



07



Ανασκόπηση Ομίλου

- €2,2 δις επενδύσεις για έργα επέκτασης και εκσυγχρονισμού από το 2000
- Εξαπλασιασμός του Κύκλου Εργασιών από το 1992 (από €267 εκατ. σε €1.497 εκατ.)
- Δραστηριοποίηση σε τέσσερις μείζονες γεωγραφικές περιοχές – 58% του Κύκλου Εργασιών εκτός Ελλάδας και Δυτικής Ευρώπης
- Επιτυχής καθετοποίηση δραστηριοτήτων – τα προϊόντα πλην τσιμέντου αντιστοιχούν πλέον στο 41% του Κύκλου Εργασιών
- Συνεχείς μειώσεις του κόστους σε όλα τα πεδία δραστηριότητας
- Δέσμευση στην Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη – η πρώτη ελληνική εταιρία που υπέγραψε το Οικουμενικό Σύμφωνο του ΟΗΕ
- Δυναμικός εργοδότης – τετραπλασιασμός των εργαζομένων από το 1992 (από 1.554 σε 6.034)

ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΟΜΙΛΟΥ TITAN 2003-2007

	(χιλιάδες ΕΥΡΩ)				
	2007	2006	2005	2004	2003
Σύνολο ενεργητικού	2.325.864	1.976.612	1.802.864	1.533.767	1.499.184
Επενδυμένα κεφάλαια	1.741.587	1.407.247	1.317.409	1.065.223	1.003.031
Ίδια κεφάλαια ⁽¹⁾	1.172.827	1.080.189	922.988	650.519	530.282
Κύκλος εργασιών	1.496.915	1.568.109	1.341.727	1.142.474	1.066.531
Λειτουργικά Κέρδη (EBITDA)	425.863	480.671	389.173	318.472	301.704
Κέρδη προ φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας	300.346	380.823	293.068	242.605	196.762
Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώμ. μειοψηφίας	239.739	259.185	210.128	176.951	122.872
Βασικά κέρδη ανά μετοχή ⁽²⁾	2,85	3,07	2,50	2,11	1,46
Καθαρό μέρισμα	63.399	63.338	50.598	43.747	39.868
Μέρισμα ανά μετοχή ⁽²⁾	0,75	0,75	0,60	0,52	0,47
Αριθμός μετοχών στις 31 Δεκεμβρίου	84.532.574	84.485.204	84.330.124	84.129.224	83.932.824

	2007	2006	2005	2004	2003
Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων	10,05	14,71	11,40	12,66	9,86
Καθαρός δανεισμός προς Λειτουργικά Κέρδη (EBITDA)	1,34	0,68	1,01	1,30	1,57
Απόδοση επενδυμένων κεφαλαίων ⁽³⁾	15,5%	19,3%	17,9%	17,4%	14,3%

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

(2): Τα στοιχεία του έτους 2003 έχουν αναπροσαρμοστεί λόγω διπλασιασμού του αριθμού των μετοχών με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών το 2004

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

Περιεχόμενα

σελίδα

■ Ανασκόπηση Ομίλου	2
■ Ο Όμιλος TITAN σήμερα	6
■ Προς τους Μετόχους	8
■ Ανασκόπηση του 2007	12
■ Καθετοποίηση Δραστηριοτήτων	16

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

■ Επικρατούσες Τάσεις στον Κλάδο Τσιμέντου	20
■ Εταιρικές Αξίες και Στρατηγική	22
■ Σύνοψη Βασικών Δεικτών Απόδοσης	24
■ Στρατηγική στην Πράξη	25

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

■ Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου	32
■ Διαχείριση Κινδύνων	36
■ Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη και Βιώσιμη Ανάπτυξη – Συνοπτικά	38
■ Ανασκόπηση Αγορών	
- Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	40
- ΗΠΑ	44
- Νοτιοανατολική Ευρώπη	48
- Ανατολική Μεσόγειος	52

ΑΝΑΛΥΣΗ
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

■ Διοικητικό Συμβούλιο	56
■ Επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου και Εσωτερικός Έλεγχος	59
■ Υπηρεσίες Ενημέρωσης και Εξυπηρέτησης των Μετόχων	61
■ Ημερολόγιο Ανακοινώσεων 2008	62
■ Προγράμματα Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών	62
■ Δικαιώματα των Μετόχων	65

ΕΤΑΙΡΙΚΗ
ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

■ Έκθεση Ορκωτών Ελεγκτών	70
■ Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	71
■ Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις	76
■ Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις	124

ΕΤΗΣΙΟ
ΔΕΛΤΙΟ



Ανασκόπηση Ομίλου_σ.2

Ο Όμιλος TITAN σήμερα_σ.6

Προς τους Μετόχους_σ.8

Ανασκόπηση του 2007_σ.12

Καθετοποίηση Δραστηριοτήτων_σ.16

Εισαγωγή



ΧΑΛΕΠΙΟΣ ΠΕΥΚΗ

Το πλέον διαδεδομένο δένδρο στα δάση της Ελλάδας και της Μεσογείου γενικά.

Δένδρο που φθάνει και τα 20 μέτρα ύψος, με μεγάλη προσαρμοστικότητα σε δυσμενείς εδαφοκλιματικές συνθήκες.

Αναγεννάται εύκολα μετά από πυρκαγιά αρκεί να είναι ώριμο και να έχει καρποφορήσει.

Ο Όμιλος TITAN σήμερα

Διεθνής Παρουσία

Ο Όμιλος TITAN ιδρύθηκε στην Ελλάδα το 1902 και εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών το 1912.

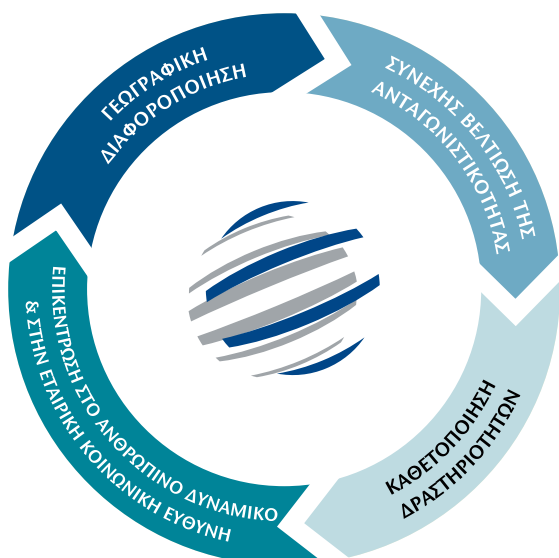
Σήμερα είναι μια διεθνής επιχείρηση. Διατηρεί εργοστάσια παραγωγής τσιμέντου στις ΗΠΑ (δύο), τη Βουλγαρία, την Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας, τη Σερβία και την Αίγυπτο (δύο). Προσθέτοντας και τα τέσσερα εργοστάσια που διαθέτει στην Ελλάδα, η συνολική παραγωγική δυναμικότητα σε τσιμέντο ανέρχεται σε περίπου 16 εκ. τόνους ετησίως.

Ο Όμιλος TITAN έχει προχωρήσει σε καθετοποίηση των δραστηριοτήτων του στους τομείς των συναφών με το τσιμέντο δομικών υλικών, όπως το έτοιμο σκυρόδεμα, τα αδρανή υλικά, τα ξηρά κονιάματα, οι τσιμεντόλιθοι και η ιπτάμενη τέφρα. Σε αυτά περιλαμβάνονται 134 μονάδες έτοιμου σκυροδέματος (με συνολικές ετήσιες πωλήσεις σχεδόν 6 εκ. μ³ το 2007), 14 λατομεία (με πωλήσεις αδρανών υλικών 20 εκ. τόνων το 2007), 4 ορυχεία, 12 μονάδες παραγωγής τσιμεντόλιθων, 9 μονάδες επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας και μια μονάδα παραγωγής ξηρών κονιαμάτων.

Για περισσότερες πληροφορίες βλ. σελ 14-15.

Μέσω της διαφοροποιημένης γεωγραφικής παρουσίας του και της δομής του, ο Όμιλος TITAN προστατεύει την επιχειρηματική του δραστηριότητα, τους συνεργάτες και τους μετόχους του, καθώς και τους περισσότερους από 6.000 εργαζομένους του, από τον κυκλικό χαρακτήρα του κλάδου των δομικών υλικών. Εξίσου σημαντικό είναι ότι η γεωγραφική διασπορά αποτελεί κινητήρια δύναμη για επιχειρηματική ανάπτυξη και βελτίωση, μέσω των συνεχών επενδύσεων που γίνονται σε νέες και υφιστάμενες μονάδες παραγωγής.

Οι 4 διαστάσεις της Στρατηγικής του TITANA



Έμφαση στην αειφόρο ανάπτυξη

Ο Όμιλος TITAN καθορίζει τις αξίες του ως εξής: ακεραιότητα, δέσμευση έναντι στόχων, τεχνογνωσία, συνεχής βελτίωση, αξία στον πελάτη και εταιρική κοινωνική ευθύνη. Στον παρόντα Απολογισμό περιγράφεται ο τρόπος με τον οποίο ο Όμιλος TITAN εφαρμόζει τις εν λόγω αξίες ως οδηγό για το σύνολο των δραστηριοτήτων του σε έντεκα χώρες σε Ευρώπη, Ανατολική Μεσόγειο και Βόρεια Αμερική.

Οι αξίες αυτές αποτελούν τον ακρογωνιαίο λίθο της στρατηγικής του, που είναι επικεντρωμένη στην επίτευξη ενός κυρίαρχου στόχου: την ανάπτυξη του Ομίλου TITAN ως «έναν πολυπεριφερειακό, καθετοποιημένο παραγωγό τσιμέντου, συνδυάζοντας το επιχειρηματικό πνεύμα και την επιχειρηματική αριστεία με σεβασμό για τον άνθρωπο, την κοινωνία και το περιβάλλον».

Για περισσότερες πληροφορίες βλ. σελ 22-23.

Η στρατηγική του Ομίλου TITAN βασίζεται σε τέσσερις βασικές προτεραιότητες: γεωγραφική διαφοροποίηση, συνεχής βελτίωση της ανταγωνιστικότητας, καθετοποίηση των δραστηριοτήτων, ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού του και δέσμευση στην Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη. Η Εταιρεία επενδύει συνεχώς στο υλικό, τεχνολογικό και ανθρώπινο δυναμικό της, ώστε να επιτύχει και να ενισχύσει τη βιώσιμη ανάπτυξη μακροπρόθεσμα.

Για περισσότερες πληροφορίες βλ. σελ 25-29.

Ο παρών Απολογισμός καταδεικνύει τον τρόπο με τον οποίο η στρατηγική του Ομίλου τον έχει προστατέψει απέναντι στις πιο σοβαρές επιπτώσεις της υποχώρησης στην αγορά των κατασκευών, ιδίως στις ΗΠΑ, το 2007, αλλά επίσης έχει επιτρέψει στον Όμιλο να ενισχύει τις μελλοντικές του προοπτικές μέσα από την ανάπτυξη που βασίζεται στις επενδύσεις και τον εκσυγχρονισμό.

Για περισσότερες πληροφορίες βλ. σελ 20-21, 24.

Ως ο μοναδικός παραγωγός τσιμέντου ελληνικών συμφερόντων, ο Όμιλος TITAN συγκαταλέγεται μεταξύ των δέκα μεγαλύτερων βιομηχανικών επιχειρήσεων της χώρας. Η επιχειρηματική προσέγγιση βάση των εταιρικών αξιών και η μακροπρόθεσμη στρατηγική του Ομίλου συνέχισαν, και το 2007, να αποσπούν διακρίσεις από διάφορους φορείς.

Στην έρευνα που διοργάνωσε το 2006 ο Όμιλος Hay, η ελληνική επιχειρηματική κοινότητα αναγνώρισε τον Όμιλο TITAN ως «Κορυφαία Ηγετική Επιχείρηση» στην Ελλάδα. Στην πρώτη αξιολόγηση εταιρικής υπευθυνότητας και λογοδοσίας (Accountability Rating) που διενεργήθηκε ποτέ στην Ελλάδα και δημοσιεύθηκε στο περιοδικό Fortune, ο TITAN κατατάχθηκε ως η υπ' αριθμόν ένα βιομηχανική εταιρία της χώρας. Επιπλέον, το 2007 απονεμήθηκε στην Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ TITAN το πρώτο βραβείο για τις καλύτερες Επενδυτικές Σχέσεις

Εταιρίας μεγάλης κεφαλαιοποίησης (FTSE – ASE 20), πρώτο βραβείο για την Εταιρική Διακυβέρνηση, καθώς και άλλες διακρίσεις, μετά από ψηφοφορία μεταξύ των μεγαλύτερων χρηματιστηριακών εταιριών της χώρας, Ελλήνων και ξένων θεσμικών επενδυτών και εκπροσώπων του τύπου, που διοργάνωσε η Capital Link και παρουσιάστηκε στο Χρηματιστήριο Αθηνών.



Εργοστάσιο Θεσσαλονίκης, Βόρεια Ελλάδα

Το 2007 οι πωλήσεις του Ομίλου TITAN ανήλθαν σε:

- Πάνω από **15,5 εκατ.** τόνους τσιμέντου και υλικών με παρεμφερείς ιδιότητες
- Σχεδόν **6 εκατ.** μ³ έτοιμου σκυροδέματος
- **20 εκατ.** τόνους αδρανών υλικών

Ο Όμιλος TITAN διαθέτει:

- 11 εργοστάσια παραγωγής τσιμέντου
- 134 μονάδες έτοιμου σκυροδέματος
- 14 λατομεία
- 4 ορυχεία
- 12 μονάδες παραγωγής τσιμεντολίθων
- 9 μονάδες επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας
- 1 μονάδα παραγωγής ξηρών κονιαμάτων
- Κέντρα διανομής τσιμέντου σε Ελλάδα, ΗΠΑ, Ιταλία, Γαλλία, Ηνωμένο Βασίλειο, Αλβανία και Αίγυπτο
- Ιδιόκτητο οδικό και θαλάσσιο στόλο

Το ανθρώπινο δυναμικό του Ομίλου TITAN διεθνώς υπερβαίνει τους **6,000 εργαζόμενους**



Προς τους Μετόχους

Για τον Όμιλο TITAN, το 2007 ήταν έτος εξαιρετικά δύσκολο, κυρίως λόγω των εξελίξεων στην αγορά των Ηνωμένων Πολιτειών και ειδικότερα στη Φλόριντα.

Η απότομη αντιστροφή της ισχυρά ανοδικής, τα τελευταία έτη, πορείας της αγοράς κατοικίας στις ΗΠΑ, είχε ως αποτέλεσμα την έντονη πτώση της ζήτησης δομικών υλικών. Σύμφωνα με στοιχεία της Αμερικανικής Ένωσης Τσιμεντοβιομηχανιών Portland Cement Association (PCA), το 2007 τα επίπεδα κατανάλωσης τσιμέντου στις ΗΠΑ, παρά το δυνατό πρώτο τρίμηνο, ήταν περίπου 10% χαμηλότερα εκείνων του προηγούμενου έτους. Η Φλόριντα, η οποία αντιπροσωπεύει περισσότερο από το ήμισυ των εργασιών του Ομίλου στις ΗΠΑ, επλήγη σκληρότερα. Οι άδειες οικοδομής μειώθηκαν κατά ποσοστό άνω του 50% και η κατανάλωση τσιμέντου εκτιμάται ότι μειώθηκε κατά περίπου 30%.

Στις προκλήσεις από την πτώση της αγοράς ήρθε να προστεθεί η απόφαση Δικαστηρίου της Κομητείας Miami Dade, τον Ιούλιο του 2007, η οποία ακύρωσε τις άδειες εξόρυξης εταιριών που λειτουργούν στην περιοχή Lakebelt, κοντά στο Μαϊάμι, εν αναμονή της εκπόνησης Συμπληρωματικής Έκθεσης Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων από το Σώμα Μηχανικού του Στρατού των ΗΠΑ. Η θυγατρική μας εταιρία Tarmac LLC άσκησε έφεση κατά της απόφασης, όπως και άλλες θιγόμενες εταιρίες, με την πεποίθηση ότι η απόφαση δεν έκρινε σωστά όλα τα δεδομένα. Η έφεση εκδικάστηκε τον Νοέμβριο του 2007 και πλέον αναμένεται η έκδοση απόφασης. Εξ άλλου, σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση του Σώματος Μηχανικού του Στρατού, η Συμπληρωματική Έκθεση Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων αναμένεται να δημοσιευθεί τον Μάιο του 2008.

Στο μεταξύ, σύμφωνα με τη δικαστική απόφαση, η Tarmac LLC υποχρεώθηκε να διακόψει την εξόρυξη στο λατομείο Pennsuso, το οποίο, εκτός από την πώληση αδρανών στην αγορά, αποτελεί την κύρια πηγή πρώτης ύλης για τη μονάδα τσιμέντου Pennsuso, παραγωγικής ικανότητας 2 εκατομμυρίων τόνων ετησίως.

Η αρνητική δικαστική απόφαση του Lake Belt σε συνδυασμό με την κάμψη της οικοδομικής δραστηριότητας, οδήγησαν σε μείωση των Λειτουργικών Κερδών (EBITDA) στη Φλόριντα σχεδόν κατά 60% (σε δολάρια ΗΠΑ), σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος. Συνολικά, συμπεριλαμβανομένης και της επίδρασης της διαφοράς ισοτιμίας, τα Λειτουργικά Κέρδη στις ΗΠΑ μειώθηκαν κατά 42% σε €106 εκατ., παρά τις ισχυρές αποδόσεις των υπόλοιπων δραστηριοτήτων και τη θετική συνεισφορά των πρόσφατων εξαγωγών.

Στην Ελλάδα, μετά την έξαρση που σημειώθηκε για κάποιο χρονικό διάστημα λόγω των αλλαγών στη νομοθεσία και τη φορολογία στα τέλη του 2005, η ζήτηση δομικών υλικών υποχώρησε. Η κατανάλωση τσιμέντου στα 3 τελευταία τρίμηνα του 2007 εκτιμάται ότι σημείωσε πτώση 10% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2006, η οποία με τη σειρά της είχε εμφανίσει άνοδο 13% σε σύγκριση με το 2005.

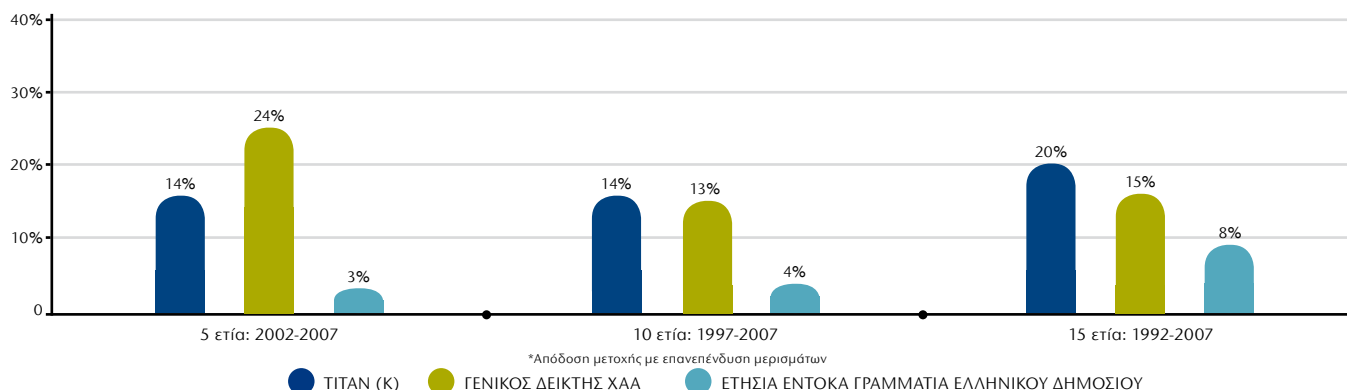
Τα Λειτουργικά Κέρδη στην Ελλάδα παρέμειναν σταθερά σε €191 εκατ., με τη μείωση του κόστους και τη βελτίωση της αποδοτικότητας να συμβάλουν σημαντικά στην αντιστάθμιση του υψηλότερου κόστους των πρώτων υλών και ιδίως των τιμών των στερεών καυσίμων και των ναύλων.

Στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, η ισχυρή ζήτηση και η συνεισφορά της πρόσφατα επεκταθείσας παραγωγικής ικανότητας στη Βουλγαρία οδήγησαν σε αύξηση της λειτουργικής αποδοτικότητας κατά 33 % σε €97 εκατ.

Στην Αίγυπτο, η αποδοτικότητα σημείωσε μικρή πτώση, καθώς η παραγωγική ικανότητα των μονάδων δεν ήταν επαρκής, ώστε να επιτρέψει στον Όμιλο να επωφεληθεί από την αύξηση της κατανάλωσης.

Συνολικά ο Κύκλος Εργασιών του Ομίλου μειώθηκε κατά 5% σε €1.497 εκατ. ενώ τα Λειτουργικά Κέρδη, προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) μειώθηκαν κατά 11% στα €426 εκατ. Τα Καθαρά Κέρδη, μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας, μειώθηκαν

ΜΕΣΗ ΕΤΗΣΙΑ ΣΩΡΕΥΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΤΗΣ ΚΟΙΝΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΙΤΑΝ*



κατά 8% σε €240 εκατ. Με βάση τα αποτελέσματα του έτους, το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει προς έγκριση τη διανομή μερίσματος ύψους €0,75 ανά μετοχή, ίσου με το μέρισμα του προηγούμενου έτους.

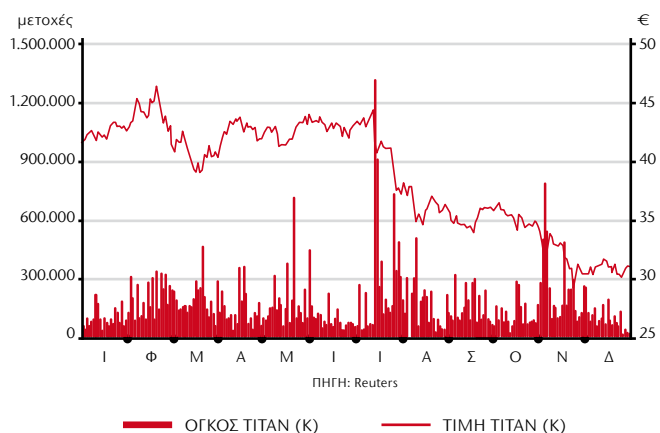
Το 2007, η Εταιρία ενεργοποιώντας το πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών που είχε εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση της 10.5.2007, προέβη κατά την διάρκεια του έτους σε αγορά 1.072.187 μετοχών, ονομαστικής αξίας €2 εκάστης, οι οποίες αντιπροσωπεύουν το 1,27% του Μετοχικού Κεφαλαίου της.

Παρά τις αναπόφευκτες εναλλαγές της συγκυρίας, ο Όμιλος TITAN παραμένει επικεντρωμένος στην υλοποίηση της στρατηγικής του, που συνίσταται στην επέκταση και γεωγραφική διαφοροποίηση της βασικής επιχειρηματικής δραστηριότητας του τσιμέντου, στην αύξηση της καθετοποίησης σε συναφή δομικά υλικά και στη συνεχή προσπάθεια βελτίωσης της δομής κόστους και της βιώσιμης ανάπτυξης των εργασιών της. Για αυτό

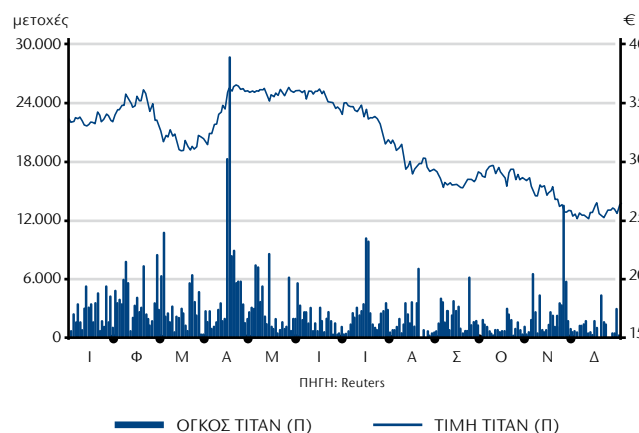
το λόγο, το 2007 επενδύθηκαν σχεδόν €500 εκατ. Στις σημαντικότερες επενδύσεις συγκαταλέγονται οι ακόλουθες:

- Ολοκλήρωση του εκσυγχρονισμού και επέκταση της μονάδας Zlatna Panega στη Βουλγαρία
- Έναρξη κατασκευής νέας εγκατάστασης παραγωγικής ικανότητας 1,5 εκατομμυρίων τόνων στην περιοχή Kruje της Αλβανίας
- Έναρξη κατασκευής ενός δεύτερου κλιβάνου παραγωγικής ικανότητας 1,5 εκατομμυρίων τόνων στη μονάδα Beni Suef της Αιγύπτου
- Εξαγορά των μονάδων σκυροδέματος της S&W στη Βόρεια και τη Νότια Καρολίνα των ΗΠΑ
- Εξαγορά του λατομείου του Cumberland στο Κεντάκι των ΗΠΑ με αποθέματα άνω του 1 δισεκατομμυρίου τόνων

ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΕΞΕΛΙΞΗ ΟΓΚΟΥ ΚΑΙ ΤΙΜΗΣ ΤΗΣ ΚΟΙΝΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΟΥ ΤΙΤΑΝΑ ΚΑΤΑ ΤΟ 2007



ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΕΞΕΛΙΞΗ ΟΓΚΟΥ ΚΑΙ ΤΙΜΗΣ ΤΗΣ ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΟΥ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΟΥ ΤΙΤΑΝΑ ΚΑΤΑ ΤΟ 2007



- Ολοκλήρωση διαφόρων μικρότερων εξαγορών μονάδων σκυροδέματος και αδρανών στην Ελλάδα, τη Νοτιοανατολική Ευρώπη και τις ΗΠΑ
- Επέκταση του διεθνώς πρωτοποριακού τομέα της τεχνολογίας επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας, με την εγκατάσταση νέων διαχωριστών στη Βόρεια Αμερική και στην Ευρώπη
- Επενδύσεις για τη βελτίωση της περιβαλλοντικά βιώσιμης ανάπτυξης και τη μείωση των εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα, με τη χρησιμοποίηση των βέλτιστων διαθέσιμων τεχνολογιών και την αυξημένη κατανάλωση αποβλήτων και εναλλακτικών καυσίμων

Ο TITAN θεωρούσε ανέκαθεν την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη και τη Βιώσιμη Ανάπτυξη ως σημαντικές συνιστώσες της επιχειρηματικής στρατηγικής του και των αρχών του. Ένας πλήρης Απολογισμός ΕΚΕ και Βιώσιμης Ανάπτυξης συνοδεύει τον παρόντα Γενικό Απολογισμό 2007. Ο κλάδος Δομικών Υλικών και ειδικότερα η παραγωγή τσιμέντου αντιμετωπίζει δύο κυρίαρχα ζητήματα: την περιβαλλοντικά βιώσιμη ανάπτυξη και την ασφάλεια στην εργασία. Στον Απολογισμό ΕΚΕ και Βιώσιμης Ανάπτυξης περιγράφονται αναλυτικά οι μέχρι σήμερα προσπάθειες μας σε αυτούς τους τομείς.

Όσον αφορά στην περιβαλλοντικά βιώσιμη ανάπτυξη, κυρίαρχο θέμα της εποχής μας είναι η αύξηση της θερμοκρασίας του πλανήτη. Καθώς ξεκινά η δεύτερη φάση της εφαρμογής της συμφωνίας του Κυότο (2008-2012) και διεξάγονται σημαντικές συζητήσεις σχετικά με το τι πρόκειται να συμβεί μετά το 2013, δύο είναι τα αδιαμφισβήτητα συμπεράσματα: α) η πρόκληση της αύξησης της θερμοκρασίας του πλανήτη απαιτεί συντονισμένη απάντηση σε παγκόσμιο επίπεδο και β) οι λύσεις πρέπει να αναζητηθούν σε διάφορα μέτωπα ταυτόχρονα και να εξισορροπούν προσεκτικά τις ανάγκες και τις προτεραιότητες πολλών ενδιαφερομένων μερών.

Η παραγωγή τσιμέντου προκαλεί σημαντικές εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα. Ο Όμιλος TITAN, αναγνω-

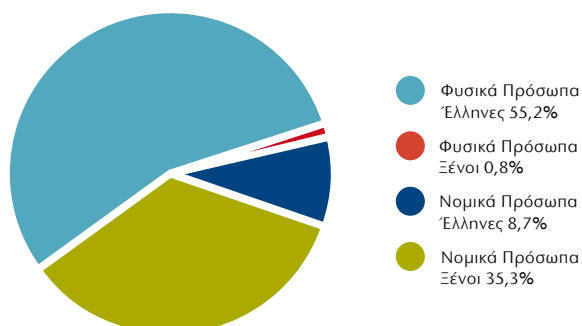
ρίζοντας το πρόβλημα, πασχίζει να το αντιμετωπίσει λαμβάνοντας μέτρα από νωρίς σε εθελοντική βάση. Στο πλαίσιο της συμμετοχής μας στην Πρωτοβουλία για Βιώσιμη Ανάπτυξη του κλάδου τσιμέντου (CSI), δεσμευθήκαμε οικειοθελώς να μειώσουμε τις ειδικές εκπομπές CO₂ ανά τόνο τσιμέντου κατά 15% τουλάχιστον έως το 2010, σε σύγκριση με τα επίπεδα του 1990. Επί του παρόντος, βρισκόμαστε σε καλό δρόμο για την επίτευξη του στόχου αυτού. Προκειμένου να αποδείξουμε τη δέσμευσή μας, αναλάβαμε περαιτέρω την πρωτοβουλία να ζητήσουμε τον έλεγχο των εκπομπών μας από ανεξάρτητο ελεγκτή.

Όσον αφορά στην ασφάλεια στην εργασία, το 2007 ανανεώσαμε τις προσπάθειές μας για την περαιτέρω βελτίωση της κουλτούρας μας σε θέματα ασφαλείας. Παρότι οι γενικές επιδόσεις μας σε θέματα ασφαλείας βελτιώθηκαν και πάλι το 2007, και είναι καλές σε σύγκριση με τα δεδομένα του κλάδου, είναι προφανές ότι υπάρχει σημαντικό περιθώριο για περαιτέρω βελτίωση. Όραμά μας είναι η επίτευξη ενός υγιεινού περιβάλλοντος εργασίας, χωρίς επικίνδυνα συμβάντα, τραυματισμούς και ατυχήματα. Αξιολογούμε τις επιδόσεις μας σε θέματα ασφαλείας σε σύγκριση με αυτές των πιο προηγμένων εταιριών του κλάδου δομικών υλικών παγκοσμίως (βάσει δεδομένων της πρωτοβουλίας CSI) και στόχος μας είναι να καταλάβουμε μια θέση στο πρώτο 25% του σχετικού πίνακα κατάταξης του CSI έως τα τέλη του 2010.

