

Ανασκόπηση

σελ. 12

Για τον Όμιλο TITAN, το 2008 σηματοδότησε το 57ο έτος συνεχούς κερδοφορίας και 106ο έτος βιομηχανικής δραστηριότητας, με πάγια επιδίωξη το συνδυασμό της λειτουργικής αρτιότητας με σεβασμό στον άνθρωπο, την κοινωνία και το περιβάλλον.

Επέκταση δραστηριοτήτων στην Αίγυπτο

σελ. 18

Το 2008, διπλασιάσαμε τις δραστηριότητές μας στην Αίγυπτο, εξαγοράζοντας το μερίδιο της Lafarge στην κοινοπραξία 50/50 Lafarge-Titan Egyptian Investment. Η εταιρεία, η οποία μετά την εξαγορά μετονομάστηκε σε Titan Cement Egypt, διαθέτει δύο εργοστάσια παραγωγής τσιμέντου, το Beni Suef Cement Co. και το Alexandria Portland Cement Co., κοντά σε μεγάλα αστικά κέντρα: στο Κάιρο και στην Αλεξάνδρεια.



Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη και Βιώσιμη Ανάπτυξη

σελ. 26

Για τον TITANA, η Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη είναι ένα βήμα πέρα από τη συμμόρφωση προς νομικές υποχρεώσεις, είναι μια συνειδητή αυτοδέσμευση να προσπαθούμε συνεχώς για το καλύτερο. Δεν είναι θέμα ηθικής μόνο ή κοινωνικής υπευθυνότητας, είναι επίσης καλή επιχειρηματική πρακτική που δημιουργεί αξία.

Εταιρική Διακυβέρνηση

σελ. 42

Η Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ TITAN έχει θεσπίσει και εφαρμόζει κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης, που υιοθετούν διεθνείς βέλτιστες πρακτικές και βαίνουν πέραν των επιβαλλομένων από το νόμο. Η συνεχής ενσωμάτωση στους κανόνες λειτουργίας της Εταιρίας νέων κανόνων και πρακτικών, που προάγουν περαιτέρω τη διαφάνεια, την υπευθυνό-

τητα, την αξιοπιστία, τη βιώσιμη ανάπτυξη και την εταιρική κοινωνική ευθύνη σε κάθε πτυχή και τομέα δραστηριότητας του Ομίλου και σε όλο το πλέγμα των σχέσεων με τους μετόχους, τους εργαζομένους, τους πελάτες, τους προμηθευτές, τους εργολάβους και την κοινωνία, αποτελεί σταθερή επιλογή της Διοίκησης της Εταιρίας.

2008

Γενικός Απολογισμός και Ετήσια Οικονομικά Αποτελέσματα

Η υδροσπορά είναι μία μέθοδος δένδροφύτευσης η οποία αξιοποιεί ένα μείγμα από σπόρους και επεξεργασμένη κυτταρίνη (σαπισμένο ή ξερό φυτικό υλικό). Βυτιοφόρο μεταφέρει και ψεκάζει το μείγμα αυτό σε διαμορφωμένο έδαφος με ομοιόμορφα στρώματα.

Ο Όμιλος TITAN χρησιμοποιεί την μέθοδο της υδροσποράς για πάνω από 10 χρόνια, χρησιμοποιώντας την τοπική Ελληνική χλωρίδα, σε εκτάσεις όπου η γρήγορη βλάστηση εμποδίζει τη διάβρωση του εδάφους όπως σε παλιά λατομεία και πυρό-πληκτες εκτάσεις.

Για περισσότερες πληροφορίες βλ. Απολογισμό ΕΚΕ και Βιώσιμης Ανάπτυξης σελ. 27



Ο TITAN συμμετέχει στην προσπάθεια δένδροφύτευσης στην Αρχαία Ολυμπία συνεισφέροντας και την τεχνογνωσία του στη μέθοδο της υδροσποράς

Περιεχόμενα

Εισαγωγή

Επισκόπηση του Ομίλου TITAN	4
Προς τους μετόχους	6
Ο Όμιλος το 2008	10
Ανασκόπηση του 2008	12

Στρατηγική

Ενισχύοντας τη βιώσιμη ανάπτυξη	17
Επέκταση των δραστηριοτήτων του Ομίλου στην Αίγυπτο	18
Τελευταίο στάδιο εκσυγχρονισμού του εργοστασίου Θεσσαλονίκης	19
Δημιουργία δικτύου παραγωγής έτοιμου σκυροδέματος στη Βουλγαρία	20
Ανέγερση νέου εργοστασίου παραγωγής τσιμέντου στην Αλβανία	21

Αποτελέσματα Επιχειρηματικής Δραστηριότητας

Οικονομικά αποτελέσματα Ομίλου	22
Ανασκόπηση επιχειρηματικών δραστηριοτήτων	25
Εταιρική κοινωνική ευθύνη και βιώσιμη ανάπτυξη - συνοπτικά	26
Ανασκόπηση αγορών	28

Εταιρική Διακυβέρνηση και Διαχείριση Κινδύνων

Διοικητικό Συμβούλιο, Επιτροπές και Εσωτερικός Έλεγχος	38
Υπηρεσίες ενημέρωσης και εξυπηρέτησης μετόχων	46
Οικονομικό ημερολόγιο αποτελεσμάτων 2009	46
Προγράμματα δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών	47
Κίνδυνοι και αβεβαιότητες	48

Ετήσια Οικονομική Έκθεση

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	53
Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητου ορκωτού ελεγκτή λογιστή	62
Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις	63
Συνοπτικά οικονομικά αποτελέσματα	116

ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ

- Επενδύσεις πάνω από €2,8 δις για έργα επέκτασης και εκσυγχρονισμού από το 2000
- Δραστηριοποίηση σε τέσσερις μείζονες γεωγραφικές περιοχές, παρουσία σε 12 χώρες – 60% του Κύκλου Εργασιών εκτός Ελλάδας και Δυτικής Ευρώπης
- Επιτυχής καθετοποίηση δραστηριοτήτων – τα προϊόντα εκτός τσιμέντου αντιστοιχούν πλέον στο 35% του Κύκλου Εργασιών
- Εξοικονόμηση πόρων ως συστατικό της εταιρικής κουλτούρας
- Δέσμευση στην Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη – πρώτη εταιρία στην Ελλάδα που υπέγραψε το Οικουμενικό Σύμφωνο του ΟΗΕ
- Εξαγορά του υπόλοιπου 50% της κοινοπραξίας στην Αίγυπτο και του 50% της Adocim Cimento στην Τουρκία το 2008
- Υπό κατασκευή ένα νέο εργοστάσιο τσιμέντου στην Αλβανία και μία νέα γραμμή παραγωγής τσιμέντου στην Αίγυπτο
- Δυναμικός εργοδότης – τετραπλασιασμός των εργαζομένων από το 1992

ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΟΜΙΛΟΥ ΤΙΤΑΝ 2004-2008

(€ χιλιάδες)	2008	2007	2006	2005	2004
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.194.090	2.325.864	1.976.612	1.802.864	1.533.767
ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2.509.873	1.741.587	1.407.247	1.317.409	1.065.223
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ⁽¹⁾	1.396.056	1.172.827	1.080.189	922.988	650.519
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	1.578.458	1.496.915	1.568.109	1.341.727	1.142.474
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (EBITDA)	380.052	427.926	480.671	389.173	318.472
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΜΕΙΩΣΗΦΙΑΣ	210.016	300.346	380.823	293.068	242.605
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΩΣΗΦΙΑΣ	208.224	239.739	259.185	210.128	176.951
ΒΑΣΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	2,53	2,85	3,07	2,50	2,11
ΚΑΘΑΡΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	35.510	63.399	63.338	50.598	43.747
ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	0,42	0,75	0,75	0,60	0,52
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ	84.546.774	84.532.574	84.485.204	84.330.124	84.129.224
ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	4,87	9,52	14,71	11,40	12,66
ΚΑΘΑΡΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΠΡΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (EBITDA)	2,93	1,34	0,68	1,01	1,30
ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ⁽²⁾	9,9%	15,5%	19,3%	17,9%	17,4%

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

ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΜΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΟΜΙΛΟΥ ΤΙΤΑΝ 2005-2008

	2008	2007	2006	2005
ΑΜΕΣΗ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ	6.504	6.034	5.891	5.681
ΑΝΘΡΩΠΟΡΕΣ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΑΝΑ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟ	23,5	29	18	15
ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΧΝΟΤΗΤΑΣ ΑΤΥΧΗΜΑΤΩΝ ΑΜΕΣΟΥ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	3,42	3,15	4,75	5,87
ΑΜΕΣΕΣ ΕΚΠΟΜΠΕΣ CO ₂ (kg/t προϊόντος)	685	689	690	698
ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ (€ εκατ.)	26,6	30,8	36,8	17,9



Το 2008 οι πωλήσεις του Ομίλου TITAN ανήλθαν σε:

- **17,2 εκατ. τόνους** τσιμέντου και υλικών με συναφείς ιδιότητες
- **5,4 εκατ. μ³** έτοιμου σκυροδέματος
- **18,6 εκατ. τόνους** αδρανών υλικών

Ανθρώπινο δυναμικό που υπερβαίνει τους **6.500 εργαζόμενους** διεθνώς

Ο Όμιλος TITAN διαθέτει:

- **12 εργοστάσια παραγωγής τσιμέντου** σε Ελλάδα, ΗΠΑ, Βουλγαρία, ΠΓΔΜ, Σερβία, Αίγυπτο και Τουρκία
- **141 μονάδες έτοιμου σκυροδέματος**
- **47 λατομεία***
- **9 μονάδες παραγωγής τσιμεντόλιθων**
- **8 μονάδες επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας**
- **1 μονάδα παραγωγής ξηρών κονιαμάτων**
- **Κέντρα διακίνησης τσιμέντου** σε Ελλάδα, ΗΠΑ, Ιταλία, Γαλλία, Ηνωμένο Βασίλειο, Αλβανία και Αίγυπτο
- **Ιδιόκτητο χερσαίο και θαλάσσιο στόλο**

* Περιλαμβάνονται λατομεία για την παραγωγή τσιμέντου και αδρανών υλικών

Προς τους Μετόχους



Το 2008 ο κόσμος άλλαξε. Το ξέσπασμα της πρωτοφανούς κρίσης στο παγκόσμιο χρηματοπιστωτικό σύστημα και στην παγκόσμια οικονομία σηματοδότησε την αλλαγή μιας ολόκληρης εποχής.

Μετά από αρκετά χρόνια αυξανόμενης ζήτησης για δομικά υλικά, οι βραχυπρόθεσμες και μεσοπρόθεσμες προοπτικές αναθεωρήθηκαν έντονα πτωτικά. Για τον Όμιλο TITAN, το 2008 χαρακτηρίστηκε από μείωση των οικονομικών αποτελεσμάτων, προσαρμογή στα νέα δεδομένα και επαναπροσδιορισμό των προτεραιοτήτων.

Κατά τη διάρκεια του έτους, η συνεχιζόμενη καθίζηση της ζήτησης για δομικά υλικά στις ΗΠΑ, η μείωση για δεύτερη συνεχή χρονιά της κατανάλωσης τσιμέντου στην Ελλάδα και η εκτόξευση των τιμών των στερεών καυσίμων, άσκησαν σημαντική πίεση στην κερδοφορία του Ομίλου. Η πίεση αυτή εν μέρει μόνο αντισταθμίστηκε από τη θετική επίδραση των εξαγωγών στην Αίγυπτο και στην Τουρκία και από την άνοδο της κατανάλωσης τσιμέντου στη Νοτιοανατολική Ευρώπη και στην Αίγυπτο.

Στις ΗΠΑ, η αγορά κατοικίας συνέχισε το 2008 την πτωτική της πορεία, με άμεσο αποτέλεσμα την περαιτέρω μείωση της ζήτησης δομικών υλικών. Οι τιμές των ακινήτων σημείωσαν ραγδαία πτώση, γεγονός που αντικατοπτρίζει την υπερπροσφορά κατοικιών στην αγορά. Ο ρυθμός έναρξης εργασιών ανέγερσης νέων κατοικιών μειώθηκε ακόμη περισσότερο, προκαλώντας κατακόρυφη πτώση στους όγκους πωλήσεων. Σύμφωνα με την Αμερικανική Ένωση Τσιμεντοβιομηχανιών (Portland Cement Association), η κατανάλωση τσιμέντου στις ΗΠΑ κατά το 2008 μειώθηκε κατά 15% έναντι του 2007. Στη Φλόριντα, που αντιπροσωπεύει περισσότερο από το ήμισυ των εργασιών του Ομίλου στις ΗΠΑ, το πλήγμα ήταν βαρύ, καθώς η κατανάλωση τσιμέντου το 2008 μειώθηκε κατά 26%, σε συνέχεια της κατά 29% μείωσης το 2007. Συνολικά, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου στις ΗΠΑ μειώθηκε έναντι του 2007 κατά 18% και τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) κατά 60% στα €43 εκατ.

Στην Ελλάδα, η ζήτηση για δομικά υλικά μειώθηκε για δεύτερη συνεχή χρονιά, κυρίως εξαιτίας της υποχώρησης της οικοδομικής δραστηριότητας. Η κατανάλωση τσιμέντου εκτιμάται ότι μειώθηκε κατά 7% έναντι του 2007. Ωστόσο, παρά την πτώση της αγοράς, ο Όμιλος συνέχισε

τη μακροχρόνια στρατηγική επέκτασης στην καθετοποίηση των δραστηριοτήτων του και προχώρησε στην εξαγορά εταιριών που δραστηριοποιούνται στην παραγωγή έτοιμου σκυροδέματος και αδρανών υλικών.

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου στην Ελλάδα και τη Δυτική Ευρώπη παρουσίασε μικρή αύξηση. Η πρωτοφανής αύξηση του κόστους της ενέργειας κατά τη διάρκεια του έτους επηρέασε τα λειτουργικά κέρδη που ανήλθαν σε €168 εκατ., σημειώνοντας πτώση κατά 13% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος.

Στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, η ισχυρή ζήτηση στη Βουλγαρία και στη Σερβία καθώς και η συνεισφορά της αυξημένης παραγωγικής ικανότητας στη Βουλγαρία οδήγησαν στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 37% και των λειτουργικών κερδών κατά 8,5%, στα €105 εκατ. Η θέση του Ομίλου στην περιοχή θα ενισχυθεί περαιτέρω, όταν στις αρχές του 2010 τεθεί σε λειτουργία το νέο εργοστάσιο τσιμέντου που κατασκευάζεται στην Αλβανία, το οποίο θα αυξήσει τη δυναμικότητα του Ομίλου κατά 1,5 εκατ. τόνους.

Στην περιφέρεια της Ανατολικής Μεσογείου, τα αποτελέσματα σημείωσαν υψηλότερες επιδόσεις κυρίως χάρη στην αύξηση της ζήτησης στην Αίγυπτο αλλά και στις σημαντικές εξαγορές στην Αίγυπτο και την Τουρκία. Ο κύκλος εργασιών στην Ανατολική Μεσόγειο αυξήθηκε κατά 173% και τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) αυξήθηκαν κατά 105% και έφτασαν τα €64 εκατ. Παράλληλα, η αύξηση της δυναμικότητας της μονάδας του Beni Suef κατά 1,5 εκατ. τόνους βαδίζει σύμφωνα με το προβλεπόμενο χρονοδιάγραμμα και η έναρξη λειτουργίας της νέας γραμμής παραγωγής αναμένεται να πραγματοποιηθεί το τελευταίο τρίμηνο του 2009. Η προσθήκη αυτή θα αυξήσει την παραγωγική δυναμικότητα του Ομίλου στη δυναμική αιγυπτιακή αγορά κατά περισσότερο από 40%.

Συνολικά, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου ανήλθε σε €1.578 εκατ., παρουσιάζοντας αύξηση κατά 5% και τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) υποχώρησαν κατά 11% στα €380 εκατ. Τα καθαρά κέρδη, μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας και την πρόβλεψη για φόρους, έφθασαν τα €208 εκατ., μειωμένα κατά 13%. Το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει τη διανομή του ελάχιστου σύμφωνα με το νόμο υποχρεωτικού μερίσματος ύψους €0,42 ανά μετοχή έναντι των €0,75 ανά μετοχή του 2007. Το προτεινόμενο μέρισμα αντανάκλα την προτεραιότητα που θέτει ο Όμιλος στη διατήρηση υψηλής ρευστότητας, ώστε να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει τις προκλήσεις του 2009.

