαστικών μετοχών
 21/6/2006 Ανακοίνωση - Πρόσκληση για αποϋλοποίησης Μετοχών. Εκποίηση ενσώματων ονομαστικών μετοχών
 21/6/2006 Γνωστοποίηση απόφασης για την αγορά ιδίων μετοχών
 5/7/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 5/7/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 17/7/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 25/7/2006 Γνωστοποίηση Μετοβολής Ποσοστού Μετόχου
 26/7/2006 Ανακοίνωση περί σχολιασμού Οικονομικών Καταστάσεων Εξαμήνου 2006
 26/7/2006 Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Εξαμήνου 2006 βάσει ΔΛΠ
 26/7/2006 Στοιχεία Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων Εξαμήνου 2006 βάσει ΔΛΠ
 4/9/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 5/9/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 6/9/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 18/9/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 26/9/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 27/9/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 29/9/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 6/10/2006 Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις στην Εταιρία
 11/10/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 12/10/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 12/10/2006 Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις στην Εταιρία
 23/10/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 25/10/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 25/10/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 26/10/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 30/10/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 31/10/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 31/10/2006 Ανακοίνωση περί σχολιασμού Οικονομικών Καταστάσεων Εννεαμήνου 2006
 31/10/2006 Στοιχεία Οικονομικών Καταστάσεων Εννεαμήνου 2006 βάσει ΔΛΠ
 31/10/2006 Στοιχεία Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων Εννεαμήνου 2006 βάσει ΔΛΠ
 17/11/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 17/11/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 20/11/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 28/11/2006 Έντυπο παροχής πληροφοριών Ν.3401/2005 (άρθρο 4 παρ. 1ε)
 4/12/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 5/12/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 6/12/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 6/12/2006 Ανακοίνωση για επιχειρηματικές εξελίξεις στην Εταιρία
 11/12/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 19/12/2006 Γνωστοποίηση συναλλαγών
 19/12/2006 Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου - Έκδοση νέων μετοχών λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών
 27/12/2006 Έντυπο παροχής πληροφοριών Ν.3401/2005 (άρθρο 4 παρ. 2στ)

Στην ιστοσελίδα της Εταιρίας μας titan-cement.com βρίσκονται αναρτημένες οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, τα πιστοποιητικά ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή και οι εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου των εταιριών που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας