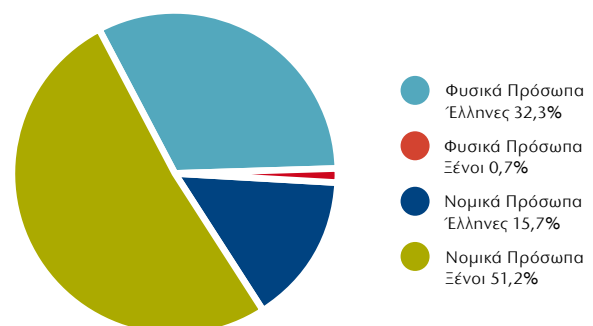
Οι προοπτικές για το 2008 επηρεάζονται από την επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης και την προφανή αποσύνδεση αναπτυσσόμενων και ώριμων αγορών. Παρότι οι αναδυόμενες χώρες είναι πολύ πιθανό να συνεχίσουν την ανάπτυξή τους, η άποψη που φαίνεται να επικρατεί προβλέπει την πιθανότητα ύφεσης στις ΗΠΑ και επιβράδυνσης της οικονομίας στην Ευρώπη.

Η ζήτηση για δομικά υλικά αναμένεται ότι θα εξακολουθήσει να αυξάνεται με υγιείς ρυθμούς στις αναδυόμενες αγορές. Σε παγκόσμιο επίπεδο, το ελλειμματικό

ΚΟΙΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ TITAN ΣΤΙΣ 31.12.2007



ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ TITAN ΣΤΙΣ 31.12.2007



ισοζύγιο προσφοράς/ζήτησης θα διατηρηθεί βραχυπρόθεσμα, στηρίζοντας τις υψηλές τιμές στις εξαγωγές και επιτρέποντας τη μερική αντιστάθμιση του αυξημένου κόστους των υλικών παραγωγής που οφείλονται στις τιμές ρεκόρ των καυσίμων και των ναύλων.

Στις ΗΠΑ, η Ένωση Τσιμεντοβιομηχανιών PCA (Portland Cement Association) προβλέπει περαιτέρω μείωση 2,5% στην κατανάλωση τσιμέντου. Ο χρόνος επίλυσης του ζητήματος του Lakebelt θα είναι καθοριστικός παράγοντας για τις επιδόσεις του Ομίλου στις ΗΠΑ το 2008.

Για περισσότερες πληροφορίες βλ. σελ 46

Στην Ελλάδα, η ζήτηση φαίνεται πιθανό να μειωθεί ελαφρώς, με την έντονη αύξηση των δαπανών για υποδομές να αντισταθμίζει εν μέρει μόνο την επιβράδυνση της κατά πολύ μεγαλύτερης αγοράς κατοικίας.

Στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, οι αγορές αναμένεται ότι θα συνεχίσουν την ανάπτυξή τους, εφόσον δεν εκδηλωθεί πολιτική αστάθεια στα δυτικά Βαλκάνια. Οι προοπτικές για την Αίγυπτο είναι επίσης θετικές, παρότι η περιορισμένη παραγωγική ικανότητα του Ομίλου δεν θα του επιτρέψει βραχυπρόθεσμα να επωφεληθεί πλήρως από την ανάπτυξη της αγοράς.

Στον περσινό Ετήσιο Απολογισμό επισημάναμε, ίσως αβασάνιστα, ότι «τα Καθαρά Κέρδη σημείωσαν αύξηση

για 13η συνεχή χρονιά» και ότι «η λειτουργική κερδοφορία, τα Καθαρά Κέρδη ανά μετοχή και η σωρευτική απόδοση της μετοχής σημείωσαν μέση ετήσια αύξηση 18%, 20% και 25% αντίστοιχα κατά τα τελευταία 10 έτη, αν και στο πλαίσιο ευνοϊκών οικονομικών συνθηκών».

Το 2007 είχαμε αφενός μείωση των Οικονομικών Αποτελεσμάτων και αφετέρου αρνητική απόδοση της μετοχής. Το γεγονός αυτό μας υπενθύμισε ότι η δραστηριότητά μας παραμένει μια δραστηριότητα με έντονες διακυμάνσεις. Ωστόσο, έχουμε την πεποίθηση ότι η αρνητική αυτή συγκυρία δεν ακυρώνει σε καμία περίπτωση την επικεντρωμένη μακροπρόθεσμη στρατηγική μας. Ως εκ τούτου, επεκτείνουμε σταθερά την παρουσία μας σε αγορές που παραμένουν έντονα αναπτυσσόμενες, παρά τις συγκυριακές αυξομειώσεις που παρουσιάζουν. Έχουμε το όραμα, τους οικονομικούς πόρους και, κυρίως, τους ανθρώπους για να συνεχίσουμε να παρέχουμε αξία στους μετόχους μας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο επιθυμεί να εκφράσει σε όλους τους εργαζόμενους του Ομίλου, όπου και αν βρίσκονται, τις ευχαριστίες του για τις ακούραστες προσπάθειες και τη διαρκή προσήλωσή τους και να τους διαβεβαιώσει για την πλήρη υποστήριξή του στις – ασφαλείς και παραγωγικές – προσπάθειές τους.



Ανασκόπηση του 2007

Οικονομικά αποτελέσματα

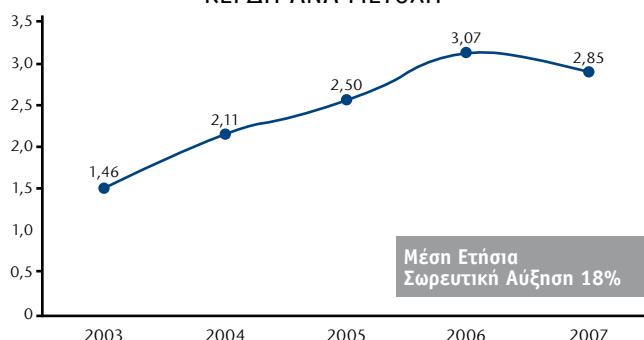
Οι οικονομικές επιδόσεις του 2007 ήταν αξιόλογες, παρά τις σημαντικές προκλήσεις της αγοράς των ΗΠΑ, όπου η κρίση του οικιστικού κλάδου επηρέασε τον Όμιλο TITAN, όπως και όλες τις ανταγωνιστικές επιχειρήσεις. Τα καλά αποτελέσματα των λοιπών γεωγραφικών περιοχών δραστηριοποίησης του Ομίλου διασφάλισαν την 56η συνεχόμενη χρονιά κερδοφορίας, επιτρέποντας στο Δ.Σ. να προτείνει διανομή μερίσματος ανά μετοχή στα ίδια επίπεδα με τη χρονιά ρεκόρ του 2006.

Εξαγορές

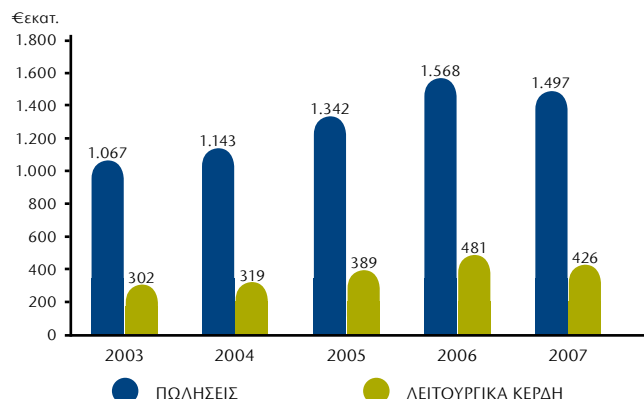
Κατά τη διάρκεια του έτους πραγματοποιήσαμε και ανακοινώσαμε μια σειρά εξαγορών που αφορούσαν τόσο στη βασική επιχειρηματική μας δραστηριότητα, που είναι το τιμέντο, όσο και στους συναφείς τομείς. Οι κυριότερες εξαγορές ήταν:

- Της S&W Ready Mix Concrete Company, με 26 μονάδες παραγωγής έτοιμου σκυροδέματος στη Βόρεια και Νότια Καρολίνα των ΗΠΑ
- Του λατομείου Cumberland στο Salem του Kentucky των ΗΠΑ, που έχει πάνω από 1 δισεκατομμύριο τόνους αποθεμάτων κατάλληλων για την παραγωγή αδρανών υλικών
- Της Mechanicsville Concrete στη Βιρτζίνια των ΗΠΑ, με 5 μονάδες παραγωγής έτοιμου σκυροδέματος
- Εξαγορές μικρότερων εταιριών σκυροδέματος και αδρανών υλικών στην Ελλάδα, δηλαδή της Μπετο-τεχνικής, της Οικομπετόν και της Δομικής Μπετόν (η εξαγορά ολοκληρώθηκε το 2008), οι οποίες συνέβαλαν στη γεωγραφική επέκταση του Ομίλου, προσθέτοντας συνολικά 6 μονάδες παραγωγής έτοιμου σκυροδέματος και ένα λατομείο στη δυναμικότητά του.
- Το 2008 αποφασίστηκε η σύναψη συμφωνίας για συμμετοχή κατά 50% στην τουρκική τιμεντοβιομηχανία Adocim, που διαθέτει μια σύγχρονη μονάδα παραγωγής τιμεντού και ένα κέντρο άλεσης, συνολικής ετήσιας παραγωγικής ικανότητας 1,5 εκατ. τόνων.

ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ



ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΟΜΙΛΟΥ TITAN 2003 – 2007



Επεκτάσεις

Το 2007 ανακοινώθηκαν τα σχέδια επέκτασης, κατά 1,5 εκατ. τόνους το χρόνο, της παραγωγικής ικανότητας του εργοστασίου τιμεντού στο Beni Suef της Αιγύπτου, μια επένδυση που ανέρχεται σε €150 εκατ.

Επιπλέον, τον Ιούλιο του 2007 ανακοινώθηκε η επικείμενη επένδυση ύψους €170 εκατ. για την ανέγερση νέου εργοστασίου παραγωγής τιμεντού στην περιοχή Bokë e Kuqe της Αλβανίας.

Εκσυγχρονισμός

Κατά το 2007, πραγματοποιήσαμε σημαντικού ύψους επενδύσεις για τον εκσυγχρονισμό και την αναβάθμιση των παραγωγικών μας μονάδων, σύμφωνα και με τη στρατηγική μας δέσμευση για διαρκή βελτίωση της ανταγωνιστικότητας. Ορισμένα αξιοσημείωτα γεγονότα της χρονιάς ήταν τα εξής:

- Συμπληρώθηκε το πρώτο έτος πλήρους λειτουργίας του εργοστασίου τιμεντού Zlatna Panega στη Βουλγαρία, ύστερα από την ολοκλήρωση των σημαντικών έργων επέκτασης και εκσυγχρονισμού.
- Κατά το δεύτερο τρίμηνο του έτους έγινε η προγραμματισμένη διακοπή λειτουργίας στο εργοστάσιο τιμεντού στο Beni Suef της Αιγύπτου, προκειμένου να αναβαθμιστεί η παραγωγική του ικανότητα.
- Πραγματοποιήθηκε ένα επενδυτικό πρόγραμμα αναβάθμισης και εκσυγχρονισμού των μονάδων παραγωγής τιμεντολίθων στη Φλόριντα.

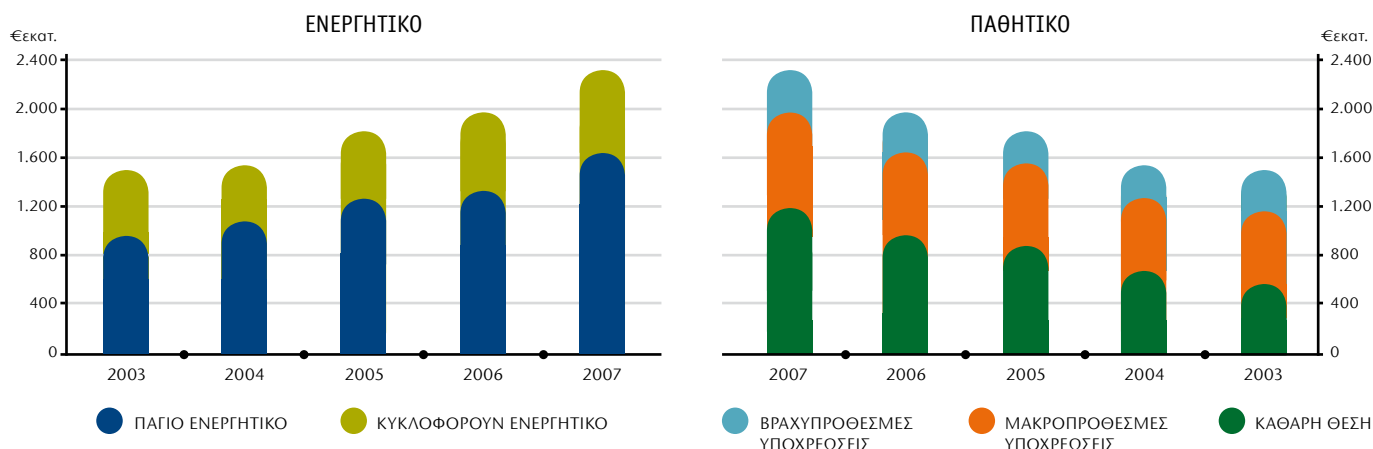
Όμιλος:

Κύκλος Εργασιών €1.497 εκατ.

Λειτουργικά Κέρδη (EBITDA) €426 εκατ.

Κέρδη μετά από φόρους €240 εκατ.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΙΤΑΝ 2003-2007



Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη, Περιβάλλον και Ανθρώπινο Δυναμικό

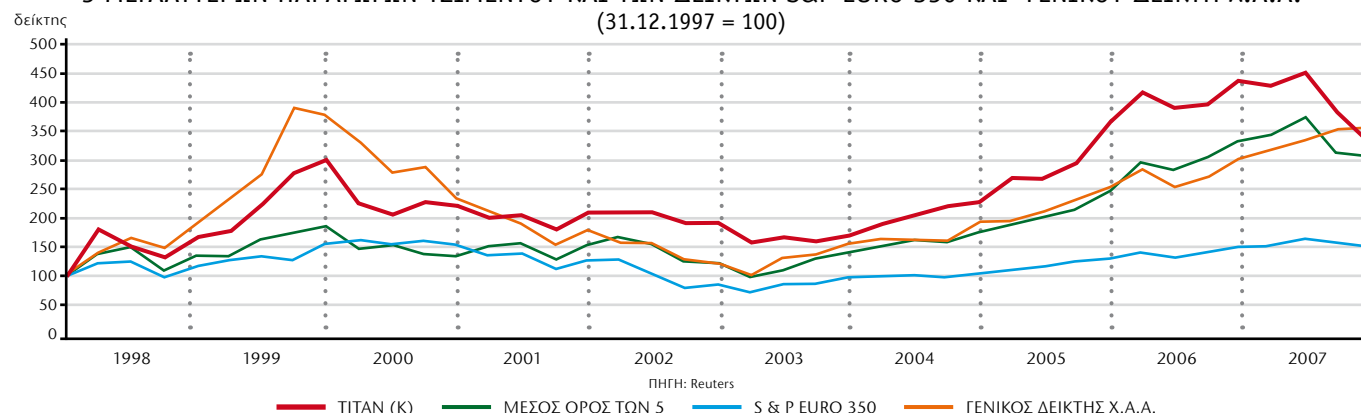
Η διατήρηση εποικοδομητικών σχέσεων με το σύνολο των ενδιαφερομένων μερών (stakeholders) αποτελεί θεμελιώδη πτυχή της εταιρικής μας στρατηγικής και το 2007 διοχετεύθηκαν σημαντικοί πόροι στην κατεύθυνση αυτή. Τα κύρια σημεία περιλαμβάνουν:

- **Ανθρώπινο Δυναμικό:** Η έμφαση που δόθηκε στην ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού και στην υγιεινή και ασφάλεια στο χώρο εργασίας συνέβαλε στη μείωση των περιστατικών απώλειας εργατω-ρών λόγω τραυματισμού από 71 το 2005, σε 38 το 2007
- **Περιβάλλον:** Συνεχίζει να τηρείται το χρονοδιά-γραμμα για την εκπλήρωση των δεσμεύσεών μας για μείωση των εκπομπών CO₂, SO_x και NO_x από τις παραγωγικές μας δραστηριότητες έως το 2010.
- **Κοινωνικό Σύνολο:** Πραγματοποιήσαμε δωρεές άνω των €2 εκατ. προς κοινότητες στην Ελλάδα, ως βο-ήθεια για την ταχεία ανάκαμψη από τη λαίλαπα των πυρκαγιών που υπέστη η χώρα το καλοκαίρι του 2007, με τη μορφή χρημάτων, προϊόντων και ανα-δασώσεων. Επίσης, δεσμευθήκαμε να αναλάβουμε τη φύτευση 1.000.000 δένδρων στις περιοχές που θα υποδείξουν οι αρμόδιοι φορείς.

Ο Όμιλος ΤΙΤΑΝ:

- Ήταν η πρώτη ελληνική επιχείρηση που υπέγραψε το Οικουμενικό Σύμφωνο του ΟΗΕ (2002)
 - Υπήρξε το πρώτο μέλος από την Ελλάδα στο Διεθνές Επιχειρηματικό Συμβούλιο για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη (WBCSD), στο οποίο εντάχθηκε το 2003
 - Συντάσσει τους Απολογισμούς του σύμφωνα με τις αρχές της Διεθνούς Πρωτοβουλίας Κοινωνικών και Περιβαλλο-ντικών Απολογισμών (Global Reporting Initiative -GRI).
 - Κατέχει ηγετική θέση παγκοσμίως στην τεχνολογία επε-ξεργασίας ιπτάμενης τέφρας
 - Πραγματοποίησε περιβαλλοντικές επενδύσεις άνω των €30 εκατ. το 2007
 - Συμμετέχει ως ιδρυτικό μέλος από κοινού με την Volkswagen Europe και την Hewlett Packard Europe στα θεματικά εργαστήρια που πραγματοποιεί η Ευρω-παϊκή Συμμαχία για την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη (EU Business Alliance for CSR)
- Το 2006 και το 2007 η Ευρωπαϊκή Επιτροπή Ενδιαφερο-μένων Φορέων για την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη (CSR Europe's Stakeholders Committee) ανένειμε διάκριση στον Όμιλο ΤΙΤΑΝ για τις προσπάθειες που κατέβαλε για τη διοίκηση των θεματικών εργαστηρίων

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. (31.12.1997 = 100)



TITAN – η θεμελίωση μιας διεθνούς καθετοποιημένης παρουσίας

Ο Όμιλος TITAN είναι μια ευρείας βάσης διεθνής εταιρία τσιμέντων, που εδρεύει στην Αθήνα.

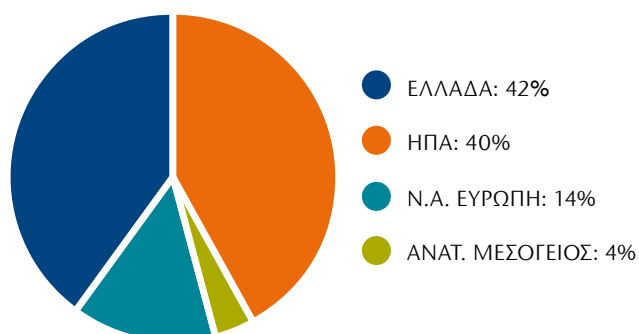
Από τη δεκαετία του '90, ο Όμιλος επιδιώκει μια διττή στρατηγική επέκτασης που συνδυάζει τη γεωγραφική διαφοροποίηση και την καθετοποίηση των δραστηριοτήτων: σήμερα, έχει παρουσία στην Ελλάδα και τη Δυτική Ευρώπη, στις ΗΠΑ, στη Νοτιοανατολική Ευρώπη και στην Ανατολική Μεσόγειο, με εργοστάσια τσιμέντου, μονάδες παραγωγής έτοιμου σκυροδέματος, τσιμεντόλιθων, ξηρών κονιαμάτων, ιπτάμενης τέφρας, λατομεία και ορυχεία.

Το 2007, το 58% του Κύκλου Εργασιών του Ομίλου TITAN παράχθηκε εκτός Ελλάδας και το 41% από δραστηριότητες άλλες από την παραγωγή τσιμέντου.

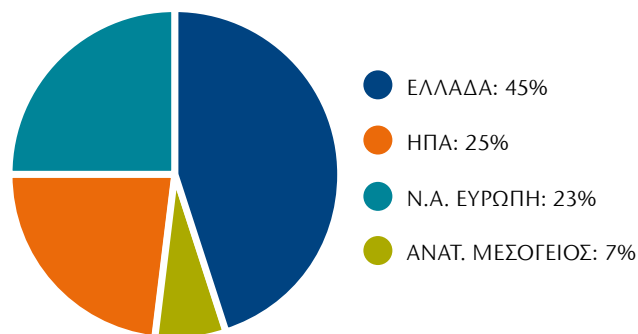
Στην παρούσα ενότητα παρέχεται μια επισκόπηση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του Ομίλου παγκοσμίως, συμπεριλαμβανομένων των οικονομικών αποτελεσμάτων κάθε περιφέρειας για το 2007. Συνοπτική επισκόπηση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του Ομίλου TITAN ανά περιφέρεια:

	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής
ΠΕΡΙΟΧΗ	 ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ ΓΑΛΛΙΑ ΙΤΑΛΙΑ ΕΛΛΑΔΑ	 ΗΠΑ
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	■ Τέσσερις μονάδες παραγωγής τσιμέντου, που παράγουν πάνω από 6 εκατ. τόνους ■ 31 μονάδες έτοιμου σκυροδέματος με συνολική παραγωγή πάνω από 2 εκατ. μ³ ■ Εξόρυξη από λατομεία άνω των 11 εκατ. τόνων αδρανών υλικών	■ Δύο μονάδες παραγωγής τσιμέντου, με συνολική ετήσια παραγωγική ικανότητα 3,1 εκατ. τόνων ■ Τρεις τερματικοί σταθμοί εισαγωγής ■ 97 μονάδες έτοιμου σκυροδέματος με συνολική παραγωγή 3,2 εκατ. μ³ το 2007 ■ Εξόρυξη από λατομεία άνω των 8 εκατ. τόνων αδρανών υλικών το 2007 (εκκρεμεί η απόφαση για την εξόρυξη στην περιοχή Lake Belt)
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	Κύκλος Εργασιών € 630,9 εκατ. Λειτουργικά Κέρδη (EBITDA) € 191,0 εκατ.	Κύκλος Εργασιών € 592,6 εκατ. Λειτουργικά Κέρδη (EBITDA) € 106,4 εκατ.
ΑΓΟΡΑ	■ Η εγχώρια κατανάλωση σημείωσε ελαφρά πτώση σε σχέση με το ιστορικά υψηλό επίπεδο του 2006 ■ Υψηλότερες τιμές εξαγωγών σε σύγκριση με τις περσινές ■ Πτώση του όγκου πωλήσεων έτοιμου σκυροδέματος και αδρανών υλικών κατ' αναλογία με την πτώση της αγοράς των κατασκευών ■ Ενίσχυση της καθετοποίησης με εξαγορές στους τομείς έτοιμου σκυροδέματος και αδρανών υλικών	■ Η κρίση της αγοράς κατοικίας στις ΗΠΑ βαθιάει και έχει επιπτώσεις στους όγκους πωλήσεων όλων των προϊόντων ■ Οι επιπτώσεις επιβαρύνονται από την απόφαση για την εξόρυξη στην περιοχή Lake Belt και από ιδιαίτερα προβλήματα που προέκυψαν στη Φλόριντα ■ Οι τιμές σε δολάρια ΗΠΑ παραμένουν σταθερές (αρνητικές σε ευρώ), καθώς οι εισαγωγές σημειώνουν ραγδαία πτώση ■ Αβέβαιος χρονικός ορίζοντας ανάκαμψης – δίχως ενδείξεις σταθεροποίησης στις βασικές αγορές

ΠΩΛΗΣΕΙΣ (€)



ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (€)



Νοτιοανατολική Ευρώπη



- Μονάδες παραγωγής σε Βουλγαρία, Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας και Σερβία
- Τρεις μονάδες παραγωγής τσιμέντου με συνολική ετήσια παραγωγική ικανότητα που ξεπερνά τους 3,1 εκατ. τόνους
- Νέα μονάδα παραγωγής τσιμέντου προγραμματίζεται να κατασκευαστεί στην Αλβανία
- 5 μονάδες έτοιμου σκυροδέματος στην Βουλγαρία, 1 μονάδα έτοιμου σκυροδέματος στην Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας και 1 τερματικός σταθμός εισαγωγής τσιμέντου στην Αλβανία

Κύκλος Εργασιών

€ 209,7 εκατ.

Λειτουργικά Κέρδη (EBITDA)

€ 97,0 εκατ.

- Αύξηση όγκου πωλήσεων και τιμών από το 2006 σε όλες τις αγορές
- Η νέα τοπική παραγωγική ικανότητα αποτελεί κινητήριο δύναμη για σημαντική αύξηση της κερδοφορίας στη Βουλγαρία
- Ανακοίνωση ανέγερσης νέου εργοστασίου παραγωγής τσιμέντου στην Αλβανία

Ανατολική Μεσόγειος



- Δύο μονάδες παραγωγής τσιμέντου στην Αίγυπτο (κοινοπραξία 50-50 με τη Lafarge)
- Ετήσια παραγωγική ικανότητα 3,4 εκατ. τόνων
- Επενδύσεις για την αύξηση της παραγωγικής ικανότητας κατά 1,5 εκατ. τόνους (τέλος 2009)

Κύκλος Εργασιών

€ 63,7 εκατ.

Λειτουργικά Κέρδη (EBITDA)

€ 31,1 εκατ.

- Ραγδαία αύξηση της ζήτησης
- Η παραγωγική ικανότητα παραμένει περιορισμένη έναντι της ζήτησης, παρά την αναβάθμιση στο εργοστάσιο του Beni Suef
- Οι σημαντικές αυξήσεις στο κόστος καυσίμων ως αποτέλεσμα των μειωμένων επιδοτήσεων ασκούν αρνητική επίδραση στα περιθώρια κέρδους
- Οι τιμές πώλησης σημειώνουν βελτίωση κατά τη διάρκεια του έτους

Μια καθετοποιημένη εταιρία τσιμέντου

Επενδύοντας στην Καθετοποίηση Δραστηριοτήτων

Για περισσότερα από 30 χρόνια, ο Όμιλος TITAN οικοδομεί τα συμφέροντά του στο σύνολο της “αλυσίδας αξίας” του τσιμέντου, στην οποία συμπεριλαμβάνονται τα αδρανή υλικά και η εξόρυξη από λατομεία, το έτοιμο σκυρόδεμα, τα ξηρά κονιάματα και η επεξεργασία ιπτάμενης τέφρας.

Κατά τα τελευταία 10 χρόνια, έχουν γίνει σημαντικές επενδύσεις στην καθετοποίηση. Πλέον σήμερα, το 41% του Κύκλου Εργασιών του Τιτάνα προέρχεται από άλλους τομείς και όχι από την κύρια επιχειρηματική του δραστηριότητα στο χώρο του τσιμέντου.

Το τσιμέντο είναι μια «υδραυλική συνδετική ύλη». Με λιγότερο τεχνικούς όρους, πρόκειται για ένα λεπτοαλεσμένο ανόργανο υλικό (που αποτελείται από ανθρακικό ασβέστιο που υπάρχει στον ασβεστόλιθο και σε άλλα πετρώματα), το οποίο, αναμιγνυόμενο με νερό, σχηματίζει έναν πολτό και με τη ξήρανσή του μετατρέπεται σε σταθερό υλικό που προσφέρει ισχυρή συγκόλληση άλλων υλικών.

Εν συντομία, από μόνο του το τσιμέντο δεν επιτελεί κάποια χρήσιμη λειτουργία· μόνο σε συνδυασμό με άλλα υλικά αναδεικνύεται σε συστατικό κρίσιμης σημασίας για τον κλάδο των δομικών υλικών.

Ως εκ τούτου, το τσιμέντο αποτελεί τμήμα μιας “αλυσίδας αξίας” στην αρχή της οποίας βρίσκονται τα αδρανή υλικά που εξορύσσονται από τα λατομεία. Αυτά θραύονται και αλέθονται επί τόπου, πριν μεταφερθούν στη μονάδα παραγωγής τσιμέντου, όπου θερμαίνονται σε θερμοκρασία 1.430° C και αλέθονται και πάλι μέχρις ότου γίνουν μια λεπτή σκόνη μέσω μιας εντατικής βιομηχανικής επεξεργασίας.

Στο σημείο αυτό το τσιμέντο είναι έτοιμο να αναμιχθεί με άλλα υλικά για το σχηματισμό νέων προϊόντων, όπως το σκυρόδεμα, που δημιουργείται με τη μίξη τσιμέντου με χαλίκι και νερό.

Το 2007 από τα 14 λατομεία πουλήσαμε 20 εκατ. τόνους **αδρανών υλικών**



Πουλήσαμε περισσότερους από 15,5 εκατ. τόνους **τσιμέντου** και συναφών υλικών



Τα οφέλη από την Καθετοποίηση Δραστηριοτήτων

Τα οφέλη από την καθετοποιημένη ολοκλήρωση για τον TITAN είναι μεγάλα και η σημασία τους αυξάνει όλο και περισσότερο:

Πρόσθετη αξία: είμαστε σε θέση να προσθέτουμε αξία στο βασικό προϊόν μας και να δημιουργούμε νέα περιθώρια κέρδους σε όλο το μήκος της “αλυσίδας αξίας”

Ανάπτυξη και πρόσβαση: χάρη στην ευκολότερη, σε σχέση με το τσιμέντο, δυνατότητα εισόδου σε άλλους τομείς (π.χ. το έτοιμο σκυροδέμα) μπορούμε να επιτύχουμε επέκταση με λογικό κόστος

Ισχυρότερο ανταγωνιστικό πλεονέκτημα: χρησιμοποιώντας τη τεχνογνωσία μας είμαστε σε θέση να επιτύχουμε την είσοδο σε νέες αγορές

Αειφόρος ανάπτυξη: μέσω της χρησιμοποίησης κοινών υποδομών και υπηρεσιών στις δραστηριότητές μας, όπως στις μεταφορές, μπορούμε να μειώσουμε τον όποιο αρνητικό αντίκτυπο των δραστηριοτήτων μας στην κοινωνία και το περιβάλλον

Αποτελεσματική διαχείριση κόστους: η χρησιμοποίηση ομοιόμορφων συστημάτων και διαδικασιών μας επιτρέπει να μεγιστοποιούμε την αποδοτικότητα των πόρων μας.

Αυτοί είναι ορισμένοι από τους λόγους για τους οποίους η καθετοποίηση είναι ένα αποτελεσματικό μέσο για την επίτευξη της αειφόρου επεκτατικής ανάπτυξης που έχει θέσει ως στόχο ο Όμιλος TITAN.

Επίσης είναι και οι λόγοι για τους οποίους πραγματοποιήσαμε σημαντικές επενδύσεις κατά το 2007 και δεσμευόμαστε να τις συνεχίσουμε και το 2008 και στο μέλλον.