Ο Όμιλος, κατά το έτος 2008, επένδυσε ποσό €587 εκατ., με στόχο τη διεύρυνση των δραστηριοτήτων του και τον διαρκή εκσυγχρονισμό των εγκαταστάσεών του. Οι σημαντικότερες επενδύσεις ήταν οι εξής: η εξαγορά του 50% που κατείχε ο συνεταιρός μας στην κοινοπρακτική επιχείρηση στην Αίγυπτο, η επέκταση στην Τουρκία, μέσω της εξαγοράς του 50% της Adocim Cimento, η αγορά ενός πρόσθετου μεριδίου 22% της θυγατρικής μας στη Σερβία, η ανέγερση νέου εργοστασίου τσιμέντου στην Αλβανία και μιας δεύτερης γραμμής παραγωγής σε ένα από τα εργο-

στάσιά μας στην Αίγυπτο, η εξαγορά μικρότερων εταιριών έτοιμου σκυροδέματος και αδρανών υλικών στην Ελλάδα, καθώς και μια σειρά άλλων επενδύσεων που αποσκοπούν στη βελτίωση της περιβαλλοντικής βιωσιμότητας και στον περιορισμό των εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα, με τη χρήση των βέλτιστων διαθέσιμων τεχνολογιών και την αυξημένη κατανάλωση αποβλήτων και εναλλακτικών καυσίμων.

Το εκτεταμένο αυτό επενδυτικό πρόγραμμα είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση του καθαρού δανεισμού του Ομίλου από €569 εκατ. σε €1.114 εκατ.

Η μετοχή της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ μετά από αρκετά χρόνια ανοδικής πορείας και αφού έφθασε σε ιστορικά υψηλά επίπεδα το πρώτο εξάμηνο του 2007, υποχώρησε το 2008 κατά 55%, κλείνοντας στην τιμή των €13,90. Η υποχώρησή της ήταν πάντως μικρότερου βαθμού σε σύγκριση με την υποχώρηση του δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά το 2008 (-65,5%) και ανάλογη με την πτώση της μετοχής άλλων ομοειδών εταιριών του εξωτερικού που δραστηριοποιούνται στον τομέα των δομικών υλικών. Κατά τη διάρκεια του 2008, ο ΤΙΤΑΝ συνέχισε την υλοποίηση του προγράμματος εξαγοράς ιδίων μετοχών που είχε εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση. Συνολικά, κατά τη διάρκεια του έτους, αγοράστηκαν 2.107.429 μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 2,49% του μετοχικού κεφαλαίου, με αποτέλεσμα, στο τέλος του 2008, η Εταιρία να έχει στην κατοχή της το 3,78% του συνόλου του μετοχικού της κεφαλαίου.

Η πρόβλεψη για το 2009 επηρεάζεται από τη συνεχιζόμενη κρίση του παγκόσμιου χρηματοπιστωτικού συστήματος και την επίπτωσή της στην οικονομία. Οι περισσότερες χώρες μαστίζονται από βαθιά ύφεση ή, στην καλύτερη περίπτωση, από σημαντική επιβράδυνση της ανάπτυξης. Η παγκόσμια οικονομία συνολικά αναμένεται να σημειώσει συρρίκνωση για πρώτη φορά μετά το δεύτερο παγκόσμιο πόλεμο.

Οι συνέπειες για τη ζήτηση των προϊόντων μας είναι σημαντικές. Στις ΗΠΑ, για το 2009 η Αμερικανική Ένωση Τσιμεντοβιομηχανιών (Portland Cement Association) προβλέπει περαιτέρω μείωση στην κατανάλωση τσιμέντου κατά 17%. Στην Ελλάδα, προβλέπεται περαιτέρω σημαντική κάμψη της ζήτησης για δομικά υλικά λόγω της επιβράδυνσης της αγοράς κατοικίας. Οι αγορές στη Νοτιοανατολική Ευρώπη αναμένεται να συρρικνωθούν ραγδαία. Αντιθέτως, στην Αίγυπτο, εκτιμάται ότι η ζήτηση θα συνεχίσει να αυξάνεται, γεγονός που θα διευκολύνει τη διάθεση της παραγωγής της 2ης γραμμής του εργοστασίου Beni Suef.