Οι 134 μονάδες **έτοιμου σκυροδέματος** παρήγαγαν σχεδόν 6 εκατ. μ³ σκυροδέματος

Για τη **συνολική παραγωγή** μας καταναλώσαμε 39.088 TJ θερμικής ενέργειας και 1.509 GWh ηλεκτρικής ενέργειας. Για την περίοδο 2003-2007 η χρήση εναλλακτικών πρώτων υλών αυξήθηκε κατά 50% ενώ σχεδόν τριπλασιάστηκε η χρήση εναλλακτικών καυσίμων





Επικρατούσες Τάσεις στον
Κλάδο Τσιμέντου_σ.20

Εταιρικές Αξίες και Στρατηγική_σ.22

Σύνοψη Βασικών Δεικτών Απόδοσης_σ.24

Στρατηγική στην Πράξη _σ.25

Στρατηγική



ΑΓΡΙΕΛΙΑ

Ένα από τα πιο διαδεδομένα είδη στους θαμνώνες της Ελλάδας και των παραλιακών περιοχών όλης της Μεσογείου. Άρρηκτα συνδεδεμένο με την Μυθολογία και την Ιστορία της Ελλάδας (Θεά Αθηνά, κότινος Ολυμπιακών αγώνων), αλλά και με τη διατροφή και τον παραγωγικό πλούτο της χώρας μας.

Επικρατούσες Τάσεις στον Κλάδο Τσιμέντου

Ο κλάδος του τσιμέντου είναι ένας κλάδος με κυκλικές διακυμάνσεις και χαρακτηρίζεται από μακρές περιόδους ανάπτυξης, στις οποίες παρεμβάλλονται βραχείς περίοδοι κάμψης. Κατά τις τελευταίες δεκαετίες, οι διάφορες γεωγραφικές αγορές διέρχονται διαφορετικούς κύκλους, κάτι που σημαίνει ότι είναι σχετικά σπάνιο να συμπίπτουν χρονικά οι περίοδοι κατά τις οποίες βρίσκονται σε κάμψη.

Αυτό σημαίνει επίσης ότι οι αγορές που βρίσκονται σε φάση ανάπτυξης μια δεδομένη στιγμή είναι πάντοτε περισσότερες από εκείνες που βρίσκονται σε κάμψη. Ο παράγοντας αυτός είναι πολύ σημαντικός όσον αφορά στη διαμόρφωση των μακροπρόθεσμων προβλέψεων για την πορεία της βιομηχανίας τσιμέντου διότι σημαίνει ότι οι προοπτικές ανάπτυξης του κλάδου είναι ενθαρρυντικές, παρά την ύφεση που παρατηρήθηκε το 2007 στις ΗΠΑ.

Οι κύριοι παράγοντες ανάπτυξης που δίνουν ώθηση στην κατανάλωση τσιμέντου είναι η πληθυσμιακή αύξηση (καθώς οδηγεί σε αύξηση της ζήτησης για στέγαση,

εμπορική οικοδομική ανάπτυξη και υποδομές) και η οικονομική ανάπτυξη (ώθηση της κατά κεφαλή κατανάλωσης τσιμέντου).

Σύμφωνα με την FLSmidth, κορυφαίο κατασκευαστή εξοπλισμού παραγωγής τσιμέντου στον κόσμο, η παγκόσμια κατανάλωση τσιμέντου τα προσεχή έτη αναμένεται να παρουσιάζει μέση ετήσια αύξηση μεταξύ 3,6% και 4,8%. Η Αμερικανική Ένωση Τσιμεντοβιομηχανιών (Portland Cement Association – PCA) προβλέπει ότι η παγκόσμια κατανάλωση τσιμέντου πρόκειται να παρουσιάσει μέση ετήσια αύξηση άνω του 6% κατά την προσεχή διετία, φτάνοντας, το 2008, τους 2,9 δις τόνους (προβλέψεις Οκτωβρίου 2007).

Αν και σημαντικό τμήμα αυτής της ανάπτυξης αναμένεται να προέλθει από νέες αναπτυσσόμενες αγορές της κεντροανατολικής Ευρώπης και της Ασίας (περιλαμβανομένων χωρών όπως η Αλβανία, η Βουλγαρία, η Σερβία και η Τουρκία, όπου ο Όμιλος TITAN έχει ήδη εδραιώσει ή εδραιώνει την παρουσία του), εξίσου υγιής φαίνεται να είναι και η ανάπτυξη σε ώριμες αγορές.

Βαθμός συγκέντρωσης του Κλάδου

Η βιομηχανία τσιμέντου είναι ένας διεθνής κλάδος που απαρτίζεται από τοπικές αγορές. Όταν ένα προϊόν είναι βαρύ και φθινό, το κόστος μεταφοράς καθορίζει σε μεγάλο βαθμό την κερδοφορία του. Ως εκ τούτου, τα εργοστάσια παραγωγής τσιμέντου πρέπει να βρίσκονται κοντά στους πελάτες.

Για το λόγο αυτό, οι εταιρίες που ηγούνται της παγκόσμιας βιομηχανίας τσιμέντου επιδιώκουν να είναι παρούσες σε όσες περισσότερες τοπικές αγορές μπορούν, με αποτέλεσμα ο κλάδος να κυριαρχείται σε ολοένα μεγαλύτερο βαθμό από τις μεγαλύτερες εταιρίες που δραστηριοποιούνται στο χώρο.

Η στρατηγική δέσμευση του Ομίλου TITAN είναι να συνεχίσει τη διεθνή του διαφοροποίηση στις αγορές εκείνες όπου διαβλέπει τις μεγαλύτερες ευκαιρίες για μακροπρόθεσμη κερδοφόρα ανάπτυξη.

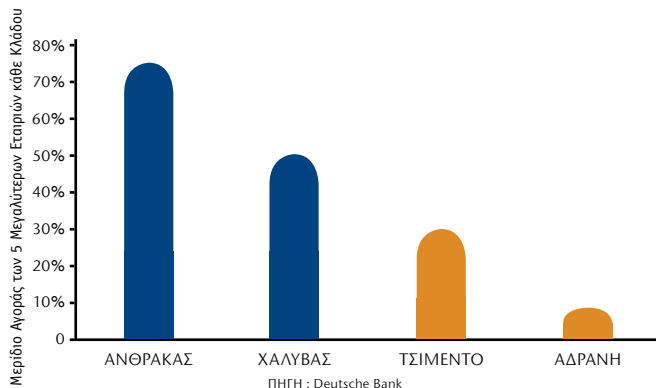
Καθετοποίηση Δραστηριοτήτων

Οι μεγαλύτερες εταιρίες του κλάδου επιδιώκουν να εξασφαλίσουν τον έλεγχο όσων περισσότερων κρίκων της «αλυσίδας αξίας» μπορούν, διεισδύοντας σε συναφείς τομείς δομικών υλικών, όπως του έτοιμου σκυροδέματος, των αδρανών υλικών, των τσιμεντόλιθων κ.α.

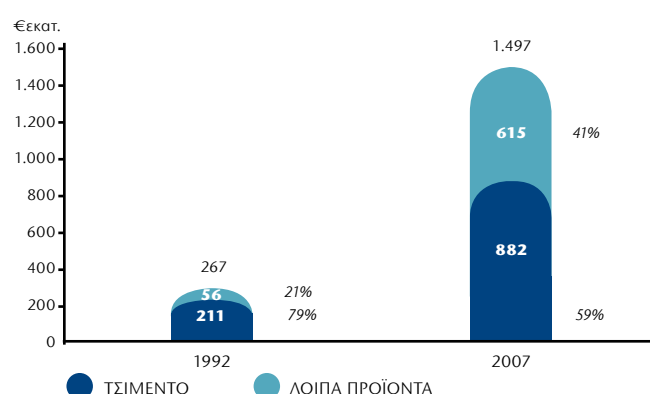
Το 2007, ο Όμιλος TITAN πούλησε περισσότερους από 15,5 εκατ. τόνους τσιμέντου και συναφών υλικών, όπως η επεξεργασμένη ιπτάμενη τέφρα, σχεδόν 6 εκατ. μ³ έτοιμου σκυροδέματος, 20 εκατ. τόνους αδρανών υλικών και άλλα οικοδομικά υλικά, όπως τσιμεντόλιθοι και ξηρά κονιάματα.

Ενισχύουμε την καθετοποίηση των δραστηριοτήτων μας ως σημαντική συνιστώσα της εταιρικής στρατηγικής μας, αναζητώντας νέες πηγές κέρδους και αξιοποιώντας τα οφέλη που παρέχει η άσκηση μεγαλύτερου ελέγχου στις κύριες αγορές όπου δραστηριοποιούμαστε.

ΒΑΘΜΟΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΚΛΑΔΩΝ



ΕΝΙΣΧΥΣΗ ΤΗΣ ΚΑΘΕΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ TITAN ΑΠΟ ΤΟ 1992



Αντιμετώπιση των προκλήσεων του Κλάδου

Τα εργοστάσια τσιμέντου είναι επένδυση υψηλού κόστους, η οποία χρειάζεται αρκετά χρόνια για να αποδώσει· οι λειτουργικές ταμειακές ανάγκες είναι υψηλές, ιδίως οι ενεργειακές δαπάνες, οι οποίες αυξάνονται ολοένα· οι πρώτες ύλες γίνονται όλο και πιο δυσεύρετες και οι άδειες εξασφαλίζονται ολοένα δυσκολότερα· οι φορείς εκμετάλλευσης έρχονται αντιμέτωποι με τις όλο και πιο αυστηρές περιβαλλοντικές απαιτήσεις που τίθενται από κυβερνήσεις και άλλους κανονιστικούς φορείς.

Ο Όμιλος TITAN βρίσκεται σε προνομιακή θέση για την αντιμετώπιση τόσο αυτών όσο και άλλων προκλήσεων:

- Διαθέτουμε την οικονομική ευρωστία που μας επιτρέπει την αξιοποίηση ευκαιριών ανάπτυξης, τόσο των υφιστάμενων μονάδων όσο και μέσω εξαγωγών, αλλά και με τη δημιουργία νέων βιομηχανικών εγκαταστάσεων.
- Στο πλαίσιο μείωσης των δαπανών επενδύσαμε σε ενεργειακά αποδοτικές εγκαταστάσεις αυξάνοντας

όπου είναι δυνατόν την αξιοποίηση των αποβλήτων υλικών ως πηγών ενέργειας.

- Οι ανά γεωγραφική περιοχή οργανωτικές μας δομές και η καθετοποίηση των δραστηριοτήτων μας μάς επιτρέπουν να διατηρούμε τον έλεγχο των δικών μας αποθεμάτων σε πρώτες ύλες.
- Ως βασικό στοιχείο της εταιρικής κοινωνικής μας ευθύνης, η αειφορία αποτελεί πρωταρχική συνιστώσα της στρατηγικής μας- π.χ. είμαστε παγκόσμιοι ηγέτες στον τομέα της επεξεργασίας της ιπτάμενης τέφρας για τη δημιουργία δομικών υλικών χαμηλού περιβαλλοντικού αντίκτυπου και σημειώνουμε πρόοδο, ως προς την επίτευξη του στόχου που έχουμε θέσει για μείωση των εκπομπών CO₂ (κατά 15% ανά τόνο προϊόντος μεταξύ 1990 και 2010).
- Έχουμε διακριθεί ως εργοδότης, επικεντρώνοντας την προσοχή μας στην προσέλευση, ανάπτυξη και διατήρηση ταλαντούχων στελεχών.

Διαφορετικές Αγορές, όμοια Στρατηγική

Τα πλεονεκτήματα αυτά αποτελούν κοινό χαρακτηριστικό σε όλες τις δραστηριότητες του Ομίλου, όπου κι αν δραστηριοποιείται, παρά τις επιμέρους προκλήσεις και ευκαιρίες που παρουσιάζει κάθε αγορά.

Με τη διττή στρατηγική επέκτασης, που συνδυάζει τη γεωγραφική διαφοροποίηση και την καθετοποίηση, μετριάζουμε τις επιπτώσεις της κάμψης σε επιμέρους περιφερειακές αγορές και προϊόντα. Το 2007, για παράδειγμα, οι επιπτώσεις της κρίσης στη δευτερογενή αγορά στεγαστικών δανείων στις ΗΠΑ αντισταθμίστηκαν εν μέρει από την ισχυρή μας ανάπτυξη στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.

Ο Όμιλος TITAN θεωρεί την παραγωγή τσιμέντου ως τη βασική επιχειρηματική του δραστηριότητα, γεγονός που έχει άμεσο αντίκτυπο στη στρατηγική εισόδου του σε νέες αγορές. Η ένταξη μιας νέας αγοράς στις δραστηριότητες του Ομίλου πραγματοποιείται είτε μέσω της εξαγοράς κάποιας τοπικής μονάδας παραγωγής τσιμέντου, όπως πρόσφατα στην Τουρκία με τη δημιουργία κοινοπρακτικής επιχείρησης με την Adocim Cimento ή στις ΗΠΑ το 1992 με την εξαγορά της Roanoke Cement Company, είτε μέσω της δημιουργίας ενός νέου εργοστασίου παραγωγής τσιμέντου, όπως οι υπό ανέγερση νέες εγκαταστάσεις του Ομίλου στην Αλβανία. Κατόπιν ανάλυσης των συνθηκών της αγοράς και του ισχύοντος νομικού πλαισίου, ακολουθεί καθετοποίηση των δραστηριοτήτων, η οποία ευνοεί την περαιτέρω δημιουργία αξίας.

Παραμένουμε προσηλωμένοι στην επέκταση των δραστηριοτήτων μας, μια δέσμευση που έχει συμβάλει καθοριστικά στην ανάπτυξη του Ομίλου.

Βελτιωμένη Ανταγωνιστικότητα

Όλα αυτά τα παραδείγματα καταδεικνύουν τη δέσμευσή μας για συνεχείς επενδύσεις, που ενισχύουν την ανταγωνιστικότητά μας στις τοπικές αγορές και στο διεθνή κλάδο παραγωγής τσιμέντου, ο οποίος χαρακτηρίζεται από ολοένα μεγαλύτερο βαθμό συγκέντρωσης.

Τα ισχυρά βασικά οικονομικά μας μεγέθη, η θέση που έχουμε εξασφαλίσει στην αγορά και η στοχευμένη στρατηγική μας, μας επέτρεψαν να περιορίσουμε τον αντίκτυπο στα αποτελέσματα του 2007, επενδύοντας παράλληλα στη βιώσιμη ανάπτυξη και την επέκταση των δραστηριοτήτων μας.



Αξίες Ομίλου TITAN

ΑΚΕΡΑΙΟΤΗΤΑ

- Επικοινωνούμε με ειλικρινή και ανοιχτό τρόπο
- Συμπεριφερόμαστε με διαφάνεια και αξιοπιστία
- Ακολουθούμε ηθικές επιχειρηματικές πρακτικές

ΣΥΝΕΧΗΣ ΒΕΛΤΙΩΣΗ

- Πιστεύουμε στην οργάνωση που μαθαίνει
- Δεν εφησυχάζουμε με την επιτυχία
- Μαθαίνουμε από τα λάθη και τις επιτυχίες μας
- Ενθαρρύνουμε την πρωτοβουλία στην εφαρμογή νέων ιδεών

ΔΕΣΜΕΥΣΗ ΕΝΑΝΤΙ ΣΤΟΧΩΝ

- Θέτουμε ξεκάθαρους στόχους
- Επιδιώκουμε υψηλά πρότυπα
- Τηρούμε τις δεσμεύσεις μας προς όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη (stakeholders)

ΑΞΙΑ ΣΤΟΝ ΠΕΛΑΤΗ

- Προβλέπουμε και ικανοποιούμε τις ανάγκες των πελατών μας
- Παρέχουμε υψηλής ποιότητας προϊόντα και υπηρεσίες
- Παρέχουμε πρωτοποριακές λύσεις που δημιουργούν ανταγωνιστικό πλεονέκτημα

ΓΝΩΣΗ

- Επενδύουμε στη γνώση
- Διευρύνουμε το γνωστικό μας κεφάλαιο
- Αναλαμβάνουμε πρωτοβουλίες για την απόκτηση και διάχυση της γνώσης

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ

- Δίνουμε προτεραιότητα στην ασφάλεια στο χώρο εργασίας
- Σεβόμαστε τους εργαζομένους μας
- Σεβόμαστε τις τοπικές κοινωνίες
- Λειτουργούμε ως ενεργό κύτταρο της κοινωνίας
- Είμαστε δεσμευμένοι στη βιώσιμη ανάπτυξη

Είμαστε υπερήφανοι επειδή όλοι οδηγούμαστε από τις ίδιες Εταιρικές Αξίες

Οι εταιρικές αξίες του Ομίλου TITAN, που αποτελούν το θεμέλιο της εταιρικής μας στρατηγικής, μας έχουν προσφέρει πολύτιμες υπηρεσίες κατά τη διάρκεια των εκατό και πλέον ετών της ενίοτε πολυτάραχης ιστορίας μας. Σήμερα παραμένουν περισσότερο επίκαιρες από ποτέ, παρά τη ριζική μετεξέλιξή μας, τα τελευταία δεκαέξι χρόνια, από έναν τοπικό παραγωγό με βάση την Ελλάδα σε μια πολυεθνική επιχείρηση.

Καθεμιά από τις αρχές μας είναι μείζονος εμπορικής σημασίας, ιδίως στο πλαίσιο των τεσσάρων προτεραιοτήτων της εταιρικής στρατηγικής μας, η οποία εστιάζει στην επίτευξη του κυρίαρχου στόχου που έχουμε θέσει: να αναπτυχθούμε ως «ένας πολυπεριφερειακός, κατοποποιημένος παραγωγός τσιμέντου, συνδυάζοντας το επιχειρηματικό πνεύμα και την επιχειρηματική αριστεία με σεβασμό για τον άνθρωπο, την κοινωνία και το περιβάλλον».



Στρατηγικές Προτεραιότητες

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΔΙΑΦΟΡΟΠΟΙΗΣΗ

Η αγορά του τσιμέντου είναι παγκόσμια, αλλά συνίσταται από πολυάριθμες τοπικές αγορές, με αποτέλεσμα η γεωγραφική διαφοροποίηση να είναι αναγκαία.

Η εδραίωση σε όσο το δυνατόν περισσότερες τοπικές αγορές δίνει την ευκαιρία για αύξηση πωλήσεων, συμβάλλει στην διαχείριση του κόστους μεταφοράς ενός εμπορεύματος υψηλού βάρους και χαμηλού κόστους και μειώνει την επίδραση μιας ενδεχόμενης κάμψης σε κάποια από τις τοπικές αγορές. Για παράδειγμα, το 2007, τα καλά αποτελέσματα σε ορισμένες αγορές αντιστάθμισαν σε μεγάλο βαθμό την επιβράδυνση στις ΗΠΑ, και επέτρεψαν στον Όμιλο TITAN να διατηρήσει την κερδοφορία του αποφεύγοντας τους κινδύνους που συνεπάγεται η εξάρτηση από μόνο λίγες τοπικές αγορές.

ΣΥΝΕΧΗΣ ΒΕΛΤΙΩΣΗ ΤΗΣ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Η πιο αποτελεσματική οδός για τη βελτίωση της παραγωγικότητας και της κερδοφορίας είναι η αύξηση της αποδοτικότητας που μας επιτρέπει να παράγουμε περισσότερο με μικρότερο κόστος. Με τη σειρά του, αυτό δίνει τη δυνατότητα για βελτιωμένη ανταγωνιστικότητα τιμών και ανάπτυξη της επιχειρηματικής δραστηριότητας στις τοπικές αγορές μας. Οι εμπειρίες από την επιτυχημένη παρουσία σε μια τοπική αγορά μπορούν να αναπαραχθούν και στις υπόλοιπες αγορές του Ομίλου για να επιτευχθεί ενισχυμένη συλλογική απόδοση. Επενδύουμε διαρκώς στον εκσυγχρονισμό, εισάγοντας νέες τεχνολογίες που επιτρέπουν τη μείωση της κατανάλωσης ενέργειας και περιβαλλοντικά ευαίσθητων πόρων. Χρησιμοποιούμε την τεχνογνωσία μας και εισάγουμε αποτελεσματικότερες πρακτικές εργασίας σε όλες τις δραστηριότητές μας – υφιστάμενες και νέες. Για παράδειγμα, κατά την εξαγορά ή τη δημιουργία

νέων μονάδων, έμπειρα στελέχη του Ομίλου TITAN επιφορτίζονται με την ανάπτυξη και την τελειοποίηση των λειτουργιών και των διαδικασιών για τη διασφάλιση της αποτελεσματικής ανταλλαγής γνώσης σε όλο τον Όμιλο.

ΚΑΘΕΤΟΠΟΙΗΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

Το τσιμέντο βρίσκεται στη βάση μιας «αλυσίδας αξίας» προϊόντων που συνδέονται στενά μεταξύ τους και εμφανίζεται είτε ως συστατικό (όπως στο σκυρόδεμα) είτε ως «σύμπραξη» (όπως στα αδρανή υλικά).

Για τον Όμιλο TITAN, έχει ιδιαίτερη σημασία η συμμετοχή σε όσο το δυνατόν περισσότερους κρίκους της «αλυσίδας αξίας» του τσιμέντου, γεγονός που μας παρέχει πρόσβαση σε νέους τομείς, όπου η οικονομική ευρωστία και η τεchnογνωσία μας παρέχουν συγκριτικό πλεονέκτημα. Επίσης, μας επιτρέπει τη διασπορά του κινδύνου που είναι εγγενής στις επιχειρήσεις που παράγουν ένα μόνο προϊόν, ενώ μας επιτρέπει να ανταγωνιζόμαστε με επιτυχία τους τοπικούς και διεθνείς παραγωγούς. Σήμερα, το 41% του Κύκλου Εργασιών του Ομίλου αφορά σε δομικά υλικά εκτός τσιμέντου.

ΕΠΙΚΕΝΤΡΩΣΗ ΣΤΟ ΑΝΘΡΩΠΙΝΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ

Για τον Όμιλο TITAN, η φήμη του ως καλού εργοδότη και εταιρικού πολίτη αποτελεί πολύτιμο επιχειρηματικό περιουσιακό στοιχείο που συνεχίζει να αποδίδει ενισχύοντας τη δέσμευσή μας στη βιώσιμη ανάπτυξη ως μέρος του συνολικού οράματος και της πολιτικής του Ομίλου.

Η ανάπτυξη των στελεχών μας και η επικέντρωση στο ανθρώπινο δυναμικό αποτελούν εγγενή στοιχεία της επιχειρηματικής μας στρατηγικής, ενώ λαμβάνονται υπόψη οι ανάγκες και οι προβληματισμοί όλων των ενδιαφερόμενων μερών (stakeholders) στο μεγαλύτερο δυνατό βαθμό.

Ο Κώδικας Δεοντολογίας

Από τον Κυρίαρχο Στόχο και τις Εταιρικές Αξίες του Ομίλου TITAN προσδιορίζεται σαφώς και η ευθύνη του έναντι των κοινωνικών ομάδων που επηρεάζονται, άμεσα και έμμεσα, από την επιχειρηματική του δραστηριότητα όπως:

1. Μέτοχοι: Επιδιώκουμε την προστασία της επένδυσής τους και την εξασφάλιση μίας ικανοποιητικής απόδοσης των κεφαλαίων τους με συνθήκες διαφάνειας και ουσιαστικής ενημέρωσης.

2. Πελάτες: Προσπαθούμε να παρέχουμε, ποιοτικά προϊόντα και υπηρεσίες που ανταποκρίνονται στις ανάγκες τους και υποστηρίζονται με την απαιτούμενη τεχνολογική, περιβαλλοντική και εμπορική πείρα μας, με ανταγωνιστικούς όρους.

3. Εργαζόμενοι: Το ανθρώπινο δυναμικό είναι πολύτιμο. Ο σεβασμός των δικαιωμάτων του και η έμφαση στην ανάπτυξή του είναι απαραίτητη προϋπόθεση για την επίτευξη των στόχων του Ομίλου TITAN.

4. Συνεργάτες: Πιστεύουμε στις αμοιβαία επωφελείς σχέσεις με προμηθευτές και εργολάβους και θα προάγουμε την εφαρμογή αντίστοιχου Κώδικα σε αυτούς, στα πλαίσια των δυνατοτήτων και της επιρροής μας.

5. Κοινωνικό σύνολο: Θεωρούμε ότι η κοινωνικά υπεύθυνη λειτουργία των επιχειρήσεων συμβάλλει στην πρόοδο και την ευημερία του κοινωνικού συνόλου. Στο πλαίσιο αυτό, η κοινωνική πολιτική του Ομίλου TITAN εστιάζεται κυρίως σε πρωτοβουλίες που αφορούν στην παιδεία, στην πρόληψη για την υγεία, στην ασφάλεια και στο περιβάλλον.

Σύνοψη Βασικών Δεικτών Απόδοσης

- **Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων: 15,5%**(2006: 19,3%)
Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων=Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους και πριν από Δικαιώματα μειοψηφίας προς Μέσο ετήσιο ύψος Επενδυμένων Κεφαλαίων
- **Δείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης: 1,34** (2006: 0,68)
Δείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης=Καθαρός δανεισμός προς Λειτουργικά Κέρδη (EBITDA)
- **Κέρδη ανά μετοχή: €2,85** (2006: €3,07)
- **Μέρισμα ανά μετοχή: €0,75** (2006: €0,75)
- **Απόδοση μετοχής (ΤΙΤΚ):**
-24,5% το προηγούμενο δωδεκάμηνο
+11% ετησίως (2002 – 2007)
- **Συντελεστής “Βήτα”:** 0,781 (Ιαν. 2005 – Δεκ. 2007)
- **Δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών εξόδων: 10,05** (2006: 14,71)
Δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών εξόδων=Κέρδη προ τόκων και φόρων προς Συνολικά χρηματοοικονομικά έξοδα

Για περισσότερες πληροφορίες βλ. σελ. 32

Σύνοψη κινδύνων

Στον Όμιλο TITAN, αντιμετωπίζουμε μια σειρά επιχειρηματικών κινδύνων, για τη διαχείριση των οποίων καταβάλλουμε κάθε προσπάθεια στο μέτρο των δυνατοτήτων μας.

Οι κίνδυνοι αυτοί είναι:

- **Στρατηγικοί κίνδυνοι:** αλλαγές στην οικονομία και την αγορά που βρίσκονται πέρα από τον έλεγχό μας.
- **Λειτουργικοί κίνδυνοι:** παράγοντες που επηρεάζουν την ικανότητά μας για αποδοτική λειτουργία, όπως οι περιορισμοί της παραγωγικής ικανότητας και οι βλάβες του εξοπλισμού.
- **Χρηματοπιστωτικοί κίνδυνοι:** αλλαγές που οφείλονται στην αστάθεια των χρηματοπιστωτικών αγορών, συμπεριλαμβανομένων των μεταβολών στη Τραπεζική αγορά και στη Κεφαλαιαγορά, στις συναλλαγματικές ισοτιμίες και τα επιτόκια.

Για περισσότερες πληροφορίες βλ. σελ. 36

Με βλέμμα προς το μέλλον

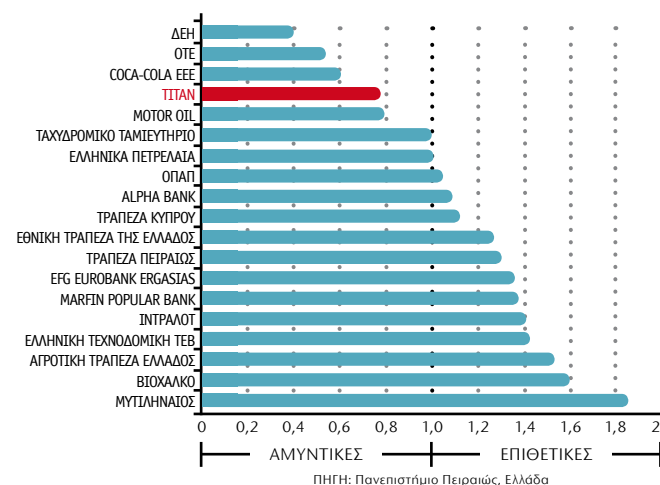
Στον Όμιλο TITAN, η πρόδοός μας έως σήμερα και οι σύγχρονες τάσεις της αγοράς ανανεώνουν την εμπιστοσύνη μας στην αξία της στρατηγικής μας, καθώς ο βαθμός συγκέντρωσης του τομέα του τσιμέντου και του κλάδου των δομικών υλικών αυξάνει όλο και περισσότερο, τόσο από τη σκοπιά της καθετοποίησης δραστηριοτήτων όσο και γεωγραφικά.

Πιστεύουμε ότι αυτή η προσέγγιση θα μας επιτρέψει να αξιοποιήσουμε την προβλεπόμενη σημαντική ανάπτυξη των αγορών στις οποίες δραστηριοποιούμαστε.

Βραχυπρόθεσμα, η παρουσία μας σε μια σειρά αναδυόμενων αγορών αποσκοπεί στην υποστήριξη της επιχειρηματικής μας απόδοσης κατά την περίοδο της αστάθειας στις ΗΠΑ.

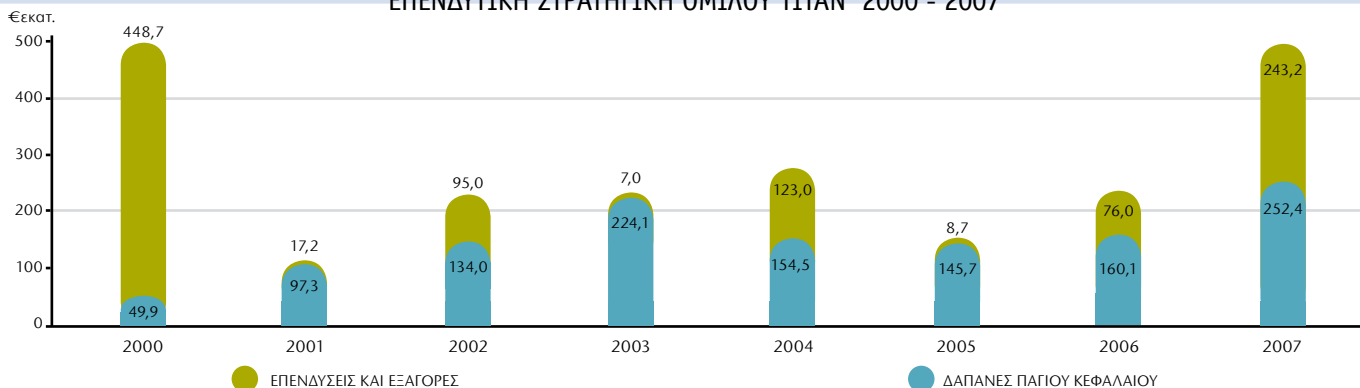
Έτσι, συνεχίζοντας να επενδύουμε σε όλες τις πτυχές της επιχειρηματικής μας δραστηριότητας, διασφαλίζουμε την μελλοντική μας μακροπρόθεσμη ευρωστία, μέσω μιας βιώσιμης και κερδοφόρου ανάπτυξης.

ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ “ΒΗΤΑ” ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ FTSE/ATHEX 20
ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ 2005 - ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2007



ΠΗΓΗ: Πανεπιστήμιο Πειραιώς, Ελλάδα

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΟΜΙΛΟΥ TITAN 2000 - 2007



2000 : Εξαγορά Tarmas στις ΗΠΑ
2004 : Εξαγορά Zlatna στη Βουλγαρία
2007 : Εξαγορές Μονάδων Σκυροδέματος στις ΗΠΑ, Ανακοίνωση κατασκευής εργοστασίου στην Αλβανία, Επέκταση εργοστασίου Beni Suf στην Αίγυπτο

2002 - 2005 : Εκσυγχρονισμός εργοστασίων Θεσσαλονίκης/Pennsulo

Οι 4 διαστάσεις της Στρατηγικής του TITANA



Η Στρατηγική μας στην Πράξη

Γεωγραφική Διαφοροποίηση

Επεκτείνουμε την επιχειρηματική μας δραστηριότητα μέσω εξαγωγών και εγκατάστασης νέων μονάδων σε ελκυστικές νέες αγορές, για την δημιουργία οικονομιών κλίμακας και τη διασπορά του κινδύνου από την εξάρτηση από λίγες αριθμητικά αγορές.

Συνεχής βελτίωση της Ανταγωνιστικότητας

Εφαρμόζουμε καινοτόμες μεθόδους σε όλο το εύρος της επιχειρηματικής μας δραστηριότητας με στόχο τη μείωση του κόστους και την βελτίωση της ανταγωνιστικότητάς μας.

Καθετοποίηση Δραστηριοτήτων

Επεκτείνουμε τις επιχειρηματικές μας δραστηριότητες σε άλλους τομείς προϊόντων συναφών με το τσιμέντο, αποκτώντας έτσι μεγαλύτερο έλεγχο στις αγορές παρουσίας μας, καθώς και πρόσβαση σε νέες δυνατότητες κερδοφορίας.

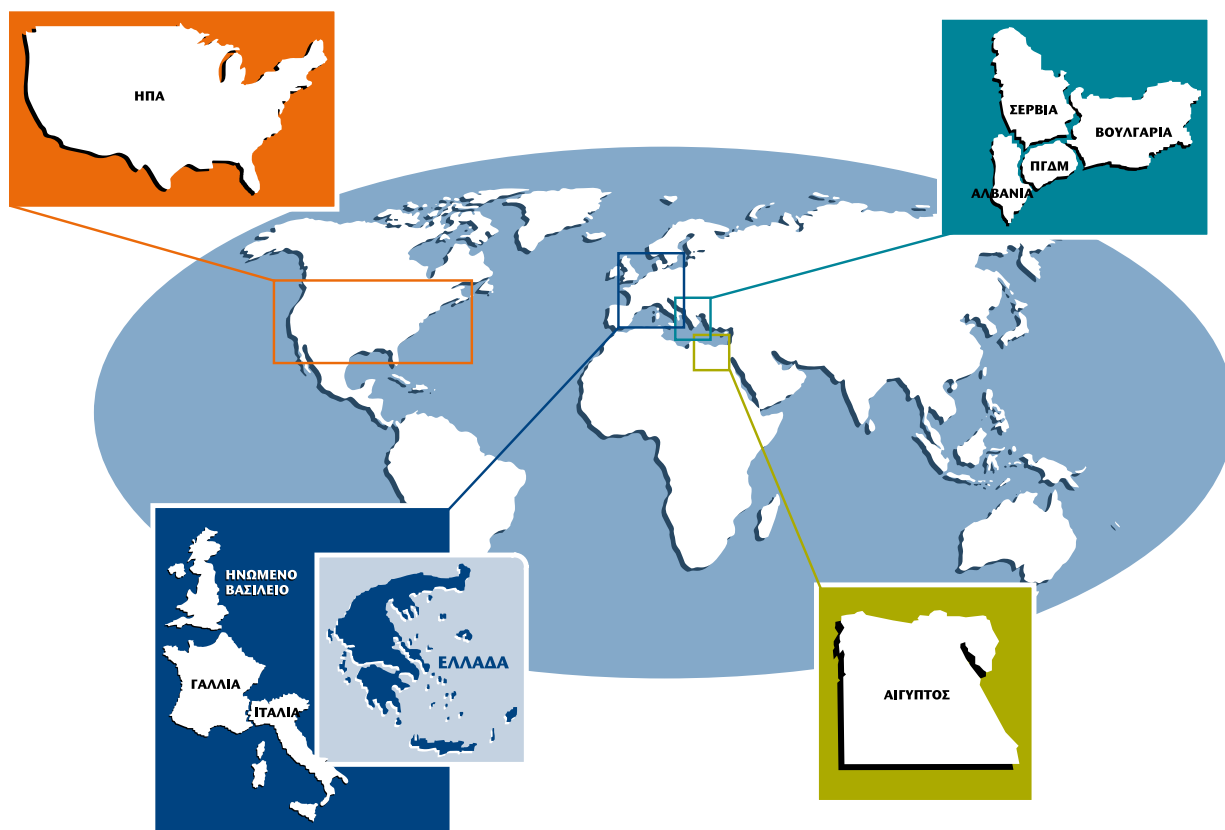
Επικέντρωση στο Ανθρώπινο Δυναμικό και στην Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη

Διατηρούμε και βελτιώνουμε τις καλές σχέσεις με όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη (stakeholders) εντός και εκτός Ομίλου με στόχο τον αμοιβαίο σεβασμό και την κατανόηση.



Γεωγραφική διαφοροποίηση

Ενδεικτικό παράδειγμα



Σχεδιάζοντας την παρουσία μας σε νέες δυναμικές αγορές

Η επιχειρηματική ανάπτυξη και στρατηγική του Ομίλου είναι επικεντρωμένη στην υλοποίηση της στρατηγικής γεωγραφικής επέκτασης, εντοπίζοντας, διενεργώντας διαπραγματεύσεις και θεμελιώνοντας επιχειρηματικές ευκαιρίες σε νέες γεωγραφικές αγορές, που πληρούν τα κριτήριά μας για ενισχυμένη εταιρική αξία, βιώσιμες αποδόσεις για τους μετόχους και ασφάλεια για το προσωπικό και τις αξίες μας.

Κατά το 2007, θέσαμε τα θεμέλια ισχυρής παρουσίας στη δυναμική αγορά της Αλβανίας και το 2008 σχεδιάσαμε την είσοδό μας στην Τουρκία.

Αναδυόμενη, ύστερα από δεκαετίες στασιμότητας, η σημερινή οικονομία της Αλβανίας χαρακτηρίζεται από σημαντική δυναμική προόδου που ήδη υλοποιείται μέσω της εντατικής δημόσιας και ιδιωτικής ανάπτυξης των υποδομών, οδηγώντας τη ζήτηση για τσιμέντο σε

πρωτοφανή επίπεδα. Επεκτείνοντας την ήδη υπάρχουσα παρουσία μας στη χώρα, αποφασίσαμε την κατασκευή μιας εξολοκλήρου νέας μονάδας παραγωγής τσιμέντου.

Η είσοδός μας στην Τουρκία, με την εξαγορά ποσοστού 50% στην τσιμεντοβιομηχανία Adocim, εντάσσεται στη στρατηγική μας για πολυ-περιφερειακή ανάπτυξη. Ως η μεγαλύτερη αγορά τσιμέντου στην περιφέρεια και μια από τις ταχύτερα αναπτυσσόμενες στον κόσμο, η Τουρκία προσφέρει μια στρατηγικής σημασίας γέφυρα προς την Ανατολή, καθώς και σημαντικές εξαγωγικές δυνατότητες μέσω δύο μείζονων θαλασσίων οδών.

Σήμερα, το 58% του Κύκλου Εργασιών του Ομίλου παράγεται εκτός Ελλάδας και επιδιώκουμε τη συνεχή αύξησή του.

Συνεχής βελτίωση της ανταγωνιστικότητας

Ενδεικτικό παράδειγμα



Εργοστάσιο Zlatna Panega, Βουλγαρία

Αναβάθμιση και εκσυγχρονισμός εργοστασίου Zlatna Panega στη Βουλγαρία

Η διαρκής επένδυση σε όλα τα στοιχεία του ενεργητικού μας παγκοσμίως είναι κρίσιμης σημασίας για τη βελτίωση της αποδοτικότητας και της παραγωγικότητας, που είναι απαραίτητη για την ανταγωνιστικότητα σε υψηλότατο επίπεδο σε αγορές που χαρακτηρίζονται από κυκλικότητα.

Επενδύσεις συνολικού ύψους €40 εκατ. σε διάστημα τριών ετών στο εργοστάσιο παραγωγής τσιμέντου Zlatna Panega της Βουλγαρίας απέφεραν σημαντικές αυξήσεις στην κερδοφορία στην περιφέρεια της Νοτιο-ανατολικής Ευρώπης, κατά το 2007.

Με την αύξηση της παραγωγικής ικανότητας σε 1,5 εκατ. τόνους τσιμέντου ετησίως, είμαστε σε θέση να καλύψουμε τη ζήτηση με εγχώρια παραγωγή αντί μέσω εισαγωγών, μειώνοντας σημαντικά το κόστος μας. Ο εκσυγχρονισμός έχει επίσης επιτρέψει τη μείωση της

κατανάλωσης ενέργειας, καθιστώντας δυνατή την ομαλότερη και αποδοτικότερη λειτουργία της μονάδας με χαμηλότερο κόστος και εξασφαλίζοντας έτσι τη μελλοντική βιωσιμότητά της.

Συγκεκριμένα έργα περιλαμβάνουν την αποκατάσταση του κλίβανου No 5, ο οποίος τέθηκε σε λειτουργία κατά τα τέλη του 2006, ώστε να συμβάλει στη βελτίωση της επιχειρηματικής μας απόδοσης, καθ' όλη τη διάρκεια του 2007. Η αποπεράτωση τον Ιούλιο του μοναδικού στη Βουλγαρία κάθετου μύλου άλεσης τσιμέντου μας δίνει σημαντικά πλεονεκτήματα ποιότητας και αποδοτικότητας, ενώ περαιτέρω βελτιώσεις – όπως το νέο σιλό κλίνκερ, η αυτόματη μονάδα ενσάκωσης και ο ανακατασκευασμένος ηλεκτρικός υποσταθμός – αποσκοπούν στη δημιουργία επιπλέον ωφέλειας, όταν τεθούν σε λειτουργία.



Καθετοποίηση δραστηριοτήτων

Ενδεικτικό παράδειγμα



Επέκταση της παρουσίας μας στις αγορές αδρανών υλικών και έτοιμου σκυροδέματος στη Βόρεια Ελλάδα

Ο ΤΙΤΑΝ είχε ήδη, πριν το 2007, σημαντική παρουσία στους τομείς του έτοιμου σκυροδέματος και των αδρανών υλικών στην περιοχή της Χαλκιδικής στη Βόρεια Ελλάδα, όπου λειτουργεί ένα υπερσύγχρονο ιδιόκτητο εργοστάσιο παραγωγής τσιμέντου.

Οι δραστηριότητές μας στην περιοχή είναι επικερδείς και ήταν ήδη στα σχέδιά μας η ενίσχυση της παρουσίας μας εκεί, μέσω της στρατηγικής μας για καθετοποίηση. Έτσι, μόλις τα περιουσιακά στοιχεία της Σκυρόδεμα Χαλκιδικής ΕΠΕ τέθηκαν σε δημοπρασία, δεν αφήσαμε την ευκαιρία να πάει χαμένη.

Πλειοδοτώντας στη δημοπρασία, αποκτήσαμε δύο μονάδες παραγωγής έτοιμου σκυροδέματος (στη Νέα Τένεδο και το Κασσανδρινό), καθώς και σημαντικό αριθμό ειδικού κινητού εξοπλισμού.

Για τη μεγιστοποίηση των συνεργιών μισθώσαμε το γειτονικό λατομείο αδρανών στη Χαλκιδική, ενισχύοντας τη θέση μας στην τοπική αγορά.

Ύστερα από την εξαγορά, το ενδιαφέρον μας στράφηκε σε ένα άλλο στρατηγικό άξονα: την αύξηση της παραγωγικότητας και την ενίσχυση της συμμόρφωσης με τους περιβαλλοντικούς όρους μέσω του εκσυγχρονισμού. Κάτι τέτοιο προϋποθέτει επενδύσεις, ώστε να διασφαλιστεί ότι όλες οι δραστηριότητες είναι σύμφωνες με τα πρότυπα που έχουμε θέσει, ιδίως όσον αφορά τον νέο ηλεκτρομηχανολογικό εξοπλισμό και το υψηλά εξειδικευμένο εργατικό δυναμικό, που αποτελούν βασικές προϋποθέσεις για την εξασφάλιση της πιστοποίησης ISO.

Επικέντρωση στο Ανθρώπινο Δυναμικό και στην Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη Ενδεικτικό παράδειγμα



Ανταπόκριση στην εθνική καταστροφή – οι φωτιές του 2007 στην Ελλάδα

Στον Όμιλο TITAN, καταβάλλουμε κάθε προσπάθεια για την ενσωμάτωση του κοινωνικού και περιβαλλοντικού προβληματισμού σε όλες τις δραστηριότητές μας, ενισχύοντας την βιώσιμη ανάπτυξη και προωθώντας το σεβασμό για την ισορροπία μεταξύ των επιταγών της οικονομικής ανάπτυξης και της διασφάλισης ενός καθαρού και ασφαλούς περιβάλλοντος για τις επόμενες γενεές.

Αναγνωρίζουμε επίσης την περιστασιακή υποχρέωση εφαρμογής έκτακτων μέτρων για περιπτώσεις κρίσεων, ως απάντηση σε περιστατικά έκτακτης ανάγκης.

Το 2007, μια σειρά από σοβαρές πυρκαγιές σε όλη τη λεκάνη της Μεσογείου προκάλεσαν πρωτοφανείς καταστροφές σε ανθρώπινες ζωές, σε ιδιοκτησίες και στο περιβάλλον σε έκταση δεκάδων χιλιάδων στρεμμάτων αγροτικών και ημιαγροτικών εκτάσεων.

Θέσαμε άμεσα σε εφαρμογή μια σειρά βραχυπρό-

θεσμων και μεσοπρόθεσμων μέτρων βοήθειας, που περιελάμβαναν δεσμεύσεις για συνεισφορά στο Εθνικό Ταμείο Αρωγής, δωρεές δομικών υλικών και υπόσχεση για τη φύτευση ενός εκατομμυρίου επιπλέον δένδρων, σε περιοχές που θα υποδείξουν οι αρμόδιοι φορείς.

Είμαστε ιδιαίτερως περήφανοι για τη γενναιοδωρία των εργαζομένων μας σε όλο τον κόσμο, που ατομικά και συλλογικά πραγματοποιήσαν σημαντικές δωρεές. Τέλος, ο Όμιλος συμμετείχε σε μια σειρά πρωτοβουλιών συνεργασίας, με οργανώσεις όπως το Ελληνικό Δίκτυο για την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη και άλλες Μη Κυβερνητικές Οργανώσεις.

Ειλικρινά ελπίζουμε και πιστεύουμε ότι από την τέφρα αυτής της καταστροφής θα αναδειχθεί μια προσέγγιση του φυσικού μας περιβάλλοντος που θα χαρακτηρίζεται από περισσότερο σεβασμό, ευαισθησία και λιγότερη έπαρση.





Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου _σ.32

Διαχείριση Κινδύνων _σ.36

Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη και
Βιώσιμη Ανάπτυξη – Συνοπτικά_σ.38

Ανασκόπηση Αγορών

Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη_σ.40

ΗΠΑ_σ.44

Νοτιοανατολική Ευρώπη_σ.48

Ανατολική Μεσόγειος_σ.52

Ανάλυση Αποτελεσμάτων



ΑΓΡΙΟΑΧΛΑΔΙΑ (Γκορτσά)

Δένδρο φυλλοβόλο.

Άνθη λευκά σε μπουκέτα.

Απαντάται σχεδόν σε όλη
την επικράτεια.

Ύψος έως 6-7 μέτρα.

Καρποί μικροί, εδώδιμοι.

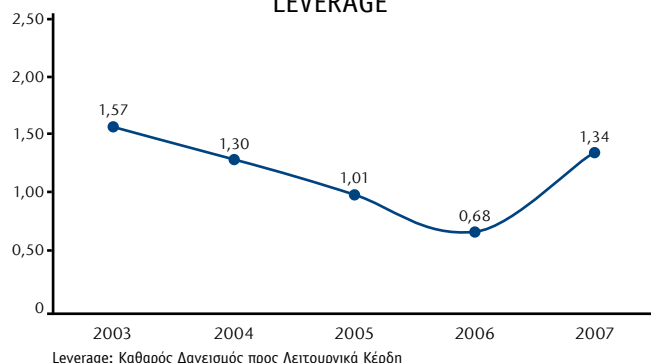
Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου

Αποτελέσματα Ομίλου

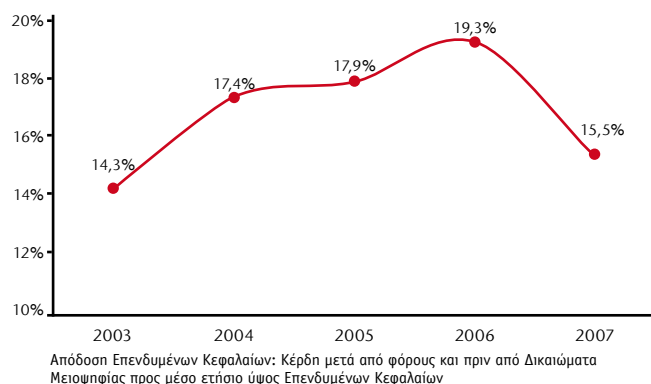
Το 2007, ο Κύκλος Εργασιών του Ομίλου ανήλθε σε €1.497 εκατ., παρουσιάζοντας μείωση κατά 5% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος. Με σταθερές συναλλαγματικές ισοτιμίες, ο Κύκλος Εργασιών μειώθηκε κατά 1%. Τα Λειτουργικά Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε €426 εκατ., αντικατοπτρίζοντας μείωση 11% ή 10% με σταθερές συναλλαγματικές ισοτιμίες. Τα Καθαρά Κέρδη του Ομίλου, μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας, μειώθηκαν κατά 8% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος φτάνοντας τα €240 εκατ. Τα Καθαρά Κέρδη μετά τους φόρους επηρεάστηκαν θετικά έναντι της περσινής χρήσης, λόγω της φορολογικής πρόβλεψης το 2006 για την περίπτωση μη αποδοχής αφορολόγητων αποθεματικών προηγούμενων ετών. Τα κέρδη ανά μετοχή ανήλθαν σε €2,85 έναντι €3,07 το 2006.

Οι συνέπειες από τα υψηλότερα επίπεδα αποσβέσεων και χρηματοοικονομικών εξόδων μετριάστηκαν από το συνολικά χαμηλότερο φορολογικό συντελεστή και την ανωτέρω φορολογική πρόβλεψη ύψους €16,3 εκατ. που είχε δημιουργηθεί το 2006, για την περίπτωση μη αποδοχής αφορολόγητων αποθεματικών που είχαν σχηματιστεί την περίοδο 2003-2004.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ LEVERAGE



ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



Ο μειωμένος μέσος φορολογικός συντελεστής προέκυψε από τη μεγαλύτερη αναλογικά συμμετοχή στα κέρδη περιοχών με χαμηλότερους φορολογικούς συντελεστές, όπως η Νοτιοανατολική Ευρώπη, σε αντίθεση με χώρες με υψηλούς συντελεστές όπως οι ΗΠΑ. Σημαντική επίδραση είχε και η μείωση των φορολογικών συντελεστών στην Ελλάδα. Οι διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών χαρακτηρίστηκαν από την υποτίμηση του αμερικανικού δολαρίου. Συγκρίνοντας τις ισοτιμίες τέλους έτους 2007 και 2006, το αμερικανικό δολάριο υποτιμήθηκε κατά 12% έναντι του Ευρώ. Το γεγονός αυτό επηρέασε θετικά τα επίπεδα δανεισμού, όπως απεικονίζονται στον ισολογισμό, δεδομένου ότι το μεγαλύτερο μέρος των δανείων μας είναι σε δολάρια.

Οι σημαντικότερες μεταβολές στον Ενοποιημένο Ισολογισμό σχετίζονται με την πραγματοποίηση επενδύσεων, κεφαλαιακών δαπανών και εξαγορών κατά τη διάρκεια του έτους, με αποτέλεσμα ο καθαρός δανεισμός να αυξηθεί κατά €242 εκατ. από τις αρχές του 2007. Το 2007, ο Όμιλος επένδυσε σχεδόν €500 εκατ., εκ των οποίων €400 εκατ. αφορούν σε επενδύσεις ανάπτυξης και εξαγορές. Το γεγονός αυτό, συνδυαζόμενο με ένα έτος προκλήσεων ως προς τις βραχυπρόθεσμες αποδόσεις, ενισχύει τη δεδηλωμένη δέσμευση του Ομίλου έναντι των τεσσάρων στρατηγικών προτεραιοτήτων που ακολουθεί, ιδιαίτερα όσον αφορά την γεωγραφική επέκταση και την καθετοποίηση των δραστηριοτήτων του.

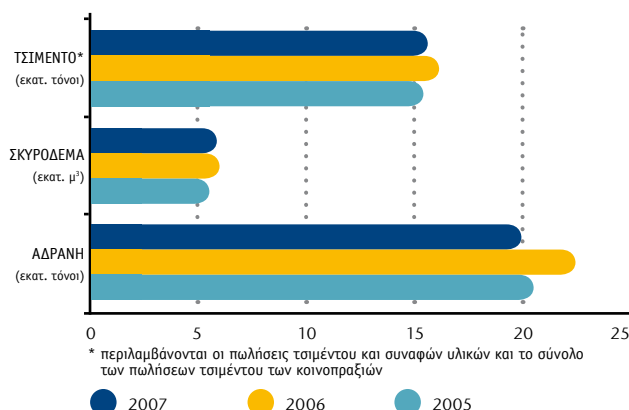
Παρά τις χαμηλότερες αποδόσεις του 2007, ο Όμιλος TITAN συνεχίζει να παρουσιάζει σημαντικούς μέσους ετήσιους ρυθμούς ανάπτυξης την περίοδο 2003-2007. Ετησίως, η αύξηση του Κύκλου Εργασιών φθάνει το 9%, των Λειτουργικών Κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) το 9%, ενώ τα Καθαρά Κέρδη του Ομίλου μετά από φόρους αυξάνονται κατά 18% ετησίως. Η σταθερή ετήσια αύξηση της απόδοσης του τομέα Ελλάδος συντέλεσε καθοριστικά στη διεθνή ανάπτυξη του Ομίλου, η οποία αποτελεί τον κύριο μοχλό ανάπτυξης τα τελευταία 8 χρόνια. Ο δείκτης μόχλευσης από 0,68 το 2006 ανήλθε σε 1,34 το 2007 ως αποτέλεσμα της χρηματοδότησης του δυναμικού προγράμματος επενδύσεων που ακολούθησε ο Όμιλος, παρά την ύφεση ορισμένων αγορών. Ο δείκτης απόδοσης επενδυμένων κεφαλαίων, που προκύπτει από το λόγο των Καθαρών Κερδών προς το μέσο όρο των ιδίων κεφαλαίων, μειώθηκε συγκριτικά με το 2006, φθάνοντας το 15,5%.

Η μετοχή της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ TITAN, μετά από αρκετά χρόνια ανοδικής πορείας, και αφού έφθασε σε ιστορικά υψηλά επίπεδα, υποχώρησε το δεύτερο εξάμηνο κλείνοντας το χρόνο στην τιμή των €31,20. Παρά την υποχώρηση όμως, η πορεία της μετοχής συνεχίζει να αποφέρει κέρδη στους μακροχρόνιους επενδυτές, αποδίδοντας κατά μέσο όρο 11% ετησίως τα τελευταία πέντε έτη.

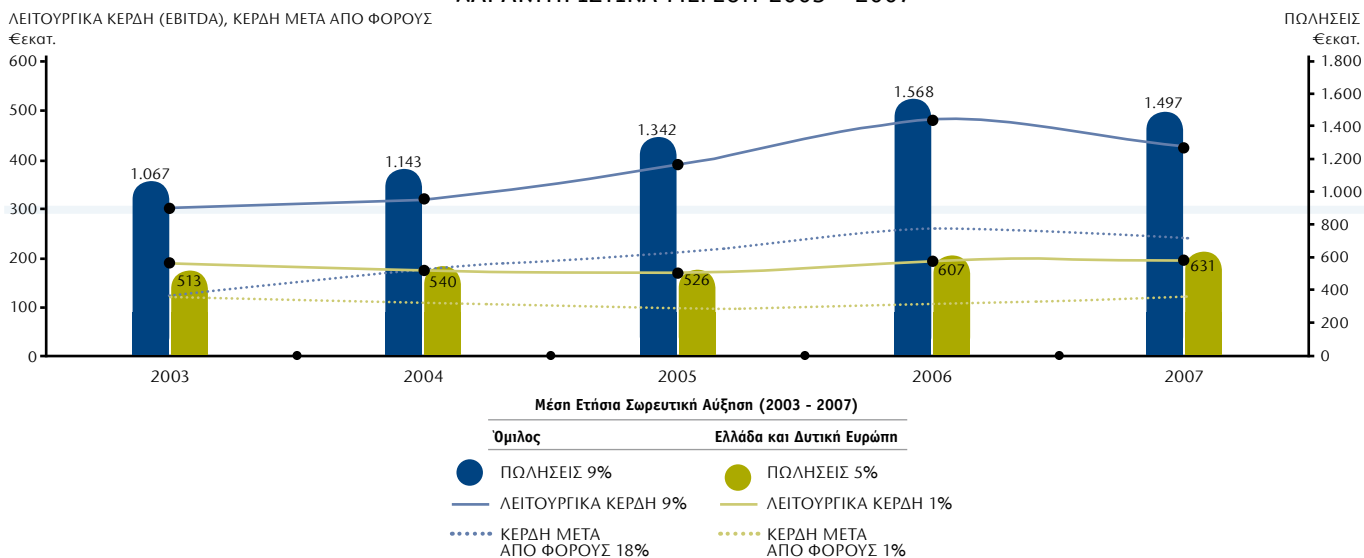
Αποτελέσματα της Μητρικής Εταιρείας

Το 2007, η Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ πραγματοποίησε πωλήσεις ύψους €536 εκατ., αυξημένες κατά 3% έναντι της προηγούμενης χρήσης. Τα Λειτουργικά Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA), παρουσίασαν πτώση 2% και ανήλθαν σε €169 εκατ., αντικατοπτρίζοντας την μεταβολή της σύνθεσης των πωλήσεων, λόγω της μείωσης των εγχώριων πωλήσεων και της αντίστοιχης αύξησης των εξαγωγών, οι οποίες, επιβαρυνόμενες από το υψηλό μεταφορικό κόστος, απέφεραν χαμηλότερα περιθώρια κέρδους. Τα Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους βελτιώθηκαν κατά 13% φθάνοντας τα €119 εκατ. λόγω της πρόβλεψης για έκτακτη φορολογική επιβάρυνση που δημιουργήθηκε το 2006 σχετικά με την μη αποδοχή αφορολόγητων αποθεματικών που είχαν σχηματιστεί κατά τα έτη 2003-4.

ΟΓΚΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΤΙΤΑΝ



ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ 2003 - 2007



Σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας κλεισίματος του Ισολογισμού

Στις 15 Ιανουαρίου 2008, η θυγατρική εταιρία του Ομίλου Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε. ολοκλήρωσε την εξαγορά ολόκληρου του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας Δομική Μπετόν Α.Ε. έναντι του ποσού των €9,5 εκατ.

Στις 17 Ιανουαρίου 2008, ο Όμιλος TITAN ανακοίνωσε ότι προχώρησε στη σύναψη συμφωνίας για την εξαγορά μεριδίου 50% της τουρκικής εταιρίας παραγωγής τσιμέντου Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. έναντι του ποσού των €90,5 εκατ.

Στις 23 Ιανουαρίου 2008, η Lafarge S.A. εξαγόρασε τον κλάδο τσιμέντου της εταιρίας Orascom S.I. που εδρεύει στην Αίγυπτο. Σύμφωνα με τους όρους της σύμβασης κοινοπραξίας στην Αίγυπτο, η Lafarge και ο Όμιλος TITAN διεξάγουν επί του παρόντος διαπραγματεύσεις σχετικά με το μέλλον της κοινοπραξίας.

Με βάση το πρόγραμμα εξαγοράς ιδίων μετοχών, ο Όμιλος προέβη στην εξαγορά 734.970 μετοχών από την 1.1.2008 έως τις 31.3.2008, αριθμός που αντιπροσωπεύει το 0,87% του Μετοχικού Κεφαλαίου του Ομίλου.

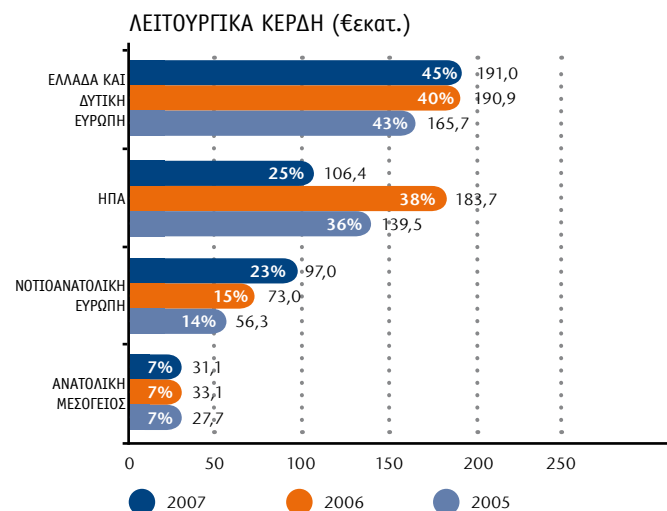
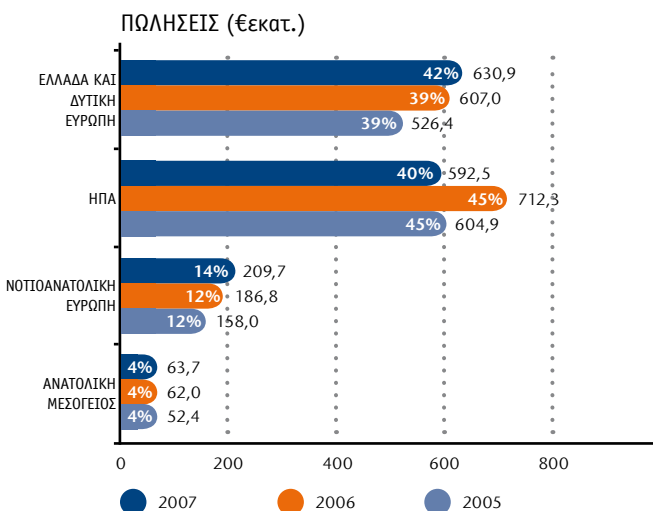
ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΞΕΝΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ

Ποσότητα ξένου νομίσματος ανά Ευρώ	Ισοτιμία τέλους έτους			Μέση ισοτιμία έτους		
	2007	2006	Μεταβολή +/- (%)	2007	2006	Μεταβολή +/- (%)
Δολάριο Η.Π.Α. (USD)	1,4721	1,3170	-11,8%	1,3797	1,2630	-9,2%
Γιεν Ιαπωνίας (JPY)	164,93	156,93	-5,1%	162,11	146,81	-10,4%
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,7333	0,6715	-9,2%	0,6873	0,6819	-0,8%
Δολάριο Καναδά (CAD)	1,4449	1,5281	5,4%	1,4663	1,4267	-2,8%
Λίρα Αιγύπτου (EGP)	8,1223	7,5217	-8,0%	7,7728	7,2500	-7,2%
Λέβα Βουλγαρίας (BGN)	1,9558	1,9558	0,0%	1,9558	1,9558	0,0%
Δηνάριο ΠΓΔΜ (MKD)	61,20	61,17	0,0%	61,19	61,19	0,0%
Δηνάριο Σερβίας (RSD)	79,24	79,00	-0,3%	80,09	83,96	4,6%

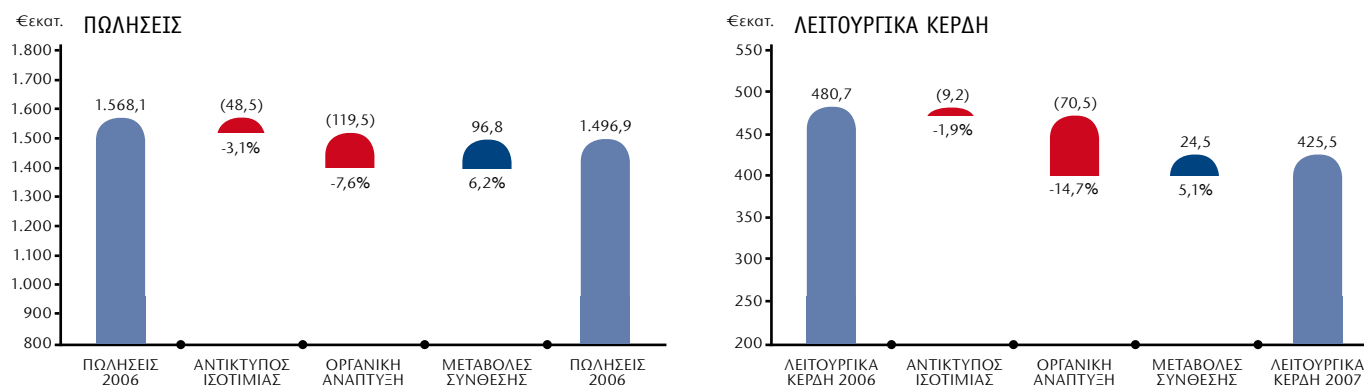
Σημείωση : Για τη μετατροπή των κονδυλίων του Ισολογισμού χρησιμοποιήθηκε η ισοτιμία τέλους έτους.

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

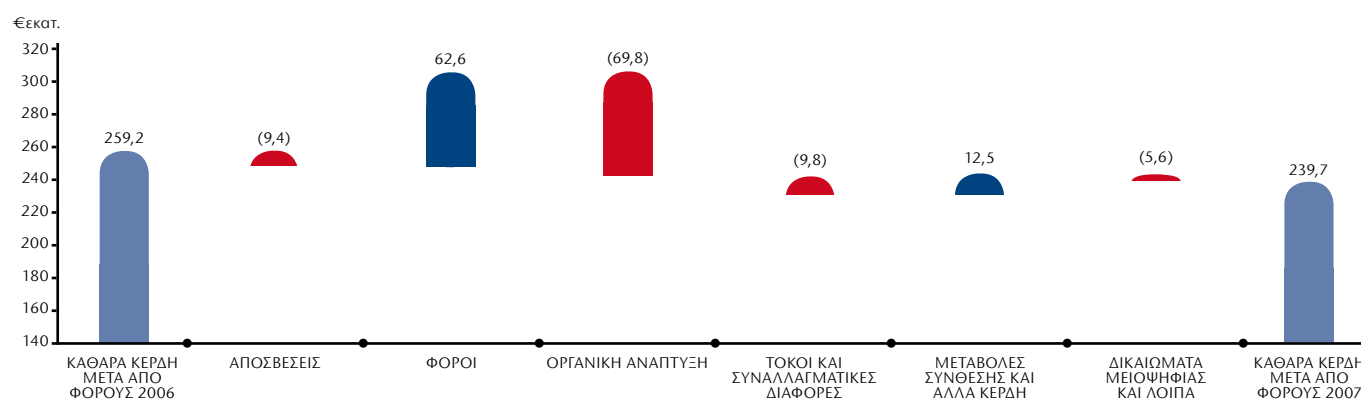
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΠΕΡΙΟΧΗ 2005 - 2007



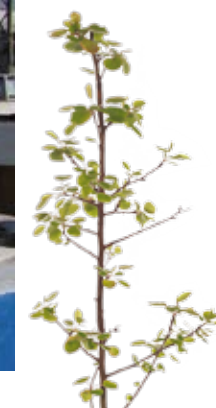
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΟΜΙΛΟΥ ΤΟ 2007



ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΟΜΙΛΟΥ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ ΤΟ 2007



Εργοστάσιο Ελευσίνας, Ελλάδα



Κύριοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

Η διοίκηση του Ομίλου χρησιμοποιεί ένα σύστημα διαχείρισης επιχειρηματικού κινδύνου σε επίπεδο Ομίλου, για τον προσδιορισμό και την αξιολόγηση των στρατηγικών, λειτουργικών και χρηματοοικονομικών κινδύνων που αντιμετωπίζει ο Όμιλος, τόσο σε επίπεδο τομέων όσο και σε εταιρικό επίπεδο.

Οι πληροφορίες που συλλέγονται χρησιμοποιούνται για την ελαχιστοποίηση των κινδύνων και τη μεγιστοποίηση των ευκαιριών που εντοπίζονται.

Στρατηγικός κίνδυνος

Ο κλάδος στον οποίο δραστηριοποιούμαστε χαρακτηρίζεται από κυκλικότητα, όπου σε περιόδους ανάπτυξης στις μεμονωμένες αγορές παρεμβάλλονται συντομότερες περίοδοι στασιμότητας ή ύφεσης. Δεδομένου ότι οι εν λόγω περίοδοι ασκούν επίδραση σε διαφορετικά χρονικά σημεία σε διαφορετικές αγορές, τόσο γεωγραφικά όσο και ως προς τη θέση τους στην κάθετη διάρθρωση, αποτελεί στρατηγική μας δέσμευση η διασπορά του κινδύνου σε όσο το δυνατόν περισσότερες αγορές, μέσω της γεωγραφικής επέκτασης και της καθετοποίησης των δραστηριοτήτων μας.

Η αξία της στρατηγικής αυτής αποδείχθηκε το 2007, όταν η ύφεση της αγοράς στις ΗΠΑ μετριάστηκε εν μέρει από τη σημαντική ανάπτυξη σε ορισμένες από τις άλλες αγορές μας.

Λειτουργικός κίνδυνος

Κάθε επιχείρηση είναι αντιμέτωπη με την πιθανότητα επέλευσης λειτουργικού κινδύνου, που εξαρτάται από παράγοντες όπως οι νομοθετικές αλλαγές, οι περιορισμοί στην παραγωγική ικανότητα και οι βλάβες του εξοπλισμού.

Διαθέτουμε σχέδια διαχείρισης κινδύνου ταχείας εφαρμογής, σχεδιασμένα έτσι ώστε να μετριάζουν τον αντίκτυπο κάθε τέτοιου γεγονότος. Κατά το 2007, για παράδειγμα, τέθηκε σε εφαρμογή ένα σχέδιο αντιμετώπισης κρίσεων στη μονάδα παραγωγής τσιμέντου στο Pennsco της Φλόριντα, προκειμένου να διασφαλιστεί ο εφοδιασμός του με πρώτες ύλες, ύστερα από την κατόπιν δικαστικής εντολής αναστολή των δραστηριοτήτων μας στο γειτονικό λατομείο.

Επίσης, στην Αίγυπτο, τέθηκε σε εφαρμογή ένα σχέδιο αποδοτικότητας, προκειμένου να ενισχυθεί η κερδοφορία μας έως ότου προστεθεί η νέα μονάδα παραγωγής που αναμένεται να λειτουργήσει το 2009, ώστε να εκμεταλλευτούμε πλήρως τις ευκαιρίες που προσφέρει εν τω μεταξύ η ανάπτυξη της αγοράς.

Χρηματοοικονομικός κίνδυνος

Λόγω των δραστηριοτήτων μας εκτιθέμεθα σε μια σειρά χρηματοοικονομικών κινδύνων που πηγάζουν από την αστάθεια των χρηματοπιστωτικών αγορών. Αυτή έγκειται στις μεταβολές στις τιμές των αγορών δανείων και μετοχών, τις ισοτιμίες και τα επιτόκια.

Ως εκ τούτου, εφαρμόζουμε ένα ευρύ πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνου, σχεδιασμένο ώστε να ελαχιστοποιεί τυχόν αρνητικές επιπτώσεις των εν λόγω παραγόντων στην χρηματοοικονομική μας απόδοση.

Η διαχείριση κινδύνου ανήκει στην αρμοδιότητα της Διεύθυνσης Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης Ομίλου, η οποία παρέχει μια σειρά υπηρεσιών προς τον Όμιλο, συμπεριλαμβανομένων της διαχείρισης των πιστωτικών κινδύνων, των απρόβλεπτων διακυμάνσεων συναλλαγματικών ισοτιμιών και επιτοκίων, και της ρευστότητας. Η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου Ομίλου είναι επιφορτισμένη με τον ανεξάρτητο έλεγχο των συστημάτων εσωτερικής εποπτείας και ελέγχου και αναφέρεται στην Ελεγκτική Επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ.

Πιστωτικός κίνδυνος

Λόγω του ότι οι απαιτήσεις από πελάτες προέρχονται από μια ευρεία πελατειακή βάση, ο Όμιλος δεν αντιμετωπίζει σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους.

Η χρηματοοικονομική κατάσταση των πελατών παρακολουθείται διαρκώς από τις εταιρίες του Ομίλου και, όταν κρίνεται απαραίτητο, ζητείται επιπλέον ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης. Στο τέλος του έτους η διοίκηση του Ομίλου θεώρησε ότι δεν υπάρχει κανένας ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος, που να μην καλύπτεται ήδη από κάποια εξασφάλιση ή από πρόβλεψη επισφαλούς απαίτησης.

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

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται διεθνώς και πραγματοποιεί συναλλαγές εισαγωγών και εξαγωγών σε νομίσματα άλλα εκτός από το ευρώ ως εκ τούτου εκτίθεται σε διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Η διαχείριση των διαφόρων κινδύνων αντιμετωπίζεται με τη περιορισμένη χρήση αντισταθμιστικών μέσων και με προθεσμιακά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα, στο πλαίσιο εγκεκριμένων παραμέτρων.

Πολιτική του Ομίλου είναι να χρησιμοποιεί, εφόσον αυτό είναι εφικτό, ως φυσικό αντισταθμιστικό μέσο, δανεισμό για τις επενδύσεις σε θυγατρικές εξωτερικού στο αντίστοιχο νόμισμα της χώρας όπου αυτές βρίσκονται. Έτσι ο συναλλαγματικός κίνδυνος που προκύπτει για την καθαρή θέση των θυγατρικών μας στις ΗΠΑ, για παράδειγμα, αντισταθμίζεται κυρίως μέσω σύναψης δανείων σε δολάρια ΗΠΑ.

Εξαίρεση αποτελεί η Αίγυπτος, όπου η επένδυση του Ομίλου απεικονίζεται σε αιγυπτιακές λίρες και μέρος της αντίστοιχης χρηματοδότησης εκφράζεται σε ιαπωνικά γεν. Για την αποτελεσματική διαχείριση του κινδύνου αυτού, η υποχρέωση σε ιαπωνικά γεν έχει μετατραπεί σε δολάρια ΗΠΑ μέσω προθεσμιακών συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα, καθώς το κόστος αναχρηματοδότησης των υποχρεώσεων από ιαπωνικά γεν σε αιγυπτιακές λίρες δεν είναι οικονομικά ελκυστικό.

Κίνδυνος επιτοκίου

Τα Αποτελέσματα Χρήσεως και οι ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων του Ομίλου δεν επηρεάζονται σημαντικά από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων. Παρόλα αυτά η έκθεση σε κίνδυνο επιτοκίων για τις υποχρεώσεις και επενδύσεις μας παρακολουθείται σε προϋπολογιστική βάση.

Προκειμένου να μετριαστεί ο κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων, η χρηματοδότηση του Ομίλου έχει διαμορφωθεί σύμφωνα με έναν προκαθορισμένο συνδυασμό σταθερών και κυμαινόμενων επιτοκίων.

Η πολιτική του Ομίλου είναι να παρακολουθεί διαρκώς τις τάσεις των επιτοκίων, καθώς και τη διάρκεια των χρηματοδοτικών αναγκών του Ομίλου. Οι αποφάσεις για τη διάρκεια και το κόστος των δανεισμού λαμβάνονται μεμονωμένα βάση των ιδιαίτερων χαρακτηριστικών της κάθε περίπτωσης.

Ως εκ τούτου όλα τα βραχυπρόθεσμα δάνεια έχουν συναφθεί με κυμαινόμενα επιτόκια, ενώ τα μεσομακροπρόθεσμα δάνεια έχουν συναφθεί κυρίως με σταθερά επιτόκια. Αυτό δίνει τη δυνατότητα στον Όμιλο να αποφεύγει τον κίνδυνο από μεγάλες διακυμάνσεις επιτοκίων.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο Όμιλος διαχειρίζεται τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν από έλλειψη επαρκούς ρευστότητας, φροντίζοντας για την ορθή διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης και των ταμειακών ροών. Για το λόγο αυτό βρίσκονται υπό παρακολούθηση οι προβλέψεις των ταμειακών ροών, ώστε να διασφαλίζεται ότι οι υπάρχουσες εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις προς χρήση είναι επαρκείς για την κάλυψη των αναγκών μας.

Οι υπάρχουσες διαθέσιμες αξιοσημείωτες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις προς τον Όμιλο είναι επαρκείς, ώστε να αντιμετωπιστεί οποιαδήποτε πιθανή έλλειψη ταμειακών διαθεσίμων.

Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης Ομίλου

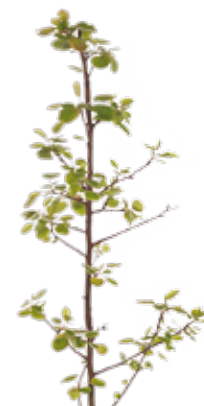
Η Διεύθυνση παρέχει ευρύ φάσμα υπηρεσιών σε όλες τις εταιρίες του Ομίλου, συντονίζει την πρόσβαση στις εγχώριες και διεθνείς χρηματαγορές και διαχειρίζεται τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους που συσχετίζονται με τις δραστηριότητες του Ομίλου.

Δεν εκτελεί συναλλαγές κερδοσκοπικού χαρακτήρα ή συναλλαγές που δε σχετίζονται με τις εμπορικές δραστηριότητες του Ομίλου.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί ο Όμιλος αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, τραπεζικούς λογαριασμούς υπερανάληψης, τίτλους χρηματαγοράς, λογαριασμούς πελατών εισπρακτέους και πληρωτέους, δάνεια προς και από θυγατρικές, συγγενείς εταιρίες, κοινοπραξίες, επενδύσεις σε χρεόγραφα, μερίσματα πληρωτέα και υποχρεώσεις που προκύπτουν από συμβόλαια χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου Ομίλου

Πέρα από την ανάλυση και αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας και αποδοτικότητας των συστημάτων εσωτερικής εποπτείας και ελέγχου του Ομίλου TITAN, η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου αξιολογεί και καταρτίζει αναφορές σχετικά με την ποιότητα, την αξιοπιστία και την πληρότητα των χρηματοοικονομικών και επιχειρησιακών πληροφοριακών συστημάτων, του τρόπου διασφάλισης των περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου κ.ά.



Επισκόπηση Βιωσιμότητας

Διακυβέρνηση και δέσμευση στην ΕΚΕ

Ο Όμιλος TITAN έχει μία μακρόχρονη ιστορία δέσμευσης και επικοινωνίας των κοινωνικών και περιβαλλοντικών δράσεών του και των αποτελεσμάτων τους. Ο πρώτος Κοινωνικός Απολογισμός της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ TITAN δημοσιεύθηκε το 1983.

Από τότε, ένας ξεχωριστός απολογισμός συμπληρωματικός του παρόντος εκδίδεται κάθε χρόνο. Στον Απολογισμό του 2006 περιλήφθηκε μία σύνοψη των πολιτικών ΕΚΕ, των δράσεων και της προόδου, προκαλώντας ευνοϊκά σχόλια. Περισσότερες πληροφορίες για τις δραστηριότητές μας στην ΕΚΕ περιλαμβάνονται στην ιστοσελίδα μας, καθώς επίσης και στον Απολογισμό ΕΚΕ και Βιωσιμότητας, που διανέμεται στους μετόχους μας μαζί με αυτόν το Γενικό Απολογισμό.

Για τον TITANA η ΕΚΕ συνδέεται με πολιτικές και προγράμματα που ανταποκρίνονται στις κοινωνικές προσδοκίες, πέραν και πάνω των όσων προβλέπει η νομοθεσία. Κατά κανόνα, η αποτελεσματικότητα των δράσεων αυτών δεν μπορεί να αξιολογηθεί βραχυπρόθεσμα. Οι δείκτες επίσης μέτρησης της αποτελεσματικότητας των δράσεων αυτών δεν είναι οι συνήθεις οικονομικοί δείκτες. Παρά την εμφανή δυσκολία, έχουμε δεσμευθεί να λαμβάνουμε υπόψη μας τις «καλύτερες πρακτικές» και για τη μέτρηση των επιδόσεών μας στον τομέα αυτό και στο πλαίσιο αυτό ακολουθούμε τα διεθνή, ευρωπαϊκά και κλαδικά πρότυπα. Επιπλέον, προσκαλέσαμε δύο ανεξάρτητους οργανισμούς, να αξιολογήσουν και να πιστοποιήσουν τον Απολογισμό ΕΚΕ και Βιωσιμότητας σε συνάρτηση με την ισορροπία, συγκρισιμότητα, ακρίβεια, χρονική συνέπεια, σαφήνεια και αξιοπιστία.

Η δέσμευση στην ΕΚΕ είναι μία από τις εταιρικές αξίες του TITANA. Αυτό το χρόνο υπογραμμίζουμε την προσπάθεια να μοιραστούμε τις «καλύτερες πρακτικές» με άλλες επιχειρήσεις και με προμηθευτές μας και να προωθήσουμε πρωτοβουλίες για την περαιτέρω ανάπτυξη της εταιρικής υπευθυνότητας.

Βασικά περιβαλλοντικά ζητήματα παρακολουθούνται συστηματικά για να επιτύχουμε τον περιορισμό των επιπτώσεων που έχουν οι δραστηριότητές μας στην κλιματική αλλαγή, περιορίζοντας το αποτύπωμά μας σε CO₂ και επενδύοντας στις καλύτερες διαθέσιμες τεχνικές.

Οι βασικές πολιτικές του Ομίλου που συνδέονται με την ΕΚΕ κατευθύνουν τη συνολική εταιρική στρατηγική. Η πολιτική ανθρώπινου δυναμικού δίνει έμφαση στο να αποτελεί ο TITAN προτιμητέο εργοδότη στις περιοχές που αναπτύσσει δραστηριότητες, προσφέροντας μία ιδιαίτερη πρόταση προστιθέμενης αξίας για τον εργαζόμενο βασισμένη στις εταιρικές αξίες.

Η πολιτική Υγείας και Ασφάλειας στην Εργασία αποσκοπεί στην επίτευξη του στόχου για μηδέν ατύχημα, θανατηφόρο ή σοβαρό, συνεχή βελτίωση στον τομέα αυτό και συμβολή στο «καλώς έχειν» των εργαζομένων

μας. Τέλος, η περιβαλλοντική πολιτική μας επικεντρώνεται στην συνεχή βελτίωση της περιβαλλοντικής μας απόδοσης και επιμέλειας με τον περιορισμό των επιπτώσεων από τις δραστηριότητές μας στο φυσικό περιβάλλον, την ανάπτυξη πρωτοβουλιών που συμβάλουν στην βιώσιμη ανάπτυξη και βελτιώνουν την ποιότητα ζωής των γειτονικών κοινοτήτων.

Ο TITAN και οι άνθρωποί του

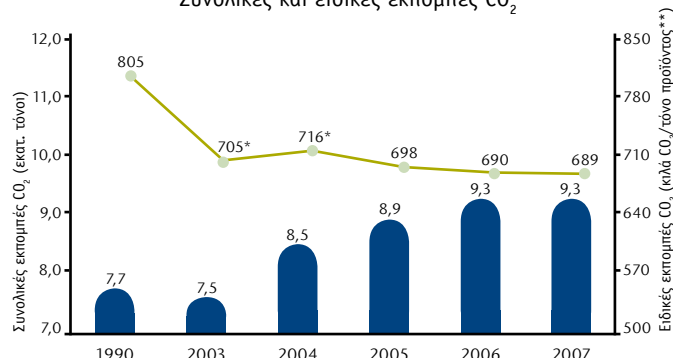
Το 2007, ως μέρος της δέσμευσής μας να είμαστε προτιμητέος εργοδότης και να βελτιώσουμε περαιτέρω τον τομέα της εταιρικής διακυβέρνησης, ξεκινήσαμε στην Ελλάδα μία «Ανοικτή Γραμμή Επικοινωνίας Εργαζομένων» που συνδέεται με τις Εταιρικές Αξίες και τον Κώδικα Δεοντολογίας. Η ισχυρή δέσμευση των εργαζομένων μας (όπως φάνηκε και στα αποτελέσματα της έρευνας γνώμης των εργαζομένων του 2007 στην Ελλάδα) οδήγησε στο σχεδιασμό αυτής της πρωτοβουλίας για να επεκτείνει την παροχή βοήθειας που μπορούν να προσφέρουν όλοι οι εργαζόμενοι στη λειτουργία μας ως υπεύθυνης επιχείρησης. Η θετική ανταπόκριση και χρήση της συγκεκριμένης «γραμμής» θα καθοδηγήσει την επέκτασή της σε άλλες περιοχές δραστηριότητας στο μέλλον.

Ο TITAN και η κοινωνία

Το 2007, συνεχίσαμε την καλλιέργεια των σχέσεων μας με την κοινωνία κυρίως μέσω των σχέσεων με τις κυριότερες ομάδες ενδιαφερομένων μερών (stakeholders), εντός και εκτός του Ομίλου, με στόχο να βοηθήσουμε στην ανάπτυξη κοινών λύσεων σε προβλήματα που επηρεάζουν όλους και να «κάνουμε λιγότερο κακό και περισσότερο καλό» κατά το δυνατό. Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με αυτές τις πρωτοβουλίες υπάρχουν στον Απολογισμό ΕΚΕ και Β.Α. 2007 και στην ιστοσελίδα μας [\[2\]](#).

Μεταξύ των σημαντικότερων πρωτοβουλιών για τη χρονιά αυτή περιλαμβάνονται:

ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ
Συνολικές και ειδικές εκπομπές CO₂



* Τα στοιχεία έχουν υπολογιστεί εκ νέου σύμφωνα με το Πρωτόκολλο WBCSD/CSI

** Το προϊόν λογίζεται ως "Προϊόν τσιμέντου" σύμφωνα με τον ορισμό WBCSD/CSI

- Η άμεση προσφορά και ουσιαστική βοήθεια για την αντιμετώπιση των καταστροφών που προκάλεσαν οι πυρκαγιές στην Ελλάδα τους καλοκαιρινούς μήνες.

Για περισσότερες πληροφορίες βλ. σελ 29.

- Συνεισφέρουμε στη βελτίωση των πολιτικών και πρακτικών στην αλυσίδα προμηθειών συμμετέχοντας στην υλοποίηση της Ευρωπαϊκής Επιχειρηματικής Σύμπραξης για την ΕΚΕ από το 2006. Στο πλαίσιο αυτής, έχουμε δεσμευθεί να συνεργαστούμε με την Hewlett Packard και τη Volkswagen ως επικεφαλείς του θεματικού Εργαστηρίου «ΕΚΕ και αλυσίδα προμηθειών» που έχει σχεδιασθεί για να βελτιώσει περαιτέρω την υπεύθυνη διαχείριση προμηθειών. Η βράβευση του Εργαστηρίου και της προσέγγισης που ακολουθούν οι συμμετέχοντες σε αυτό εστιάζοντας σε δράσεις μάθησης και υποστήριξης «πέραν της συμμόρφωσης» με κανονισμούς και πρότυπα από την Επιτροπή Ενδιαφερομένων του Ευρωπαϊκού Δικτύου για την ΕΚΕ είναι ιδιαίτερα ενθαρρυντική για την όλη προσπάθεια.
- Προωθούμε τις αρχές του Οικουμενικού Συμφώνου σε όλα τα επίπεδα και ιδιαίτερα στους εργαζόμενούς μας, τους προμηθευτές μας και τα ενδιαφερόμενα μέρη σε τοπικό επίπεδο μέσω μίας σχετικής εκστρατείας υποστήριξης στην Ελλάδα και τη Νοτιοανατολική Ευρώπη το 2008 με το γενικό τίτλο «Υποστηρίζουμε το Οικουμενικό Σύμφωνο».
- Στην πρώτη αξιολόγηση Υπευθυνότητας και Λογοδοσίας για την ΕΚΕ «Accountability Rating» που πραγματοποιήθηκε στην Ελλάδα και δημοσιεύεται από το Περιοδικό Fortune, ο TITAN αναδείχθηκε πρώτος στο σύνολο της βιομηχανίας και του κλάδου τσιμέντου και τρίτος στο σύνολο των επιχειρήσεων που αξιολογήθηκαν.

Ο TITAN και το περιβάλλον

Υλοποιώντας τη δέσμευσή μας να εφαρμόσουμε τις κατευθυντήριες οδηγίες και το πρωτόκολλο που έχει γίνει κοινά αποδεκτό από τα μέλη της Πρωτοβουλίας WBCSD/CSI, το 2007 εφαρμόσαμε την πρώτη αξιολόγηση και πιστοποίηση των μετρήσεων εκπομπών CO₂ σε επίπεδο Ομίλου (σελ. 55 – 67 Απολογισμού ΕΚΕ και

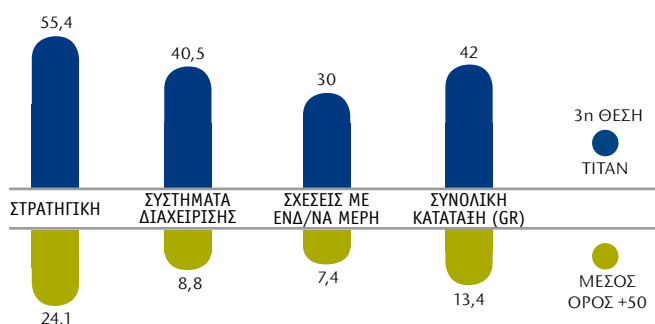
Β.Α.) Επίσης συνεχίσαμε να υλοποιούμε την πολιτική μας για την προστασία του περιβάλλοντος επενδύοντας €30,7 εκατ. σε φιλικές προς το περιβάλλον τεχνολογίες, περιβαλλοντική διαχείριση, διαχείριση αποβλήτων, αποκατάσταση λατομείων και εκπαίδευση. Επιπρόσθετα, η Separation Technologies επιλέχθηκε από την αρμόδια Επιτροπή του Ευρωπαϊκού Δικτύου για την ΕΚΕ για να παρουσιασθεί ως καινοτόμα προσέγγιση για φιλικές προς το περιβάλλον επιχειρηματικές λύσεις στο πλαίσιο του 2ου Συνεδρίου Marketplace για την ΕΚΕ, το Νοέμβριο του 2007.

Προοπτικές

Το 2008 θα συνεχίσουμε την ανασκόπηση και την περαιτέρω βελτίωση των εσωτερικών διαδικασιών και των συστημάτων διαχείρισης που εφαρμόζουμε, όπως επίσης και την επικέντρωσή μας στο διάλογο με όλες τις ομάδες ενδιαφερομένων που επηρεάζονται από τις δραστηριότητές μας. Όσο μεγαλώνουμε σαν Όμιλος, θα ενισχύουμε ακόμη περισσότερο την προσπάθεια ενσωμάτωσης των εταιρικών αρχών και αξιών στην επιχειρηματική λειτουργία και στην αντίληψη όλων των εργαζομένων μας. Επιπλέον, ιδιαίτερη έμφαση θα δοθεί στην ικανοποίηση των προτύπων του Ομίλου στις νέες μονάδες που έχουν εξαγορασθεί και στους συνεργάτες μας κυρίως τους μεγάλους προμηθευτές και εργολάβους μας.



ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΥΠΕΥΘΥΝΟΤΗΤΑ και ΛΟΓΟΔΟΣΙΑ



Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη

Ανασκόπηση της αγοράς

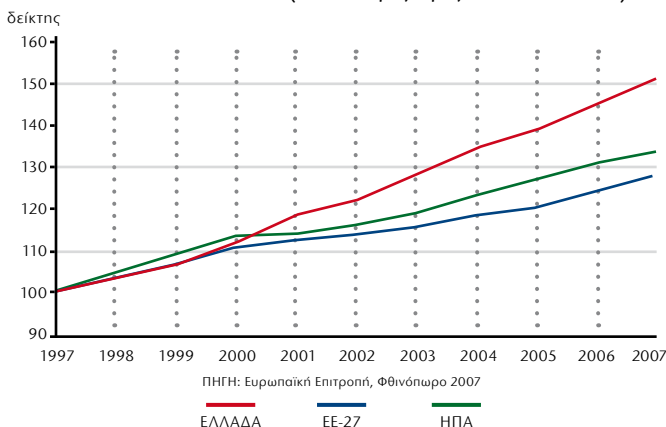
Η εγχώρια ζήτηση παρέμεινε ο βασικός κινητήριος μοχλός της οικονομικής δραστηριότητας στην Ελλάδα το 2007, όπου ο ρυθμός ανάπτυξης κυμάνθηκε πάνω από τον μέσο όρο της ΕΕ των 27. Ο ετήσιος ρυθμός ανάπτυξης του πραγματικού ΑΕΠ της Ελληνικής οικονομίας το 2007 ανήλθε σε 4% έναντι 2,9% του ευρωπαϊκού μέσου όρου.