Στο βαθμό που οι τιμές των στερεών καυσίμων παραμένουν σε σχετικά πιο λογικά επίπεδα στη διάρκεια του 2009, αυτό αναμένεται να συμβάλει σημαντικά στη μείωση του κόστους παραγωγής, εκτονώνοντας εν μέρει την πίεση που ασκεί η συρρίκνωση της ζήτησης στην κερδοφορία του Ομίλου.



Εργοστάσιο Beni Suef, Αίγυπτος

Οι προτεραιότητές μας για το 2009 επικεντρώνονται στη δημιουργία θετικών ταμειακών ροών με στόχο τη μείωση του χρέους, τη συγκράτηση του λειτουργικού κόστους και τον περιορισμό των κεφαλαιουχικών δαπανών. Ταυτόχρονα, ο Όμιλος συνεχίζει τις επενδύσεις του για την ολοκλήρωση των δύο νέων εγκαταστάσεων παραγωγής στην Αλβανία και στην Αίγυπτο, η λειτουργία των οποίων αναμένεται να έχει θετική επίδραση στα αποτελέσματα του Ομίλου από το 2010 και μετά.

Ακόμη κι αν ο κόσμος άλλαξε το 2008 και εμφανίστηκαν νέες προκλήσεις, πεποίθησή μας είναι ότι τα θεμέλια πάνω στα οποία βασίζεται η επιχειρηματική δραστηριότητα του TITANA, δηλαδή η επικεντρωμένη στα δομικά υλικά στρατηγική και η επιχειρηματική προσέγγιση σύμφωνα με τις εταιρικές αξίες, παραμένουν αμετακίνητα.

Δεδηλωμένη παραμένει η δέσμευση του Ομίλου στους τέσσερις στρατηγικούς άξονες που ακολουθεί: τη γεωγραφική διαφοροποίηση της κύριας επιχειρηματικής δραστηριότητας παραγωγής τσιμέντου, τη συνεχή βελτίωση της ανταγωνιστικότητας, την καθετοποίηση των δραστηριοτήτων σε συναφή δομικά υλικά και την επικέντρωση στο ανθρώπινο δυναμικό και την εταιρική κοινωνική ευθύνη. Όσο βαθιά κι αν αποδειχθεί η κρίση, η ζήτηση για την κατασκευή κατοικιών και υποδομών για τη βελτίωση της ανθρώπινης ζωής σταδιακά θα αποκατασταθεί και μαζί της θα ανακάμψει και η ζήτηση για υψηλής ποιότητας ανταγωνιστικά δομικά υλικά.

Αν μη τι άλλο, η κρίση είχε ως αποτέλεσμα την ενίσχυση της πεποίθησής μας ότι η λειτουργία της επιχείρησης σύμφωνα με τις αξίες, τις αρχές και τα πρότυπά μας είναι η ορθή επιχειρηματική πρακτική. Η ανοικτή επικοινωνία με τους μετόχους και τους βασικούς ενδιαφερόμενους φορείς γύρω από τα πιο σημαντικά, ουσιώδη και σοβαρά ζητήματα της επιχειρηματικής μας δραστηριότητας είναι πλέον καθοριστικής σημασίας.

Η κοινωνική εταιρική ευθύνη αποτελεί πάγια δέσμευση του Ομίλου TITAN, ο οποίος υλοποιεί τους στρατηγικούς του στόχους με τρόπο που συνάδει με τις εταιρικές αξίες, τα διεθνή πρότυπα και τις άριστες πρακτικές, όπως αυτά ορίζονται ειδικότερα από το Οικουμενικό Σύμφωνο του ΟΗΕ (UN Global Compact) και το Πρωτόκολλο του Διεθνούς Επιχειρηματικού Συμβουλίου για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη (WBCSD). Σύμφωνα με τα στοιχεία που δημοσιεύτηκαν το 2007, ως αποτέλεσμα της ευρείας κλίμακας διαδικασίας ανεξάρτητης αξιολόγησης που είχε στόχο την υποστήριξη των προσπαθειών μας για την επίτευξη συνεχούς βελτίωσης, πιστοποιήθηκε για τον Όμιλο επίπεδο διασφάλισης A+, σύμφωνα με τα πρότυπα της Διεθνούς Πρωτοβουλίας GRI για την έκδοση σχετικών απολογισμών.

Το 2008, συνεχίσαμε τη διαδικασία επανεξέτασης των συστημάτων διαχείρισης, των πολιτικών και των πρακτικών του Ομίλου.