Οι επενδύσεις στις κατασκευές ωστόσο αυξήθηκαν μόλις κατά 9,2% το 2007, ποσοστό σημαντικά χαμηλότερο από το 17,8% που επιτεύχθηκε το 2006. Αυτή η μείωση οφείλεται κυρίως στην επιβραδυνόμενη επενδυτική δραστηριότητα στον οικιστικό τομέα, η οποία επηρέασε αρνητικά την κατανάλωση τσιμέντου στη χώρα.

Η ζήτηση για δομικά υλικά στην Ελλάδα υποχώρησε μετά τη βραχύβια κατακόρυφη άνοδο που προκάλεσαν οι αλλαγές στη νομοθεσία και φορολογία στα τέλη του 2005. Η κατανάλωση τσιμέντου τα τρία τελευταία τρίμηνα του 2007 εκτιμάται ότι μειώθηκε κατά 10% συγκριτικά με την αντίστοιχη περίοδο του 2006, στην οποία η κατανάλωση είχε αυξηθεί κατά 13% σε σύγκριση με το 2005.

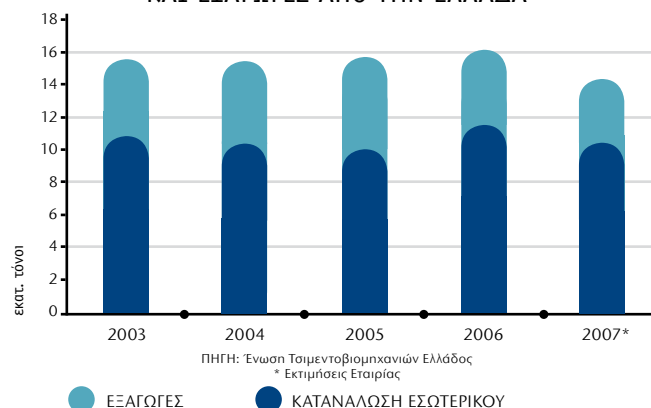
ΕΛΛΑΔΑ	2007 *
ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	4,0%
Πληθυσμός (εκατ.)	11,1
Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	14,5
Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	10,5
* Εκτιμήσεις ΠΗΓΗ: Εκτιμήσεις Εταιρίας, ΕΣΥΕ, Τράπεζα της Ελλάδος	

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΤΟΥ ΑΕΠ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ, ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΑΙ ΣΤΙΣ ΗΠΑ (σε σταθερές τιμές 2000, 1997=100)



■ Εργοστάσιο τσιμέντου ■ Σταθμός διανομής

ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΕΞΑΓΩΓΕΣ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ



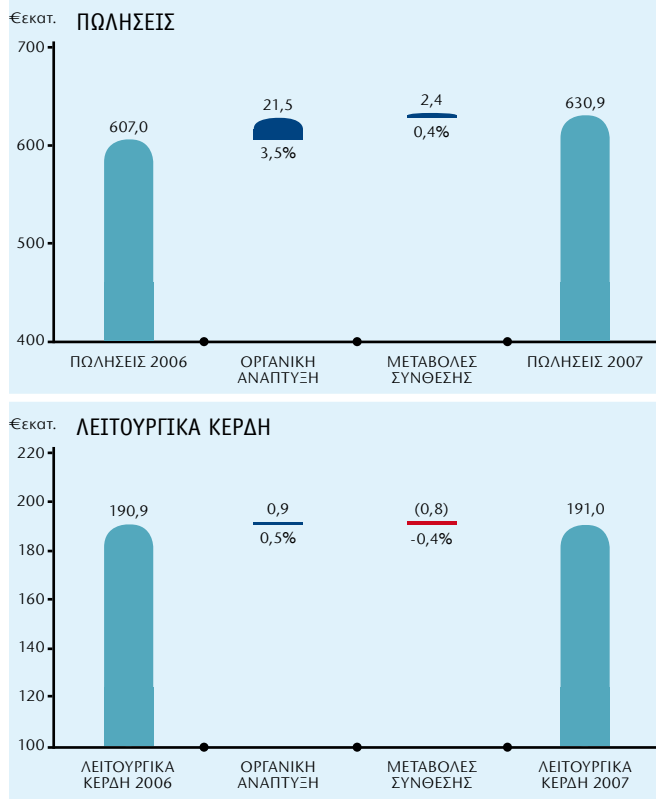
Η λειτουργική κερδοφορία στην Ελλάδα παρέμεινε αμετάβλητη στα €191 εκατ., χάρη στη σημαντική βελτίωση των δαπανών και της αποδοτικότητας, που αντιστάθμισαν σε μεγάλο βαθμό τις αυξημένες δαπάνες παραγωγής, κυρίως όσον αφορά στα στερεά καύσιμα και στους ναύλους.

Τσιμέντο

Η κατανάλωση τσιμέντου εκτιμάται ότι υποχώρησε κατά 5% περίπου σε σχέση με τα ιστορικά υψηλά επίπεδα του περασμένου έτους. Η αύξηση που καταγράφηκε στον κλάδο των δημόσιων έργων δεν ήταν αρκετή για να αντισταθμίσει την κάμψη στις ιδιωτικές κατασκευές και κυρίως στον τομέα της κατοικίας.

Οι εξαγωγές τσιμέντου αντιστάθμισαν τη μείωση του

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣ 2007 ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΔΥΤΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ



όγκου πωλήσεων στην εγχώρια αγορά, γεγονός που δεν αποτυπώνεται στα Λειτουργικά Κέρδη (EBITDA), καθώς το υψηλό μεταφορικό κόστος επιβαρύνει σημαντικά τα περιθώρια κέρδους των εξαγόμενων ποσοτήτων.

Οι τιμές των καυσίμων και των ναύλων ξηρού φορτίου συνέχισαν να αυξάνονται. Οι τιμές του pet-coke και του λιθάνθρακα σχεδόν διπλασιάστηκαν, ενώ τα τιμολόγια του ηλεκτρικού ρεύματος αυξήθηκαν δύο φορές εντός του έτους.

Το 2007, η κατανάλωση μεταχειρισμένων ελαστικών και άλλων εναλλακτικών καυσίμων αυξήθηκε, συμβάλλοντας στη μείωση του κόστους ενέργειας και των περιβαλλοντικών επιπτώσεων.

Το επενδυτικό μας πρόγραμμα για το 2007 επικεντρώθηκε στην εγκατάσταση νέου μύλου άλεσης τσιμέντου στο εργοστάσιο της Θεσσαλονίκης, καθώς και σε άλλα μικρότερα έργα εκσυγχρονισμού για τη βελτίωση της περιβαλλοντικής προστασίας και τη μείωση της κατανάλωσης ηλεκτρικής ενέργειας.

Εξαγωγές Τσιμέντου

Εξαιτίας της επιβράδυνσης της αμερικανικής αγοράς, οι εξαγωγές προς τις ΗΠΑ μειώθηκαν σημαντικά (κατά

28% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος). Συγχρόνως όμως αυξήθηκαν οι εξαγωγές προς την Ευρώπη και την Δυτική Αφρική, σε σύγκριση με το 2006.

Εξαιρώντας τους σταθμούς εισαγωγής τσιμέντου του Ομίλου στις ΗΠΑ (στο New Jersey, Tampa και Norfolk), οι εξαγόμενες ποσότητες προς τους σταθμούς εισαγωγής και διακίνησης τσιμέντου στην Ευρώπη (στην Αγγλία, Γαλλία, Ιταλία και Αλβανία) αυξήθηκαν ελαφρά και κάλυψαν το μεγαλύτερο μέρος των εξαγωγών του έτους.

Έτοιμο σκυρόδεμα

Το 2007, κύρια αιτία της επιβράδυνσης στην αγορά των κατασκευών ήταν η αύξηση της προσφοράς κατοικιών στις μεγάλες πόλεις. Πέραν τούτου, αυξήθηκε σημαντικά το κόστος των καυσίμων και των πρώτων υλών.

Οι επενδύσεις μας στράφηκαν τόσο προς την κατεύθυνση των εξαγορών όσο και προς το σημαντικό εκσυγχρονισμό υφιστάμενων εγκαταστάσεων. Ειδικότερα, επεκτείναμε τις εγκαταστάσεις της μονάδας μας στο Κορωπί Αττικής με την εγκατάσταση δεύτερης παραγωγικής μονάδας. Εξαγοράσαμε επίσης τέσσερις νέες παραγωγικές μονάδες (στο Κασσανδρινό Χαλκιδικής, στη ΒΙΠΕ Ιωαννίνων, στο Γεννάδι Ρόδου και στον Βοτανικό Αττικής).

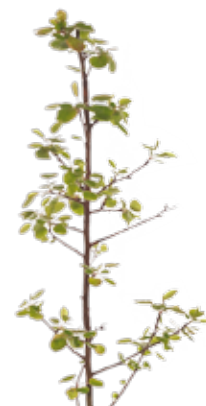
Οι υπόλοιπες σημαντικές επενδύσεις μας επικεντρώθηκαν σε έργα περιβαλλοντικής προστασίας, όπως έργα δένδροφύτευσης και εγκατάστασης συστημάτων ανακύκλωσης νερού. Παράλληλα, ξεκινήσαμε τη διαδικασία απόκτησης πιστοποίησης ποιότητας κατά ISO 14001 για την περιβαλλοντική διαχείριση και κατά ISO 1801 για την υγιεινή και την ασφάλεια στην εργασία, σε όλες τις μονάδες παραγωγής έτοιμου σκυροδέματος που δεν ήταν ήδη πιστοποιημένες.

Αδρανή υλικά

Η επιβράδυνση στον τομέα των κατασκευών επέδρασε αρνητικά και στις πωλήσεις αδρανών.

Στη διάρκεια του έτους, ολοκληρώσαμε ορισμένα επενδυτικά έργα υψηλής αποδοτικότητας στο λατομείο της Λέρου (βελτίωση της μεταφοράς των αδρανών υλικών μέσω της αναβάθμισης των εγκαταστάσεων φόρτωσης στο λιμάνι του λατομείου) και στο λατομείο του Ρεθύμνου (για την αξιοποίηση των παραπροϊόντων του λατομείου). Η εξαγορά ενός λατομείου στη Νέα Τένεδο Χαλκιδικής διέυρυνε περαιτέρω τις λατομικές δραστηριότητές μας.

Άλλα επενδυτικά σχέδια επικεντρώθηκαν στη βελτίωση των συνθηκών ασφάλειας για τους εργαζομένους μας και στην περιβαλλοντική αποκατάσταση των λατομείων με τη συμβατική μέθοδο δένδροφύτευσης ή με υδροσπορά.



Τα λατομεία μας σε Αγρίνιο, Λέρο και Ταγαράδες Θεσσαλονίκης πιστοποιήθηκαν κατά ISO 9001 από τον ΕΛΟΤ για τη διασφάλιση ποιότητας και τα προϊόντα τους έλαβαν πιστοποίηση ποιότητας CE. Έτσι όλα τα ιδιόκτητα λατομεία μας είναι πλέον πλήρως πιστοποιημένα.

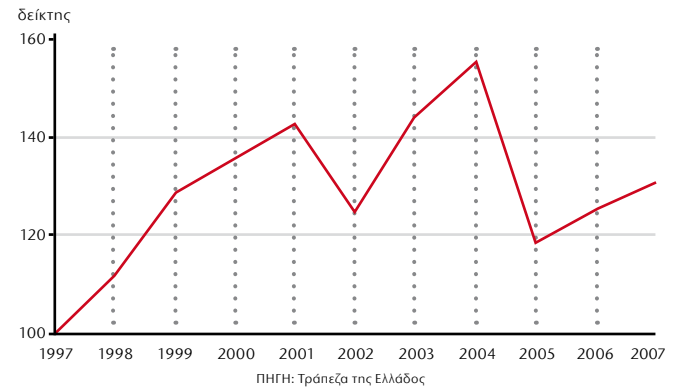
Τα λατομεία μας σε Ξηρόρεμα και Δρυμό έλαβαν επίσης πιστοποίηση διασφάλισης ποιότητας κατά ISO 18001 και ISO 14001. Εντός της επόμενης διετίας προγραμματίζουμε να έχει λάβει πιστοποίηση για την υγιεινή και την ασφάλεια στην εργασία και την περιβαλλοντική διαχείριση το σύνολο των λατομείων μας.

Ξηρά κονιάματα

Το 2007, πετύχαμε ικανοποιητική αύξηση του όγκου πωλήσεων κονιαμάτων.

Βασιζόμενοι στις θετικές εξελίξεις του περασμένου έτους και στις υγιείς προοπτικές ανάπτυξης για τα ξηρά κονιάματα στην εγχώρια αγορά, αποφασίσαμε να ιδρύσουμε νέα μονάδα παραγωγής ξηρών κονιαμάτων στη Θεσσαλονίκη. Ήδη έχουμε προβεί στην αγορά του οικοπέδου και ξεκινήσαμε τη διαδικασία απόκτησης των απαιτούμενων αδειών.

ΕΚΤΑΜΙΕΥΣΕΙΣ ΤΟΥ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΟΣ ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ (σε σταθερές τιμές 1996,1997=100)



Πορσελάνη / Table top

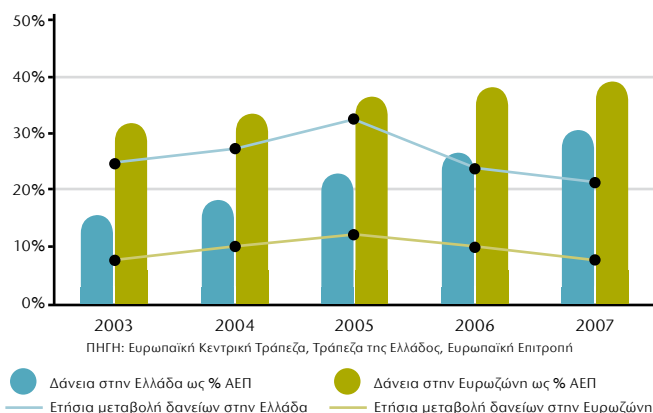
Η ΙΩΝΙΑ, η εταιρία ειδών πορσελάνης του Ομίλου, το 2007 πέτυχε αύξηση πωλήσεων κατά 6% σε σχέση με το 2006, παρά τις δύσκολες συνθήκες στην αγορά. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην απήχηση των νέων σχεδίων οικιακής χρήσης.

Το 2007 δώσαμε έμφαση κυρίως στην ανταγωνιστικότητα του κόστους και στη βελτιστοποίηση των λειτουργιών, όπως της αποθήκευσης και της εφοδιαστικής αλυσίδας (logistics), μέσω του εξορθολογισμού της γκάμας των προϊόντων μας.



ΣΤΕΓΑΣΤΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΖΩΝΗ

ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΔΑΝΕΙΩΝ ΚΑΙ ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ ΩΣ ΠΟΣΟΣΤΟ ΤΟΥ ΑΕΠ



Οι προσπάθειές μας στον τομέα της εμπορικής δραστηριότητας επικεντρώθηκαν στην περαιτέρω ανάπτυξη και προώθηση του εμπορικού σήματος της πορσελάνης ΙΩΝΙΑ και σε άλλες συναφείς κατηγορίες προϊόντων, όπως μια νέα ποικιλία ειδών εστίασης «table top» που δημιουργήσαμε.

Το προσεχές έτος

Ο ρυθμός ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας αναμένεται να παρουσιάσει οριακή επιβράδυνση το 2008 σε σχέση με τα τρέχοντα επίπεδα. Οι αυστηρότεροι όροι δανεισμού αναμένεται να αυξήσουν το κόστος των στεγαστικών δανείων, το οποίο πιθανώς θα επηρεάσει την εγχώρια ζήτηση, ενώ ταυτόχρονα η αστάθεια και η αβεβαιότητα που κυριαρχούν στις παγκόσμιες χρηματοοικονομικές αγορές ενδεχομένως να έχουν περαιτέρω αρνητικές συνέπειες.

Η συνολική ζήτηση για δομικά υλικά είναι πιθανό να σημειώσει επιβράδυνση. Η προβλεπόμενη αύξηση των δαπανών για έργα υποδομής αναμένεται να αντισταθμίσει μερικώς την κάμψη της κατά πολύ μεγαλύτερης αγοράς κατοικίας.



ΗΠΑ

Ανασκόπηση της Αγοράς

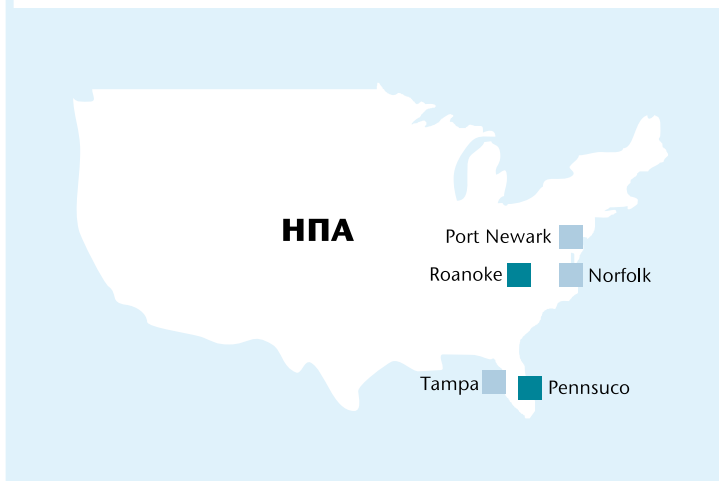
Το 2007, η οικιστική έκρηξη των τελευταίων ετών στις ΗΠΑ διακόπηκε απότομα, επηρεάζοντας έντονα αρνητικά τη ζήτηση για δομικά υλικά. Στη Φλόριντα, η κατανάλωση τσιμέντου εκτιμάται ότι μειώθηκε κατά περίπου 30% κατά τη διάρκεια του έτους.

Σε αυτό ήρθε να προστεθεί η απόφαση που ελήφθη τον Ιούλιο του 2007 από δικαστήριο της Κομητείας του Miami-Dade της Φλόριντα, βάσει της οποίας σταμάτησαν οι δραστηριότητες εξόρυξης στο λατομείο του Pennsuco, το οποίο διαθέτει αδρανή υλικά στην αγορά και αποτελεί την κύρια πηγή πρώτων υλών για το παρακείμενο εργοστάσιό μας παραγωγής τσιμέντου. Από κοινού με άλλες θιγόμενες επιχειρήσεις εφεισβάλαμε την πρωτόδικη απόφαση και αναμένουμε την απόφαση επί της έφεσης, όπως και τη Συμπληρωματική Έκθεση Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων (ΣΕΠΕ) από το αρμόδιο Σώμα Μηχανικού του Στρατού, η οποία αναμένεται να δημοσιευτεί στα μέσα του 2008.

Σε συνδυασμό με την κάμψη στην αγορά κατοικίας, η κατάσταση αυτή είχε ως αποτέλεσμα η λειτουργική κερδοφορία του Ομίλου στη Φλόριντα να μειωθεί κατά περίπου 60% συγκριτικά με το προηγούμενο έτος. Συνολικά, η λειτουργική κερδοφορία στις ΗΠΑ μειώθηκε κατά 42% και ανήλθε σε €106 εκατ., παρά τις ικανοποιητικές επιδόσεις άλλων δραστηριοτήτων του Ομίλου στις ΗΠΑ και τη θετική συνεισφορά των πρόσφατων εξαγορών.

Το πότε θα ανακάμψει η αγορά των ΗΠΑ παραμένει αβέβαιο, καθώς οι κύριες αγορές μας δεν δείχνουν σημάδια σταθεροποίησης. Στην έκθεση της PCA του Φεβρουαρίου 2008, οι προβλέψεις για τη Φλόριντα αναθεωρήθηκαν προς τα κάτω και η κατανάλωση τσιμέντου, μετά τη μείωση σε ποσοστό 29% περίπου που σημείωσε το 2007, αναμένεται να μειωθεί περαιτέρω κατά 10% το 2008 και 1,7% το 2009. Ωστόσο μετά το 2010 αναμένεται να υπάρξει ταχεία ανάκαμψη και οι μακροπρόθεσμες προβλέψεις για την κατανάλωση τσιμέντου στις ΗΠΑ είναι θετικές, βασιζόμενες κυρίως στην ισχυρή δημογραφική ανάπτυξη.

Ασπαζόμενος τις θετικές μακροπρόθεσμες προβλέψεις για την αγορά των ΗΠΑ, ο Όμιλος συνέχισε κατά τη διάρκεια του έτους να επεκτείνει τις δραστηριότητές του. Εξαγοράσαμε τις εταιρίες παραγωγής έτοιμου σκυροδέματος S&W στη Βόρεια και Νότια Καρολίνα (μία αγορά που επλήγη σαφώς λιγότερο από την ύφεση στις ΗΠΑ) και τη Mechanicsville Concrete στη Βιρτζίνια και το λατομείο Cumberland στο Κεντάκι των ΗΠΑ. Όλες οι εξαγορές είχαν θετική συνεισφορά στα ετήσια αποτελέσματα.



■ Εργοστάσιο τσιμέντου ■ Σταθμός διανομής

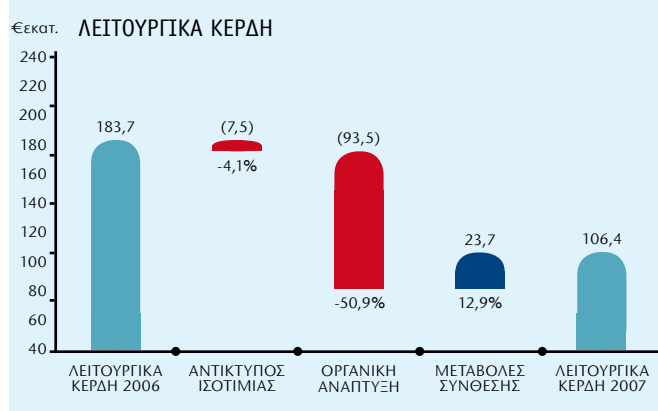
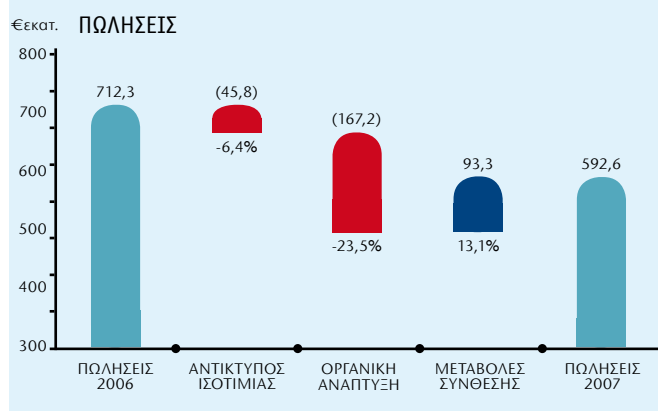
ΗΠΑ	2007 *
ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	2,2%
Πληθυσμός (εκατ.)	302,6
Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	95,5
Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	115,0
* Εκτιμήσεις ΠΗΓΕΣ : US Geological Survey, PCA	

Η Οικονομία των ΗΠΑ

Ο ρυθμός ανάπτυξης της οικονομίας των ΗΠΑ επιβραδύνθηκε σημαντικά το 2007, καθώς επηρεάστηκε από τη μείωση του ρυθμού ανάπτυξης της Ιδιωτικής Κατανάλωσης που αντιπροσωπεύει πάνω από τα δύο τρίτα της οικονομίας των ΗΠΑ. Στο σύνολο του έτους, το πραγματικό ΑΕΠ των ΗΠΑ εκτιμάται ότι αυξήθηκε με ρυθμό 2,2% το 2007 έναντι 2,9% το 2006.

Η εικόνα στον τομέα της απασχόλησης επίσης χειρότερησε το 2007, με την οικονομία να δημιουργεί νέες θέσεις εργασίας με μέσο ρυθμό 95.000 το μήνα, έναντι 175.000 θέσεων εργασίας το μήνα το 2006. Στο τέλος του χρόνου, η εποχικά προσαρμοσμένη ανεργία είχε αυξηθεί σε 5% από 4,4% στα τέλη του 2006.

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣ 2007 - ΗΠΑ



Με τον πληθωρισμό να συγκρατείται στο 2,8% και την οικονομία να επιβραδύνεται, η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ μείωσε το επιτόκιο-στόχο για τα ομοσπονδιακά κεφάλαια για πρώτη φορά μετά από τέσσερα και πλέον χρόνια. Στο τέλος του έτους, το επιτόκιο-στόχος είχε μειωθεί σε 4,25% από 5,25% που ήταν στις αρχές του έτους.

Καθώς μπαίνουμε στο 2008, οι προοπτικές της οικονομίας των ΗΠΑ εξακολουθούν να εξαρτώνται από το πόσο καλά θα αντιμετωπίσει ο Αμερικανός καταναλωτής τέσσερις κύριες προκλήσεις: την ύφεση στον τομέα της στέγασης, το αυξανόμενο ενεργειακό κόστος, τις επιδεινούμενες πιστωτικές συνθήκες και την εξασθενούσα αγορά εργασίας.

Η Κατασκευαστική δραστηριότητα και ο Κλάδος Τσιμέντου των ΗΠΑ

Οι δαπάνες στον κατασκευαστικό τομέα των ΗΠΑ μειώθηκαν κατά 2,6% (φτάνοντας τα 1,16 τρις δολάρια) το 2007. Οι δαπάνες στον τομέα των οικιστικών κατασκευών εκτιμάται ότι μειώθηκαν κατά 17,9% στο δωδεκάμηνο, με τον τομέα των κατοικιών να κινείται στα χαμηλότερα επίπεδα της τελευταίας δεκαετίας.

Άλλοι τομείς του κατασκευαστικού κλάδου παρουσίασαν βελτίωση αλλά δεν κατάφεραν να αντισταθίσουν τη σημαντική κάμψη του τομέα των κατοικιών. Όσον αφορά στο μέλλον, ο τομέας των οικιστικών κατασκευών αναμένεται να παραμείνει υποτονικός έως ότου απορροφηθεί η πλεονάζουσα προσφορά, κυρίως σε αγορές όπως η Φλόριντα, η Αριζόνα και η Νεβάδα, οι οποίες ωφελήθηκαν περισσότερο από την άνευ προηγουμένου οικιστική δραστηριότητα που καταγράφηκε στις αρχές της δεκαετίας.

Η κατανάλωση τσιμέντου στις ΗΠΑ μειώθηκε κατά περισσότερο από 9%, καθώς εκτιμάται ότι ανήλθε σε 115 εκατ. τόνους το 2007. Οι εισαγωγές, αν και μειώθηκαν σε σχέση με το 2006, συνέχισαν να αντιπροσωπεύουν σημαντικό κομμάτι της συνολικής κατανάλωσης στις ΗΠΑ καθώς εκτιμάται ότι ανήλθαν συνολικά σε 23 εκατ. τόνους (22% της ζήτησης) το 2007. Οι τιμές πώλησης του τσιμέντου στις ΗΠΑ παρέμειναν ίδιες ή ήταν κατά τι υψηλότερες σε σχέση με το 2006, πλην όμως σε ορισμένες αγορές, περιλαμβανομένων των Μεσοανατολικών Πολιτειών, σημείωσαν σημαντική άνοδο (σε όρους δολαρίου ΗΠΑ).

Το 2007, η αξία της συνολικής παραγωγής τσιμέντου στις ΗΠΑ ανήλθε σε 9,7 δις δολάρια και η αξία των συνολικών πωλήσεων (περιλαμβανομένων των εισαγωγών τσιμέντου) στις ΗΠΑ ανήλθε σε 11,8 δις δολάρια περίπου.

Οι Δραστηριότητες στις ΗΠΑ

Τα αποτελέσματα της Titan America για το 2007 ήταν απογοητευτικά, με τον Κύκλο Εργασιών και τα Λειτουργικά Κέρδη (EBITDA) να σημειώνουν πτώση άνω του 17% και 42% αντίστοιχα συγκριτικά με το 2006 σε όρους ευρώ (-9% και -37% σε όρους δολαρίου ΗΠΑ). Κύριες αιτίες ήταν η σημαντική καθίζηση της αγοράς κατοικιών των ΗΠΑ και η αναστολή των εξορυκτικών δραστηριοτήτων μας στη Νότια Φλόριντα βάσει δικαστικής απόφασης.

Στα θετικά του 2007 είναι ότι οι εξαγορές της S&W Ready Mix Concrete Company στη Καρολίνα και της Mechanicsville Concrete στην Κεντρική Βιρτζίνια έδωσαν στην Titan America τη δυνατότητα να συνεχίσει να αναπτύσσει τις δραστηριότητές της στην ελκυστική



αγορά των Μεσοανατολικών Πολιτειών. Ομοίως, η εξαγορά το 2007 του λατομείου του Cumberland στο Κεντάκι γεννά σημαντικές ευκαιρίες για ανάπτυξη στον τομέα των αδρανών υλικών κατά μήκος του ποταμού Μισισσιπή.

Φλόριντα

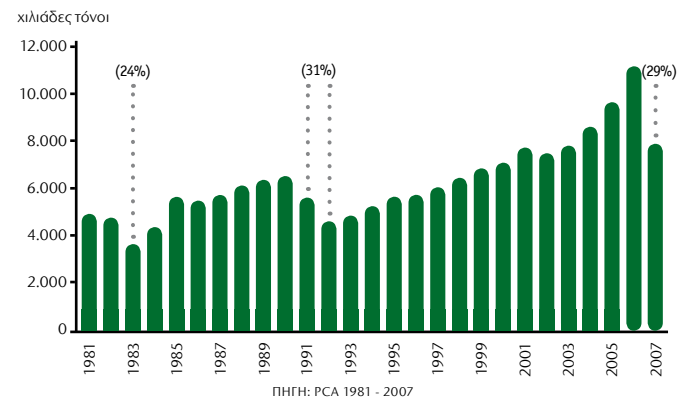
Η ραγδαία υποχώρηση της αγοράς οικιστικών κατασκευών της Φλόριντα περιόρισε τη ζήτηση σε όλα τα δομικά προϊόντα το 2007. Παρά τη μείωση της ζήτησης, οι τιμές παρέμειναν σταθερές σε γενικές γραμμές, εκτός από τις τιμές των αδρανών υλικών, οι οποίες αυξήθηκαν κατά περίπου 10% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Η μειωμένη ζήτηση στην αγορά συμπίεσε τα λειτουργικά περιθώρια κέρδους μας, καθώς οι πάγιες δαπάνες επιμερίστηκαν σε μικρότερους όγκους πωλήσεων. Επιπλέον, η αναστολή των εξορυκτικών δραστηριοτήτων μας στο λατομείο του Pennsuko στο Μαϊάμι, βάσει δικαστικής απόφασης, είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση των δαπανών παραγωγής στους τομείς του σκυροδέματος και των τσιμεντόλιθων και στη διακοπή της πώλησης αδρανών σε τρίτους.

Ειδικότερα, στις 13 Ιουλίου 2007 ο δικαστής περιφερειακού δικαστηρίου των ΗΠΑ στη Φλόριντα ανακάλεσε και τις εννέα άδειες εξόρυξης που είχαν εκδοθεί στο πλαίσιο του προγράμματος Lake Belt της Φλόριντα – περιλαμβανομένης και της άδειας που είχε χορηγηθεί στο λατομείο μας στο Pennsuko. Ο δικαστής διέταξε την αναστολή λειτουργίας έξι εκ των αδειοδοτηθεισών εγκαταστάσεων (οι οποίες βρίσκονται στο σύνολό τους εκτός της δικαστικά οριοθετηθείσας ζώνης απαγόρευσης εξορύξεων) εν αναμονή της εκπόνησης Συμπληρωματικής Έκθεσης Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων από το Σώμα Μηχανικού του Στρατού των ΗΠΑ.

Για τις υπόλοιπες τρεις εγκαταστάσεις που βρίσκονται εντός της δικαστικά οριοθετηθείσας ζώνης απαγόρευσης εξορύξεων, συμπεριλαμβανομένου του λατομείου του Ομίλου στο Pennsuko, ο δικαστής διέταξε την παύση όλων των δραστηριοτήτων εξόρυξης μετά την 17η Ιουλίου 2007. Μόλις τέθηκε σε ισχύ, η απόφαση προσβλήθηκε στο Εφετείο των ΗΠΑ. Η έφεση εκδικάστηκε στα τέλη του 2007 και η απόφαση επί της έφεσης αναμένεται να εκδοθεί το 2008.

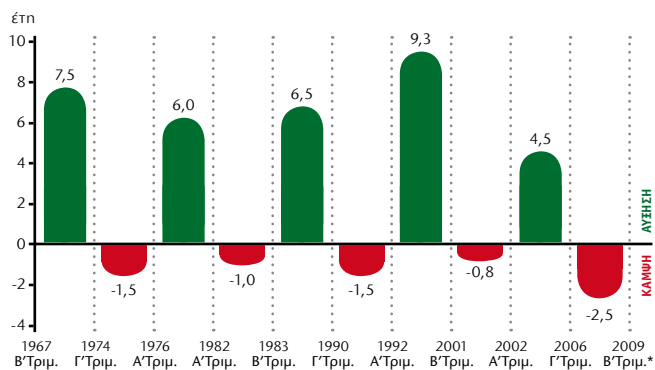
Παράλληλα, το Σώμα Μηχανικού του Στρατού των ΗΠΑ βρίσκεται στο στάδιο της ολοκλήρωσης της Συμπληρωματικής Έκθεσης Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων, η οποία αναμένεται να δημοσιευτεί περί τα τέλη Μαΐου 2008. Αν και είναι πολύ νωρίς να κριθεί η έκβαση της έφεσης και της διαδικασίας της Συμπληρωματικής Έκθεσης Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων, έχουμε θέσει σε εφαρμογή σχέδια έκτακτης ανάγκης για τη διατήρηση της παραγωγής τσιμέντου στο εργοστάσιο του Pennsuko και την τροφοδότηση των κλάδων έτοιμου σκυροδέματος και τσιμεντόλιθων με τα απαιτούμενα υλικά.

ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ ΣΤΗ ΦΛΟΡΙΝΤΑ



Εργοστάσιο Pennsuko, Φλόριντα, ΗΠΑ

ΚΥΚΛΙΚΕΣ ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΕΙΣ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΣΤΗ ΦΛΟΡΙΝΤΑ Β' ΤΡΙΜ. 1967 – Γ' ΤΡΙΜ. 2006



*Η ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΚΑΜΨΗΣ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΕΚΤΙΜΑΤΑΙ ΟΤΙ ΘΑ ΛΗΞΕΙ ΤΟ Β' ΤΡΙΜ. 2009

ΠΗΓΗ : Roebuck Consulting, ΗΠΑ



Το εύρος και η διάρκεια της κρίσης στην αγορά στεγαστικών δανείων υψηλού κινδύνου παραμένουν αβέβαιες, καθώς η αναπροσαρμογή των κυμαινόμενων επιτοκίων αυτών των δανείων δεν αναμένεται να κορυφωθεί πριν από το τέλος του Α' τριμήνου του 2009.

Η συνισταμένη της αναπροσαρμογής των επιτοκίων των παραπάνω δανείων και των κατασχέσεων ακινήτων θα μπορούσε να επισπεύσει ή να καθυστερήσει την επάνοδο της οικονομικής ανάπτυξης, πιθανότατα μεταθέτοντας την ανάκαμψη πέραν του Β' εξαμήνου του 2009 (εκτιμήσεις για τις κυκλικές διακυμάνσεις της οικονομικής δραστηριότητας στη Φλόριντα, Roebuck Consulting, στο διπλανό γράφημα).

Μεσοανατολικές Πολιτείες

Η αγορά τσιμέντου των Μεσοανατολικών Πολιτειών ωφελήθηκε από τη συνεχιζόμενη αύξηση των τιμών το 2007, παρά τη μείωση της ζήτησης στις βασικές αγορές της Βιρτζίνια και της Βόρειας Καρολίνας. Η δραστηριότητά μας στον τομέα του έτοιμου σκυροδέματος βελτίωσε τη θέση μας στην αγορά το 2007 με τις εξαγωγές της S&W Readymix Concrete Company (S&W) στη Καρολίνα και της Mechanicsville Concrete στην Κεντρική Βιρτζίνια. Αθροιστικά, αυτές οι εξαγωγές προσέθεσαν περισσότερα από 25 εργοστάσια παραγωγής σκυροδέματος ιδιοκτησίας μας στις Μεσοανατολικές Πολιτείες, υπερδιπλασιάζοντας την δυναμικότητα παραγωγής έτοιμου σκυροδέματος του Ομίλου στην περιοχή.

Οι τιμές του έτοιμου σκυροδέματος στη Βιρτζίνια σημείωσαν αύξηση στο δωδεκάμηνο, ωστόσο η κερδοφορία περιορίστηκε λόγω της μειωμένης ζήτησης και της αύξησης του κόστους Α' Υλών.

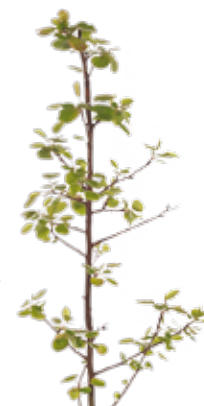
Νέα Υόρκη / Νιου Τζέρσεϋ

Στη μητροπολιτική Νέα Υόρκη οι τιμές του τσιμέντου σημείωσαν μικρή άνοδο αλλά τα περιθώρια κέρδους συμπιέστηκαν από τους υψηλούς θαλάσσιους ναύλους. Για το σύνολο του έτους ο όγκος πωλήσεων περιορίστηκε, αλλά η αγορά δομικών υλικών διατηρήθηκε ισχυρή.

Separation Technologies

Οι πωλήσεις επεξεργασμένης και μη επεξεργασμένης τέφρας αυξήθηκαν στο δωδεκάμηνο, παρά την επιβράδυνση της ζήτησης για τσιμέντο και άλλα δομικά υλικά. Κατά τη διάρκεια του 2007, η Separation Technologies έθεσε σε λειτουργία μία νέα μονάδα στην Πενσυλβάνια και ξεκίνησε την κατασκευή μιας νέας στη Φλόριντα.

Όταν τεθούν σε πλήρη λειτουργία, αυτές οι νέες μονάδες προβλέπεται ότι θα επεξεργάζονται 0,4 εκατ. τόνους τέφρας επιπλέον.



Νοτιοανατολική Ευρώπη

Επισκόπηση της αγοράς

Η Νοτιοανατολική Ευρώπη ήταν η ταχύτερα αναπτυσσόμενη γεωγραφική μας περιοχή το 2007. Οι τιμές και οι όγκοι πωλήσεων ήταν οι υψηλότεροι σε όλες τις αγορές, ενώ ο Κύκλος Εργασιών αυξήθηκε θεαματικά. Τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης αυξήθηκαν πέρυσι κατά 33% και ανήλθαν σε €97 εκατ., με την κερδοφορία να αυξάνεται σημαντικά στη Βουλγαρία χάρη στην επέκταση του εργοστασίου της Zlatna που μας επέτρεψε να υποκαταστήσουμε τις εισαγωγές με τοπικά παραγόμενο τσιμέντο. Η Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας και η Σερβία παρουσίασαν επίσης αύξηση κερδοφορίας στο δωδεκάμηνο.

Τον Ιούλιο, ανακοινώσαμε την εξασφάλιση άδειας για την ανέγερση νέου εργοστασίου παραγωγής τσιμέντου στην Αλβανία δυναμικότητας 1,5 εκατ. τόνων. Το έργο προχωρεί σύμφωνα με το πρόγραμμα και προβλέπεται να έχει ολοκληρωθεί στα τέλη του 2009. Με την προσθήκη αυτού του εργοστασίου, η δυναμικότητα και η παρουσία μας σε αυτή τη νέα περιοχή θα αυξηθεί σχεδόν κατά 50%.

Βουλγαρία

Στη Βουλγαρία, η σταθερή οικονομική ανάπτυξη και η πολιτική σταθερότητα διατηρήθηκαν και το 2007, το πρώτο έτος μετά την ένταξη της χώρας στην ΕΕ. Μεταξύ των αλλαγών που επήλθαν στο πολιτικό και φορολογικό σύστημα ήταν η θέσπιση ενιαίου συντελεστή φορολόγησης που πρόκειται να εφαρμοστεί από το 2008 και θα παραμείνει στο ίδιο επίπεδο με τον τρέχοντα φορολογικό συντελεστή του 10%.

Η αγορά τσιμέντου συνέχισε να αναπτύσσεται εντυπωσιακά, με τον όγκο πωλήσεων να εκτιμάται ότι αυξήθηκε κατά 16% σε σχέση με το 2006 και τις τιμές να βελτιώνονται διαρκώς. Οι πωλήσεις τσιμέντου του Ομίλου TITAN μέσω του εργοστασίου Zlatna Panega αυξήθηκαν σε σχέση με το 2006, ενώ οι πωλήσεις έτοιμου σκυροδέματος από τα εργοστάσιά μας σε Σόφια και Πλοβνίν (Φιλιπούπολη) επίσης παρουσίασαν αύξηση.

Αυτή η εξαιρετική βελτίωση των οικονομικών μας αποτελεσμάτων οφείλεται κυρίως στην επαναλειτουργία της δεύτερης γραμμής παραγωγής κλίνκερ στο εργοστάσιο της Zlatna Panega. Στο δεύτερο εξάμηνο του έτους θέσαμε με επιτυχία σε λειτουργία έναν νέο καθετοποιημένο μύλο τσιμέντου, ένα σύστημα περιορισμού του εξασθενούς χρωμίου (CrVI) και μια νέα εγκατάσταση παλετοποίησης.

Ο κλάδος έτοιμου σκυροδέματος υλοποίησε τη στρατηγική του για την περίοδο 2005-2007 αυξάνοντας τη δυναμικότητα στην ευρύτερη περιοχή της Σόφιας, ενώ μια δεύτερη παραγωγική μονάδα προστέθηκε στην περιοχή του Πλοβνίν (Φιλιπούπολη).



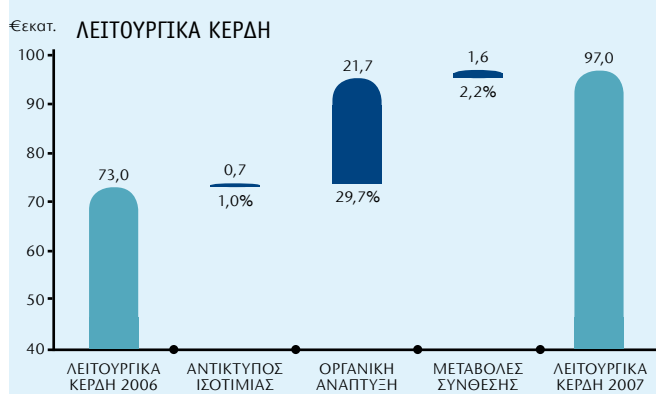
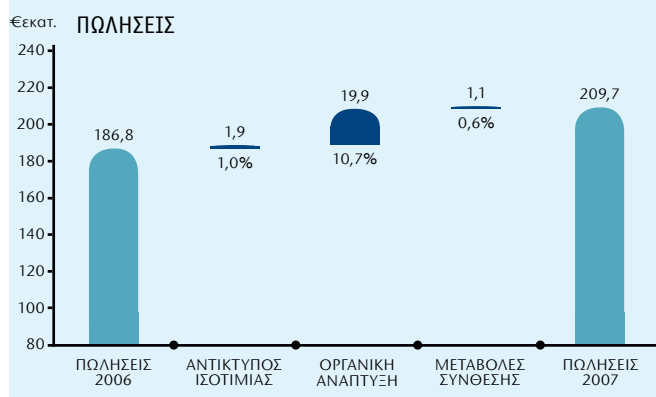
2007*	Βουλγαρία	Σερβία	ΠΓΔΜ
ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	6,1%	7,5%	5,1%
Πληθυσμός (εκατ.)	7,7	7,7	2,0
Πληθωρισμός	12,5%	10,1%	2,3%
Κατανάλωση τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	4,3	2,5	0,7

* Εκτιμήσεις
ΠΗΓΕΣ: Εκτιμήσεις Εταιρίας, The Economist Intelligence Unit



Εργοστάσιο Zlatna Panega, Βουλγαρία

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣ 2007 – ΝΟΤΙΟΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ



Εργοστάσιο Kosjeric, Σερβία

Σερβία

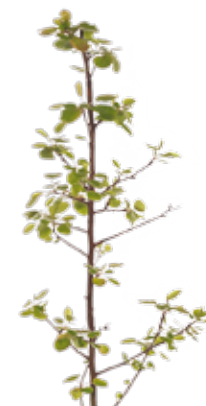
Παρά τα σημαντικά πολιτικά προβλήματα που ταλάνισαν τη Σερβία το 2007, η τοπική οικονομία συνέχισε να βελτιώνεται αργά αλλά σταθερά. Η βελτίωση αυτή σημειώθηκε παρά τη γενικότερη αβεβαιότητα και τους πολιτικούς κινδύνους που εγκυμονούσε η κατάσταση στο Κοσσυφοπέδιο, η οποία αναμφίβολα είχε αρνητικές οικονομικές επιπτώσεις που αναμένεται να υφίστανται και το 2008.

Η πραγματική αύξηση του ΑΕΠ για το 2007 εκτιμάται ότι ανήλθε σε 7,5%. Ωστόσο, τα δύο μεγέθη που απειλούν τη βιωσιμότητα της βελτιωμένης μακροοικονομικής κατάστασης – ο πληθωρισμός και το εξωτερικό έλλειμμα – διατηρούνται σε υψηλά επίπεδα.

Η κατανάλωση τσιμέντου αυξήθηκε κατακόρυφα το πρώτο τρίμηνο του 2007, χάρη κυρίως στα σημαντικά έργα υποδομών που περιλαμβάνονται στο Εθνικό Σχέδιο Επενδύσεων, το οποίο άρχισε να υλοποιεί η σερβική κυβέρνηση στα τέλη του 2006. Δυστυχώς, οι εσωτερικές πολιτικές διαμάχες και οι καθυστερήσεις στο σχηματισμό κυβέρνησης μετά τις εκλογές του Ιανουαρίου ανέβαλαν την υλοποίηση πολλών από αυτά τα έργα. Η συνολική κατανάλωση τσιμέντου το 2007 ήταν υψηλότερη μόλις κατά 4% σε σχέση με το 2006.

Υπό αυτά τα δεδομένα της αγοράς, η Titan Cementara Kosjeric άδραξε τις ευκαιρίες που γεννήθηκαν από την ιδιαίτερα αυξανόμενη κατανάλωση τσιμέντου στο γειτονικό Μαυροβούνιο. Το 2007 αυξήσαμε σημαντικά τον όγκο πωλήσεων και βελτιώσαμε τη θέση μας στην αγορά του Μαυροβουνίου. Χάρη στην αύξηση των εξαγωγών, η Titan Cementara Kosjeric πέτυχε ιστορικά υψηλούς όγκους παραγωγής και πωλήσεων το 2007, θέτοντας ακόμα πιο υψηλά τον πήχη για το 2008 και τα επόμενα έτη.

Το 2008 αναμένεται περαιτέρω βελτίωση της Σερβικής οικονομίας. Κινητήριους μοχλούς αναμένεται να αποτελέσουν η σύμβαση ύψους €1,5 δις για την κατασκευή του αυτοκινητόδρομου που θα συνδέει τη Σερβο-ουγγρική μεθόριο με την Κεντρική Σερβία, το νέο κύμα έργων του Εθνικού Σχεδίου Επενδύσεων (αξίας €600 εκατ. για το 2008), και η αναμενόμενη ιδιωτικοποίηση πολλών σημαντικών κρατικών εταιριών.



Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας

Στην Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας η οικονομική σταθερότητα διατηρήθηκε το 2007 και ο ρυθμός ανάπτυξης του ΑΕΠ αυξήθηκε φτάνοντας το 5,1%. Σε πείσμα ορισμένων εγγενών δομικών αδυναμιών της οικονομίας, η κυβέρνηση κατάφερε επίσης να μειώσει τον πληθωρισμό (στο 2,3%) και την ανεργία (στο 30%), αυξάνοντας παράλληλα τις επενδύσεις τόσο στον δημόσιο όσο και στον ιδιωτικό τομέα.

Η κατανάλωση τσιμέντου στη χώρα μειώθηκε συγκριτικά με το 2006, κυρίως λόγω του πολύ πιο ψυχρού χειμώνα και εμπλοκών σε θέματα αδειοδοτήσεων, που επηρέασαν τον τοπικό κατασκευαστικό κλάδο κατά τη διάρκεια του καλοκαιριού. Στο δωδεκάμηνο, οι εγχώ-

ριες πωλήσεις του Usje μειώθηκαν, καθώς οι εισαγωγές από τη Βουλγαρία και την Αλβανία αυξήθηκαν σε σχέση με το 2006.

Ωστόσο, οι εξαγωγές τσιμέντου και κλίνκερ αυξήθηκαν σημαντικά. Συνολικά, οι πωλήσεις τσιμέντου και η παραγωγή κλίνκερ του Usje κυμάνθηκαν το 2007 σε ιστορικά υψηλά επίπεδα.

Η συνολική αύξηση του όγκου πωλήσεων σε συνδυασμό με την άνοδο των τιμών και ορισμένες λειτουργικές βελτιώσεις συνετέλεσαν στην αύξηση των Λειτουργικών Κερδών παρά τις σημαντικές αυξήσεις στις τιμές των καυσίμων και του ηλεκτρικού ρεύματος.



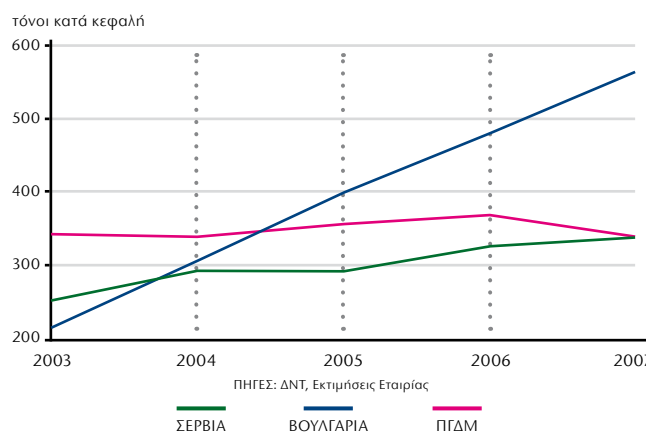
Αλβανία

Μετά από δεκαετίες στασιμότητας, η Αλβανία εξελίσσεται σε μια χώρα με ισχυρό ρυθμό ανάπτυξης του ΑΕΠ και σημαντική ζήτηση για τσιμέντο χάρη στις Δημόσιες και τις Ιδιωτικές επενδύσεις που πραγματοποιούνται για τη βελτίωση των υποδομών.

Ο Όμιλος TITAN δραστηριοποιείται στην Αλβανία επί σειρά ετών ως σημαντικός εισαγωγέας τσιμέντου και πιο πρόσφατα μέσω του ιδιόκτητου τερματικού σταθμού στη χώρα.

Ανταποκρινόμενος στη ραγδαία αύξηση της ζήτησης τσιμέντου στην Αλβανία, ο Όμιλος έλαβε το 2007 την απόφαση να ενισχύσει περαιτέρω την παρουσία του σε αυτή την αγορά μέσω της δημιουργίας ενός πλήρως καθετοποιημένου εργοστασίου παραγωγής τσιμέντου αξίας €170 εκατ. στην περιοχή Voka e Kuqe.

ΚΑΤΑ ΚΕΦΑΛΗ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ ΣΤΙΣ ΧΩΡΕΣ ΤΗΣ ΝΟΤΙΟΑΝΑΤΟΛΙΚΗΣ ΕΥΡΩΠΗΣ



Ανατολική Μεσόγειος

Ανασκόπηση της αγοράς

Το 2007, η ζήτηση για οικοδομικά υλικά στην Αίγυπτο παρέμεινε υψηλή. Η αύξηση της οικοδομικής δραστηριότητας είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση της ζήτησης για τσιμέντο, με τη συνολική εγχώρια κατανάλωση τσιμέντου να αυξάνεται κατά 14,5% σε σχέση με το 2006 και να φτάνει τους 34,4 εκατ. τόνους.

Η αύξηση της ζήτησης οδήγησε και σε άνοδο τιμών, οι οποίες αυξήθηκαν κατά μέσο όρο κατά 7% συγκριτικά με το 2006, σε τοπικό νόμισμα (στο δωδεκάμηνο οι τιμές σε ευρώ παρέμειναν αμετάβλητες). Οι αυξήσεις αυτές αντιστάθμισαν εν μέρει τις αυξημένες λειτουργικές δαπάνες που οφείλονται στη σημαντική αύξηση του κόστους του φυσικού αερίου και της ηλεκτρικής ενέργειας λόγω της μείωσης των κρατικών επιδοτήσεων, που είχαν ως αποτέλεσμα τη μείωση των περιθωρίων κέρδους καθ' όλη τη διάρκεια του έτους. Στην προσπάθειά του να ελέγξει τις τιμές του τσιμέντου, το Υπουργείο Βιομηχανίας επέβαλε τέλη στις εξαγωγές τσιμέντου και κλίνκερ ύψους περίπου \$15/τόνο.

Στα τέλη Οκτωβρίου, η κυβέρνηση πραγματοποίησε πλειστηριασμό για τη χορήγηση νέων αδειών (για την κατασκευή νέων εργοστασίων αλλά και επέκτασης των υπάρχοντων) με στόχο την αύξηση της παραγωγικής ικανότητας σε 57 εκατ. τόνους έως το 2011. Στο πλαίσιο της διαδικασίας αυτής η κοινοπρακτική μας επιχείρηση εξασφάλισε άδεια για την επέκταση κατά 1,5 εκατ. τόνους το χρόνο της παραγωγής του εργοστασίου του Beni Suef. Αυτή η πρόσθετη δυναμικότητα αναμένεται να αυξήσει κατά σχεδόν 50% την παρουσία μας σε αυτή την αναπτυσσόμενη, αναδυόμενη αγορά.

Για το 2008 αναμένεται ότι η οικοδομική δραστηριότητα στην Αίγυπτο θα διατηρήσει την ανοδική της τάση και ότι η κατανάλωση τσιμέντου θα αυξηθεί περαιτέρω σε σχέση με το 2007.

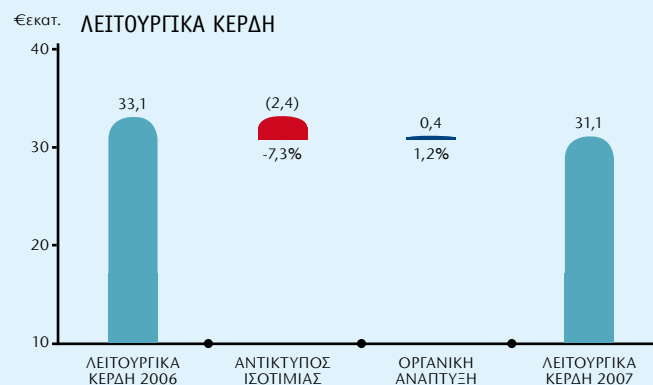
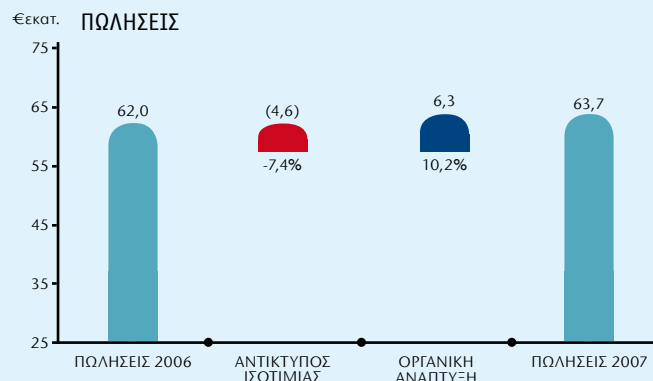
Οικονομικό πλαίσιο

Η αιγυπτιακή οικονομία είναι υγιής – από την άποψη των οικονομικών μεταρρυθμίσεων η Παγκόσμια Τράπεζα κατέταξε την Αίγυπτο στην πρώτη θέση στην Αφρική και στη δεύτερη θέση μεταξύ των Αραβικών χωρών για το 2007.

Ο ρυθμός ανάπτυξης του πραγματικού ΑΕΠ ήταν ισχυρός, καθώς εκτιμάται ότι ανήλθε στο 7%. Οι ετήσιες ξένες άμεσες επενδύσεις, στην πολυπληθέστερη Αραβική χώρα, αυξήθηκαν από λιγότερο από \$1 δις που ήταν πριν από μερικά χρόνια σε \$11 δις την περυσινή χρονιά, και αναμένεται να υπερβούν αυτά τα επίπεδα το 2008. Οι επενδύσεις προέρχονται από χώρες της Μεσογείου όπως η Ιταλία, η Ισπανία, η Γαλλία και η



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣ 2007 – ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ



Τουρκία, ενώ οι επενδύσεις από χώρες του Περσικού Κόλπου ανήλθαν πέρυσι σε \$6 δις

Ο πληθωρισμός έφτασε σχεδόν το 9,8% στα τέλη του έτους και ο δείκτης της επίσημης καταγεγραμμένης ανεργίας ανήλθε στο 11% του εργατικού δυναμικού.

Ανασκόπηση Δραστηριοτήτων – Οικονομικά Αποτελέσματα

Το 2007, η κερδοφορία στην Αίγυπτο παρουσίασε ελαφρά κάμψη, καθώς η παραγωγική ικανότητα των εργοστασίων δεν ήταν αρκετή για να αντεπεξέλθει στην αυξημένη ζήτηση, ώστε να εξασφαλίσουν στον Όμιλο το ανάλογο μερίδιο από την ανάπτυξη της αγοράς.

Τα Κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν συνολικά κατά 10%, αλλά τα περιθώρια κέρδους υποχώρησαν λόγω της αύξησης του κόστους, σταθερού και μεταβλητού. Ο Κύκλος Εργασιών της κοινοπραξίας αυξήθηκε 3% και ανήλθε σε €63,7 εκατ., ενώ τα Λειτουργικά Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) μειώθηκαν κατά 6% και ανήλθαν συνολικά σε €31,1 εκατ.

Τόσο στο εργοστάσιο του Beni Suef Cement Co όσο και στο εργοστάσιο της Alexandria Portland Cement δεν σημειώθηκε κανένα συμβάν κατά τη διάρκεια του έτους, που να επιφέρει απώλεια εργατωρών (LTI). Συμβληθήκαμε με την DuPont, εταιρία συμβούλων σε

θέματα ασφάλειας, για την περαιτέρω βελτίωση της νοοτροπίας του προσωπικού σε θέματα ασφάλειας, εκπονώντας έναν νέο «οδικό χάρτη» για την ασφάλεια.

Ο ενοποιημένος όγκος πωλήσεων το 2007 ήταν κατά τι μεγαλύτερος από 3 εκατ. τόνους, αυξημένος σε σχέση με το 2006 (2,9 εκατ. τόνοι). Η αναβάθμιση του εργοστασίου του Beni Suef συνέβαλε στην αύξηση του όγκου των πωλήσεων κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Παρά το γεγονός ότι και τα δύο εργοστάσια λειτουργούσαν στο μέγιστο της παραγωγικής τους ικανότητας καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, δεν κατέστη δυνατό να επωφεληθούμε από την αύξηση της τοπικής ζήτησης.

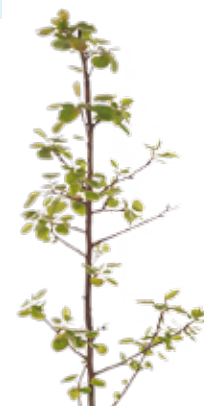
Βασικός στόχος μας για το μέλλον είναι να μπορέσουμε να ανταποκριθούμε στην αύξηση της κατανάλωσης στη χώρα, διατηρώντας τη θέση μας στην αγορά μέσω της βελτιστοποίησης και της αναβάθμισης της παραγωγικότητας των εργοστασίων μας.

Με την παραγωγή σύνθετων τσιμέντων και την αναβάθμιση των εργοστασίων, στόχος μας είναι να περιορίσουμε την όποια μείωση του μεριδίου αγοράς μας, έως ότου τεθεί σε λειτουργία η δεύτερη γραμμή παραγωγής του Beni Suef. Αυτό θα μας επιτρέψει να αυξήσουμε την κερδοφορία μέσω της βελτίωσης της αποδοτικότητας του εργοστασίου και του περιορισμού των δαπανών.



Εργοστάσιο Αλεξάνδρειας, Αίγυπτος

ΑΙΓΥΠΤΟΣ	2007*
ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	7,0%
Πληθυσμός (εκατ.)	75,4
Πληθωρισμός	9,8%
Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	40,5
Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	34,4
* Εκτιμήσεις ΠΗΓΕΣ: Εκτιμήσεις Εταιρίας, The Economist Intelligence Unit	





Διοικητικό Συμβούλιο _σ.56

Επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου
και Εσωτερικός Έλεγχος_σ.59

Υπηρεσίες Ενημέρωσης και
Εξυπηρέτησης των Μετόχων _σ.61

Ημερολόγιο Ανακοινώσεων 2008_σ.62

Προγράμματα Προαίρεσης
Αγοράς Μετοχών _σ.62

Δικαιώματα των Μετόχων _σ.65

Εταιρική Διακυβέρνηση



ΑΓΡΙΑΜΥΓΔΑΛΙΑ

Δένδρο φυλλοβόλο, λιτοδίαιτο με πλούσια ανθοφορία πριν βγούν τα φύλλα. Οι καρποί του (πικραμύγδαλο) χρησιμοποιούνται στην αρωματοποιία και την φαρμακευτική.

Χρησιμοποιείται και σαν υποκείμενο για εμβολιασμό των βρώσιμων ποικιλιών αμυγδάλου.

Πρώην Πρόεδρος (1988-1996)

ΑΓΓΕΛΟΣ Ν. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας εξελέγη από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 10.5.2007 με τριετή θητεία.

Η σύνθεσή 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- 28.2.2006

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

Αντιπρόεδρος

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΡΟΝΤΗΡΑΣ

έτος γέννησης 1936

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 4.6.1998.

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.

Μέλος του Δ.Σ. του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ)

Μέλος του Δ.Σ. της LAMDA DEVELOPMENT A.E.

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

Μέλος του Δ.Σ. του ALBA (Athens Laboratory of Business Administration)

Σύμβουλοι

ΕΥΤΥΧΙΟΣ ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ

έτος γέννησης 1967

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 10.5.2007

Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της AUTOHELLAS A.T.E.E. (HERTZ)

Αντιπρόεδρος της AEGEAN AIRLINES A.E.

Μέλος του Δ.Σ. της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΕΥΘΥΜΙΟΣ ΒΙΔΑΛΛΗΣ

έτος γέννησης 1954

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 24.5.2004.

Διευθύνων Σύμβουλος της S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.

Μέλος του Δ.Σ. της RAYCAP Α.Ε.

Μέλος του Δ.Σ. του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ)

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 Εταιρεία Εμφιαλώσεως Α.Ε.

Μέλος του Δ.Σ. της ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΑΒΕΕ

Μέλος Δ.Σ. της ΑΧΑ Ασφαλιστική.

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. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Μέλος του Δ.Σ. της ΔΕΗ από 08.01.2007

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 Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ)

ΤΑΚΗΣ – ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

έτος γέννησης 1968

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 10.5.2007.

Διευθυντής Επενδυτικών Σχέσεων Ομίλου .

Πτυχιούχος του Πανεπιστημίου Brown University (B.A. Economics) και του New York University - Stern School of Business (MBA)

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ

έτος γέννησης 1951

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 24.3.2004.

Πρόεδρος της SEPHORA-MARINOΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Ε.

Αντιπρόεδρος της ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.

Μέλος του Γενικού Συμβουλίου του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ)

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



ΗΛΙΑΣ ΠΑΝΙΑΡΑΣ

έτος γέννησης 1937

Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 23.6.1995 έως 27.9.2007

ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΥ-ΜΠΕΝΟΠΟΥΛΟΥ

έτος γέννησης 1966

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 23.6.1995.

Διευθύντρια Στρατηγικού Σχεδιασμού του Ομίλου.

Πτυχιούχος των Swarthmore College και Insead.

Μέλος του Δ.Σ. της FRIGOGLOSS A.B.E.E.

Μέλος του Δ.Σ. της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

ΜΙΧΑΗΛ ΣΙΓΑΛΑΣ

έτος γέννησης 1949

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 28.7.1998.

Διευθυντής Τομέων Νοτιοανατολικής 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 & Διευθύνων Σύμβουλος της LAMDA DEVELOPMENT A.E.

Μέλος του Δ.Σ. της VIVARTIA A.B.E.E.

Μέλος του Γενικού Συμβουλίου του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ)

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

Μέλος του Δ.Σ. του Ελληνο-Αμερικανικού Εμπορικού Επιμελητηρίου

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΦΟΥΡΛΗΣ

έτος γέννησης 1960

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 10.5.2007

Πρόεδρος της FOURLIS A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Πρόεδρος της HOUSE MARKET A.E. (IKEA)

Μέλος του Δ.Σ. της VIVARTIA A.B.E.E.

Μέλος του Δ.Σ. της FRIGOGLOSS A.B.E.E.

Μέλος του Δ.Σ. της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

Γραμματέας Διοικητικού Συμβουλίου

ΕΛΕΝΗ ΠΑΠΑΠΑΝΟΥ

Δικηγόρος

ΕΠΙΤΡΟΠΕΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ελεγκτική Επιτροπή

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΡΟΝΤΗΡΑΣ

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΕΥΘΥΜΙΟΣ ΒΙΔΑΛΛΗΣ

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΦΟΥΡΛΗΣ

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Επιτροπή Αμοιβών

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΔΑΥΙΔ

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΗΛΙΑΣ ΠΑΝΙΑΡΑΣ

Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης

ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΘΕΟΔΩΡΟΠΟΥΛΟΣ

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΕΥΤΥΧΙΟΣ ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Επιτροπή Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης

ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ

Πρώην μέλος και Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΝΑΛΥΤΗΣ

Πρώην μέλος του Δ.Σ.

ΝΕΛΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΕΠΙΤΡΟΠΗ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ

Διευθύνων Σύμβουλος

ΙΩΑΝΝΗΣ ΓΕΩΡΓΑΚΑΚΗΣ

Διευθυντής Νομικών Υπηρεσιών Ομίλου

ΝΕΛΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

Διευθυντής Εξωτερικών Σχέσεων Ομίλου

ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΜΠΑΛΤΖΗΣ

Διευθυντής Τομέα Ελλάδας

ΑΡΗΣ ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ

Διευθυντής Τομέα Η.Π.Α.

ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΥ-ΜΠΕΝΟΠΟΥΛΟΥ

Διευθύντρια Στρατηγικού Σχεδιασμού Ομίλου

ΜΙΧΑΗΛ ΣΙΓΑΛΑΣ

Διευθυντής Τομέων Νοτιοανατολικής Ευρώπης και Ανατολικής Μεσογείου



Εταιρική Διακυβέρνηση

Διοικητικό Συμβούλιο

Σύνθεση - Λειτουργία

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

Η πλειοψηφία του Διοικητικού Συμβουλίου, αποτελείται από ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη, 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 εκάστοτε από το Διοικητικό Συμβούλιο στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων για εκλογή, προέρχονται πάντοτε από χώρους που δεν λειτουργούν ανταγωνιστικά προς την Εταιρία και 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 εκτελεστικά μέλη προέρχονται από το μετοχικό πυρήνα και το ανώτατο στελεχιακό δυναμικό της Εταιρίας και ο αριθμός τους δεν υπερβαίνει το ένα τρίτο των μελών.

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο διαθέτει δική του Γραμματεία, με επικεφαλής τη Γραμματέα του Διοικητικού Συμβουλίου, που, κατά την άσκηση των καθηκόντων της, 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 :

- A.** Τα μέλη που προτείνει το Διοικητικό Συμβούλιο στη Γενική Συνέλευση προς εκλογή δεν πρέπει να έχουν υπερβεί το 75ο έτος της ηλικίας τους.
- B.** Τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη δεν 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 15 μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, για τη συμμετοχή τους σ' αυτό, κατά τη χρήση 2007, ανήλθαν σε συνολικό ποσό €216.000 (€14.400 για κάθε μέλος).

Επί πλέον, καταβλήθηκε καθαρό ποσό €21.600 (€7.200 για κάθε μέλος) στα τρία ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, που μετείχαν στην Ελεγκτική Επιτροπή, καθαρό ποσό €19.200 (€6.400 για κάθε μέλος) στα 3 μη εκτελεστικά μέλη της Επιτροπής Αμοιβών και καθαρό ποσό €19.200 (€6.400) στα 3 ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Οι μισθοί και οι πάσης φύσης ακαθάριστες αποδοχές των επτά μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που παρέιχαν τις υπηρεσίες τους προς τον Όμιλο με σχέση εξαρτημένης εργασίας ή εντολής, ανήλθαν το 2007, σε €2.000.857.

Τα ανωτέρω μέλη έλαβαν πρόσθετη αμοιβή, λόγω επίτευξης στόχων (bonus) κατά το 2006, συνολικό ποσό €449.294 και λόγω συμμετοχής τους στη διανομή κερδών της χρήσης 2006, συνολικό ποσό €331.478.

Επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου

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

Ελεγκτική Επιτροπή

Η Ελεγκτική Επιτροπή συγκροτείται αποκλειστικά από ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, με ευρύτατες ελεγκτικές δικαιοδοσίες, στις οποίες περιλαμβάνονται, η άσκηση εποπτείας επί των εργασιών της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου Ομίλου, η οποία υπάγεται ιεραρχικά σε αυτήν, ο έλεγχος των οικονομικών καταστάσεων προ πάσης έγκρισής τους από το Διοικητικό Συμβούλιο και η υποδοχή 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 μίσθωσης εργασίας ή εντολής, και των ανώτατων διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας.

Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η Επιτροπή συγκροτείται από τρία μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, δύο τουλάχιστον από τα οποία πρέπει να είναι ανεξάρτητα. Σήμερα και τα τρία μέλη της Επιτροπής είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά. Έργο της Επιτροπής είναι η υπόδειξη των κατάλληλων προσώπων ως υποψηφίων μελών του Συμβουλίου, ο σχεδιασμός της διαδοχής και συνέχειας της Διοίκησης της Εταιρίας και η γνωμοδότηση ως προς την ορθή εφαρμογή των Αρχών Εταιρικής Διακυβέρνησης, σε σχέση με την κείμενη νομοθεσία αλλά και τις βέλτιστες πρακτικές διεθνώς.

Επιτροπή Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης

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

Διευθύνουσα Επιτροπή

Το Καταστατικό της Εταιρίας προβλέπει τη λειτουργία Διευθύνουσας Επιτροπής, η οποία συγκροτείται σήμερα από τέσσερα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τρία ανώτατα διευθυντικά στελέχη και είναι αρμόδια για την εποπτεία της λειτουργίας των διαφόρων Υπηρεσιών της Εταιρίας και το συντονισμό των δραστηριοτήτων τους. Στις εργασίες της Διευθύνουσας Επιτροπής δικαιούται να συμμετέχει και οποιοδήποτε από τα λοιπά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και από τους διατελέσαντες Προέδρους, Διευθύνοντες και Εντεταλμένους Συμβούλους του.

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.

Ο εσωτερικός έλεγχος ασκείται σήμερα από 15 στελέχη στη Ελλάδα και το εξωτερικό, που διαθέτουν την απαιτούμενη επιστημονική κατάρτιση και εμπειρία, για την άρτια διενέργεια του έργου τους.

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 ανώτατο στέλεχος της Εταιρίας, το οποίο είναι και μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου 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, όπως αυτή ισχύει.

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 τη διανομή μερισμάτων, τις πράξεις εκδόσεως νέων μετοχών και τον τρόπο και χρόνο άσκησης των σχετικών δικαιωμάτων, την παροχή πληροφοριών σχετικά με τις Γενικές Συνελεύσεις και τις αποφάσεις τους, τη διανομή του Ετησίου 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).



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, ήτοι, 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 (Ετησίου Δελτίου, περιοδικών και ετησίων οικονομικών καταστάσεων, εκθέσεων διαχείρισης του Δ.Σ. και των ορκωτών λογιστών κλπ).

Υπεύθυνη των δύο ανωτέρω υπηρεσιών 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.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΗΜΕΡΟΛΟΓΙΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 2008

Τρίτη 26 Φεβρουαρίου 2008	Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων Έτους 2007
Τρίτη 6 Μαΐου 2008	Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων Α' Τριμήνου 2008
Τρίτη 20 Μαΐου 2008	Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων
Πέμπτη 22 Μαΐου 2008	Αποκοπή Μερίσματος
Παρασκευή 30 Μαΐου 2008	Πληρωμή Μερίσματος
Πέμπτη 31 Ιουλίου 2008	Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων Εξαμήνου 2008
Πέμπτη 23 Οκτωβρίου 2008	Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων Εννεαμήνου 2008
Τρίτη 24 Φεβρουαρίου 2009	Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων Έτους 2008

Προγράμματα 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 ανωτέρων στελεχών της με τα συμφέροντα της Εταιρίας και των Μετόχων της, εφαρμόζει, από το 2000, πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών (Stock Option Plan).

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 περιελήφθηκαν και τρία μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου που παρείχαν τις υπηρεσίες τους με σχέση εξαρτημένης εργασίας και στη συνέχεια, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 19.6.2002, η εφαρμογή του Προγράμματος 2000 επεκτάθηκε και σε ανώτερα στελέχη εταιριών του Ομίλου.

Τα δικαιώματα που χορηγήθηκαν κατ'εφαρμογή 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 επομένων ετών, είτε αθροιστικά μέχρι του τέλους του χρόνου απόσβεσής τους, δηλαδή εντός 24 μηνών από την εκάστοτε περίοδο ωρίμανσής 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 γενομένου 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.

Από τα ανωτέρω 480.000 χορηγηθέντα δικαιώματα, ασκήθηκαν εν τέλει συνολικά 451.900, ήτοι 196.400 δικαιώματα το 2004, 200.900 το 2005, 46.600 το 2006 και τέλος 8.000 το 2007, καταληκτικό χρόνο απόσβεσης των μη ασκηθέντων ωρίμων δικαιωμάτων του Προγράμματος 2000.

Το 2004 θεσπίστηκε νέο τριετές πρόγραμμα (2004-2006), μετά από απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 8.6.2004 (Πρόγραμμα 2004), το οποίο βρίσκεται ακόμα σε εξέλιξη, με την έννοια ότι έχουν μεν χορηγηθεί κατά τα έτη 2004, 2005 και 2006 τα οριζόμενα σε αυτό δικαιώματα, τα οποία όμως δεν έχουν ακόμα εξ ολοκλήρου ασκηθεί, διότι δεν έχει συμπληρωθεί ο τριετής χρόνος ωρίμανσής τους.

Το Πρόγραμμα 2004 προέβλεπε 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 δικαιούνται να ασκήσουν, χωρίς προϋποθέσεις, μόνο το 1/3 του αριθμού των δικαιωμάτων που τους έχουν χορηγηθεί. Η δυνατότητα άσκησης, μερικώς ή εξ ολοκλήρου, των υπολοίπων δύο τρίτων του αριθμού των δικαιωμάτων, εξαρτάται, 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 Βιομηχανικών (ο οποίος, λόγω της κατάργησής του, 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.

Ειδικότερα, το Πρόγραμμα 2004, προέβλεπε τέσσερις κατηγορίες απόδοσης :

- α. Ισχυρή υπεραπόδοση (διαφορά απόδοσης άνω του 20% της μετοχής της Εταιρίας σε σύγκριση με τον μέσο όρο τόσο των ανωτέρω δεικτών του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της απόδοσης των προεπιλεγμένων μετοχών κατά τη συγκρινόμενη χρονική περίοδο), οπότε παρέχεται η δυνατότητα άσκησης ολόκληρου του αντίστοιχου ενός τρίτου των δικαιωμάτων
- β. Απλή υπεραπόδοση (διαφορά απόδοσης άνω του 5%, αλλά κάτω του 20%), οπότε παρέχεται η δυνατότητα άσκησης των δύο τρίτων (2/3) του αντίστοιχου ενός τρίτου των δικαιωμάτων

γ. Απόδοση σύμφωνα με την αγορά (θετική ή αρνητική μέχρι 5%), οπότε παρέχεται η δυνατότητα άσκησης του ενός τρίτου (1/3) του αντίστοιχου ενός τρίτου των δικαιωμάτων, και

δ. Απόδοση κατώτερη της αγοράς (αρνητική απόκλιση άνω του 5%), οπότε αποκλείεται η άσκηση του αντίστοιχου ενός τρίτου των δικαιωμάτων.

Κατ'εφαρμογή του Προγράμματος 2004 χορηγήθηκαν κατά τα έτη 2004, 2005 και 2006 δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 111.480, 133.110 και 142.400 μετοχών αντίστοιχα, και ήδη ασκήθηκαν, το Δεκέμβριο 2006, 108.480 δικαιώματα και το Δεκέμβριο 2007, 39.370 δικαιώματα, ενώ το Δεκέμβριο 2008 ωριμάζουν προς άσκηση, υπό τις ανωτέρω προϋποθέσεις, 142.400 δικαιώματα.

Ήδη, η περυσινή Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 29.5.2007, ενέκρινε το τρίτο κατά σειρά τριετές σχετικό πρόγραμμα (Πρόγραμμα 2007), το οποίο προβλέπει τη δυνατότητα χορήγησης κατά τα έτη 2007, 2008 και 2009, έως 1.000.000 δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς κοινών μετοχών της Εταιρίας, με τιμή διάθεσης ίση με την εκάστοτε, κατά τον χρόνο άσκησης του δικαιώματος, ονομαστική αξία της μετοχής, η οποία σήμερα ανέρχεται σε €2.

Δικαιούχοι του Προγράμματος 2007 είναι τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας που υπάγονται στις κατηγορίες των κλιμακίων Ε. Δ. 1 και 2, σύμφωνα με το Εταιρικό Σύστημα Αξιολόγησης και Κατάταξης Θέσεων Εργασίας της Εταιρίας και τα ομοιόβαθμα στελέχη των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, εντός και εκτός Ελλάδος. Επίσης, υπάρχει η δυνατότητα εφάπαξ χορήγησης δικαιωμάτων σε περιορισμένο αριθμό στελεχών του κλιμακίου 3 ή αντιστοίχου επιπέδου της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, εντός και εκτός Ελλάδος, που ξεχωρίζουν συστηματικά για την απόδοση και τις μεγάλες δυνατότητες εξέλιξής τους.

Το Πρόγραμμα 2007 ευνοεί τη μακροχρόνια διακράτηση ενός σημαντικού αριθμού μετοχών από τα στελέχη. Συγκεκριμένα, τα στελέχη θα έχουν συμφέρον να διακρατούν τουλάχιστον το 50% των μετοχών που θα λαμβάνουν κάθε φορά, μέχρις ότου, ανάλογα με το ιεραρχικό τους επίπεδο, συγκεντρώσουν έναν ελάχιστο αριθμό μετοχών. Σε αντίθετη περίπτωση και πλην μεμονωμένων εξαιρέσεων που, κατόπιν σχετικής εισήγησης της Επιτροπής Αμοιβών, θα εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο, το στέλεχος θα λαμβάνει, κατά την επόμενη περίοδο χορήγησης δικαιωμάτων, αριθμό δικαιωμάτων μειωμένο κατά το ήμισυ του αριθμού των μετοχών που θα υπολείπεται του ορίου διακράτησης.



Τα όρια διακράτησης μετοχών έχουν ως εξής:

Για τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και για όσα στελέχη του κλιμακίου Ε είναι επικεφαλής τομέων	έως 15.000 μετοχές
Για λοιπά στελέχη του κλιμακίου Ε	έως 10.000 μετοχές
Για στελέχη του κλιμακίου D	έως 6.000 μετοχές
Για στελέχη του κλιμακίου 1	έως 3.000 μετοχές
Για στελέχη του κλιμακίου 2	έως 2.000 μετοχές

Τα δικαιώματα που χορηγήθηκαν το 2007 και θα χορηγηθούν το 2008 και 2009 θα καταστούν ώριμα το Νοέμβριο των ετών 2009, 2010 και 2011 αντίστοιχα, εφόσον το στέλεχος θα εξακολουθεί να έχει σχέση εξαρτημένης εργασίας με την Εταιρία ή συνεδεδεμένη με αυτήν Εταιρία.

Η πάροδος όμως του χρόνου ωρίμανσης δεν συνεπάγεται από μόνη της τη δυνατότητα άσκησης, εν όλω ή εν μέρει, των χορηγηθέντων δικαιωμάτων. Αντίθετα, ο οριστικός αριθμός δικαιωμάτων, που θα μπορούν να ασκήσουν τελικά οι δικαιούχοι, θα προσδιοριστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο, το Νοέμβριο των ετών 2009, 2010 και 2011 ως εξής:

- α. κατά το ένα τρίτο, ανάλογα με τον αριθμητικό μέσο όρο της ποσοστιαίας μεταβολής των Λειτουργικών Κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων της Εταιρίας και των Καθαρών Κερδών της, μετά από φόρους, κατά την περίοδο της εκάστοτε τριετίας, σε σύγκριση με την απόδοση των τριετών Ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.
- β. κατά το ένα τρίτο, ανάλογα με την απόδοση της κοινής μετοχής της Εταιρίας, σε σχέση με τον μέσο όρο της απόδοσης των μετοχών 12 εταιριών του κλάδου δομικών υλικών διεθνώς, ήτοι των εταιριών Lafarge, Holcim, Cemex, Heidelberg, Italcementi, CRH, Heracles, Buzzi – Unicem, Cementos Portland, Cimpor, Vulcan και TXI. Αναπληρωματικές εταιρίες έχουν οριστεί κατά σειρά, οι εταιρίες Vicat και Cementir.
- γ. κατά το υπόλοιπο ένα τρίτο, ανάλογα με την απόδοση της κοινής μετοχής της Εταιρίας σε σχέση με το μέσο όρο απόδοσης των δεικτών FTSE 20 – ΧΑ, FTSE 40 – ΧΑ και FTS Eurofirst 300.

Η ποσοστιαία μεταβολή των Λειτουργικών Κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων της Εταιρίας και των Καθαρών Κερδών της, μετά από φόρους, θα διαπιστώνεται από τη σύγκριση των ελεγμένων και δημοσιευμένων ενοποιημένων αποτελεσμάτων περιόδου δωδεκαμήνου, που θα λήγει στις 30 Ιουνίου του έτους ωρίμανσης των δικαιωμάτων, με τα αποτελέσματα περι-

όδου δωδεκαμήνου που θα λήγει στις 30 Ιουνίου του έτους χορήγησης.

Ως απόδοση των τριετών Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου, θα υπολογίζεται η σωρευτική ονομαστική απόδοση του τριετούς Ομολόγου Ελληνικού Δημοσίου που θα έχει εκδοθεί κατά τον εκάστοτε μήνα χορήγησης δικαιωμάτων και, σε περίπτωση μη έκδοσης τριετούς ομολόγου κατά το μήνα αυτό, της τελευταίας, προηγούμενης τους μηνός χορήγησης δικαιωμάτων, έκδοσης. Για τη διαπίστωση της απόδοσης της κοινής μετοχής της Εταιρίας θα λαμβάνεται υπόψη η ποσοστιαία μεταβολή της μέσης τιμής της μετοχής της Εταιρίας κατά τον Οκτώβριο του προηγούμενου έτους από τη χορήγηση των δικαιωμάτων (τιμή εκκίνησης) και της μέσης τιμής του μηνός Οκτωβρίου του έτους ωρίμανσης των δικαιωμάτων (τελική τιμή). Με ανάλογο τρόπο, θα διαπιστώνονται και οι αποδόσεις των μετοχών των 12 ανωτέρω εταιριών, με τη διευκρίνιση ότι θα υπολογίζονται στο οικείο νόμισμα του χρηματιστηρίου στο οποίο διενεργείται ο μεγαλύτερος όγκος των συναλλαγών τους, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη μεταβολές συναλλαγματικών ισοτιμιών. Αντίστοιχα, για τη διαπίστωση της απόδοσης κάθε ανωτέρω δείκτη θα λαμβάνεται υπόψη η ποσοστιαία μεταβολή της μέσης τιμής του δείκτη του μηνός Οκτωβρίου του προηγούμενου έτους από τη χορήγηση των δικαιωμάτων (τιμή εκκίνησης) σε σύγκριση με τη μέση τιμή του δείκτη του μηνός Οκτωβρίου του έτους ωρίμανσης των δικαιωμάτων (τελική τιμή).

Όπως και το Πρόγραμμα 2004 έτσι και το Πρόγραμμα 2007, προβλέπει τέσσερις κατηγορίες απόδοσης :

- α. Ισχυρή υπεραπόδοση (διαφορά απόδοσης άνω του 20%), οπότε θα παρέχεται η δυνατότητα άσκησης ολόκληρου του αντίστοιχου ενός τρίτου των δικαιωμάτων
- β. Απλή υπεραπόδοση (διαφορά απόδοσης άνω του 5%, αλλά κάτω του 20%), οπότε θα παρέχεται η δυνατότητα άσκησης των δύο τρίτων (2/3) του αντίστοιχου ενός τρίτου των δικαιωμάτων
- γ. Απόδοση σύμφωνα με την αγορά (θετική ή αρνητική μέχρι 5%), οπότε θα παρέχεται η δυνατότητα άσκησης του ενός τρίτου (1/3) του αντίστοιχου ενός τρίτου των δικαιωμάτων, και
- δ. Απόδοση κατώτερη της αγοράς (αρνητική απόκλιση άνω του 5%), οπότε θα αποκλείεται η άσκηση του αντίστοιχου ενός τρίτου των δικαιωμάτων.

Μετά τον οριστικό καθορισμό από το Διοικητικό Συμβούλιο, το Νοέμβριο των ετών 2009, 2010 και 2011, του αριθμού των ωρίμων δικαιωμάτων που θα δικαιούται να ασκήσει ο κάθε δικαιούχος, οι δικαιούχοι θα δύνανται να ασκούν αυτά, εν όλω ή εν μέρει, εντός του

Δεκεμβρίου του ίδιου έτους, δηλαδή εντός του Δεκεμβρίου των ετών 2009, 2010 και 2011 αντίστοιχα, οπότε και θα καταβάλουν στην Εταιρία τα ανάλογα ποσά.

Τα εν λόγω δικαιώματα, εφόσον δεν ασκηθούν από τους δικαιούχους τους μέχρι την 16η ημέρα του Δεκεμβρίου των ετών 2010, 2011 και 2012 αντίστοιχα, θα αποσβένονται. Κατ'έξαιρση των ανωτέρω, τα δικαιώματα των στελεχών των συνδεδεμένων εταιριών της Εταιρίας στις ΗΠΑ θα πρέπει να ασκούνται υποχρεωτικά εντός του Δεκεμβρίου του έτους ωρίμανσής τους, δηλαδή εντός του Δεκεμβρίου των ετών 2009, 2010 και 2011 αντίστοιχα, άλλως θα αποσβένονται.

Τα δικαιώματα αγοράς μετοχών που χορηγήθηκαν ήδη και θα χορηγηθούν στους δικαιούχους, κατ'εφαρμογή του Προγράμματος 2007, θα είναι απολύτως αμεταβίβαστα. Τα εν λόγω δικαιώματα χορηγούνται αποκλειστικά και προσωπικά στους δικαιούχους, λόγω της ιδιότητάς τους, και συνδέονται αυστηρά με το πρόσωπό τους.

Κατ'εφαρμογή του Προγράμματος 2007, χορηγήθηκαν το έτος 2007 δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 142.950 κοινών μετοχών της Εταιρίας σε 76 ανώτερα στελέχη της Εταιρίας και συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, στα οποία συμπεριλαμβάνονται πέντε εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Τα δικαιώματα αυτά ωριμάζουν χρονικά το Νοέμβριο 2009, οπότε και θα μπορούν να ασκηθούν υπό τις ανωτέρω προϋποθέσεις.

Δικαιώματα Μετόχων

Μετοχές

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας διαιρείται σε 84.532.574 μετοχές, ονομαστικής αξίας 2 ευρώ η κάθε μία, από τις οποίες, 76.963.614 είναι κοινές μετοχές και 7.568.960 είναι προνομιούχες μετοχές χωρίς ψήφο.

Όλες οι μετοχές είναι ονομαστικές και εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών (κατηγορία «μεγάλης κεφαλαιοποίησης»).

Κάθε μετοχή ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που ορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό.

Η κυριότητα της μετοχής, συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή του Καταστατικού της Εταιρίας και των νομίμων αποφάσεων των αρμοδίων οργάνων της.

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

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 το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας, πριν από τις κοινές μετοχές και σε περίπτωση μη διανομής μερίσματος ή διανομής μερίσματος μικρότερου του ελάχιστου υποχρεωτικού σε μια ή περισσότερες χρήσεις, στην προνομιακή καταβολή του, σωρευτικά και για τις χρήσεις αυτές, από τα κέρδη των επομένων χρήσεων. Σε περίπτωση διανομής πρόσθετου μερίσματος, οι προνομιούχες χωρίς ψήφο μετοχές δικαιούνται, ισότιμα με 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. Εάν το προϊόν της εκκαθάρισης είναι ανώτερο από το συνολικά καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, οι κάτοχοι προνομιούχων χωρίς ψήφο μετοχών δικαιούνται, ισότιμα με τους κατόχους κοινών μετοχών, και περαιτέρω συμμετοχής, αναλογικά, στο προϊόν της εκκαθάρισης.



Δικαιώματα προτίμησης

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

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

Δικαίωμα Παράστασης στις Γενικές Συνελεύσεις

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

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

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

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

Δικαιώματα Μειοψηφίας

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

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

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

- Το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλεί έκτακτη Γενική Συνέλευση μέσα σε χρονικό διάστημα σαράντα πέντε (45) ημερών από την ημερομηνία επίδοσης της σχετικής αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Η αίτηση πρέπει να περιέχει το αντικείμενο της ημερήσιας διάταξης της αιτούμενης Συνέλευσης
- Το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να εγγράψει πρόσθετα θέματα στην ημερήσια διάταξη Γενικής Συνέλευσης που έχει ήδη συγκαληθεί, εφόσον η σχετική αίτηση περιέλθει σε αυτό δέκα πέντε (15) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση.
- Ο Πρόεδρος της Γενικής Συνέλευσης υποχρεούται να αναβάλει μία μόνο φορά τη λήψη αποφάσεων από τη Γενική Συνέλευση, τακτική ή έκτακτη, για όλα ή ορισμένα θέματα, ορίζοντας ημέρα συνέχισης της συνεδρίασης αυτή που ορίζεται στην αίτησή τους, η οποία όμως δεν μπορεί να απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από την ημέρα αναβολής.
- Με αίτηση πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να ανακοινώσει στην Τακτική Γενική Συνέλευση τα ποσά που κατά την τελευταία διετία καταβλήθηκαν σε κάθε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή τους διευθυντές της Εταιρίας, καθώς και κάθε παροχή προς τα πρόσωπα αυτά από οποιαδήποτε αιτία ή σύμβαση της Εταιρίας με αυτούς.
- Η λήψη απόφασης επί οποιουδήποτε θέματος της ημερήσιας διάταξης Γενικής Συνέλευσης διενεργείται με ονομαστική κλήση
- Μπορεί να ζητηθεί η διενέργεια ελέγχου της Εταιρίας από το Μονομελές Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρίας. Σε κάθε περίπτωση, η αίτηση ελέγχου, πρέπει να υποβάλλεται εντός τριών (3) ετών από την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης εντός της οποίας έγιναν οι καταγγελλόμενες πράξεις.

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

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

Δικαίωμα Μερισίματος

Σύμφωνα με το Καταστατικό, το ελάχιστο μέρος που διατίθεται υποχρεωτικά ετησίως από την Εταιρία ισούται με το ελάχιστο ετήσιο μέρος που προβλέπεται από το νόμο (άρθρο 45 του κ.ν. 2190/20), το οποίο ανέρχεται σε ποσοστό 35% τουλάχιστον των Καθαρών Κερδών της Εταιρίας, μετά την προηγούμενη αφαίρεση ποσοστού 5% έως 10% επί των Καθαρών Κερδών για τη δημιουργία τακτικού αποθεματικού.

Το μέρος 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, στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών και στην ιστοσελίδα του Χ.Α. και της Εταιρίας.

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

Δικαίωμα στο προϊόν της εκκαθάρισης

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

Ευθύνη Μετόχων

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

Αποκλειστική Αρμοδιότητα Δικαστηρίων – Εφαρμοστέο Δίκαιο

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