Στην Ελλάδα, αναλάβαμε μια νέα και καινοτόμο πρωτοβουλία: τη διοργάνωση του 1ου Forum Ενδιαφερομένων Πολιτών (Stakeholders' Forum), στο πλαίσιο της οποίας δεσμευτήκαμε οικειοθελώς σε μια προ-δραστική διαδικασία διαλόγου με όλους τους βασικούς «συμ-μετόχους» μας, ενισχύοντας έτσι την διαφάνεια και την εμπιστοσύ-

νη, αλλά και την κοινή αντίληψη για την αντιμετώπιση καίριων ζητημάτων. Το αποτέλεσμα αυτής της διαδικασίας μας ενθαρρύνει να συνεχίσουμε την προσπάθεια για περιορισμό των όποιων κοινωνικών και περιβαλλοντικών μας επιπτώσεων και ταυτόχρονα να αυξήσουμε τη θετική συνεισφορά και τη δημιουργία προστιθέμενης αξίας, «κάνοντας περισσότερο καλό».

Η δέσμευσή μας για την τήρηση των αξιών μας αποδεικνύεται έμπρακτα με την κατασκευή της νέας μονάδας παραγωγής τσιμέντου στην Αλβανία, η οποία γίνεται με βάση μια αναλυτική μελέτη αξιολόγησης περιβαλλοντικών και κοινωνικών επιπτώσεων με στόχο την ελαχιστοποίηση των πιθανών αρνητικών επιπτώσεων και τη μεγιστοποίηση της ωφέλειας και των προοπτικών βιώσιμης ανάπτυξης.

Στο πλαίσιο της Πρωτοβουλίας για Βιώσιμη Ανάπτυξη του κλάδου τσιμέντου (CSI), συμμετέχουμε σε μια ενεργή προσπάθεια που αποσκοπεί στην υποβολή μιας πρότασης για ενιαία «κλαδική» προσέγγιση της αντιμετώπισης των προκλήσεων που θέτει η προοπτική της υπερθέρμανσης του πλανήτη. Ταυτόχρονα, συνεχίζουμε να εστιάζουμε στη μείωση των εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα, που προκαλούνται από την παραγωγική μας δραστηριότητα.

Αυτές, αλλά και άλλες δράσεις και πρωτοβουλίες, επισημαίνονται σε αυτόν τον απολογισμό, καθώς και στο συναφή απολογισμό εταιρικής κοινωνικής ευθύνης και βιώσιμης ανάπτυξης για το 2008. Μολονότι ο οικονομικός απολογισμός και ο απολογισμός εταιρικής κοινωνικής ευθύνης και βιώσιμης ανάπτυξης εμφανίζονται ως δύο ανεξάρτητοι απολογισμοί, πρέπει να εξετάζονται ως ένα ενιαίο σύνολο.

Με την ευκαιρία αυτή, θα ήθελα να ευχαριστήσω όλους τους εργαζόμενους που ανήκουν στην οικογένεια του TITANA, για τις προσπάθειες και τη δέσμευση που επιδεικνύουν. Η ολόψυχη συμμετοχή και η αφοσίωσή τους μας επιτρέπουν να αντιμετωπίζουμε τις σημερινές προκλήσεις με αισιοδοξία και αυτοπεποίθηση.



Δημήτρης Παπαλεξόπουλος
Διευθύνων Σύμβουλος



Εργοστάσιο Καμαρίου

«Κινητήριος δύναμη για βελτίωση είναι η προσπάθεια να επιτευχθεί αρμονική σχέση μεταξύ της κερδοφορίας, της απασχόλησης και της επιχειρηματικής ανάπτυξης».

Ο Όμιλος το 2008

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

Από τη δεκαετία του '90, επιδιώκει μια διττή στρατηγική επέκτασης που συνδυάζει τη γεωγραφική διαφοροποίηση και την καθετοποίηση δραστηριοτήτων, θεωρώντας πάντοτε το χώρο του τσιμέντου ως την κύρια επιχειρηματική του δραστηριότητα. Καθ' όλη τη διάρκεια της ιστορίας του, ο Όμιλος TITAN επιδίωξε να συνδυάσει τη λειτουργική αρτιότητα με το σεβασμό στον άνθρωπο, την κοινωνία και το περιβάλλον.

Σήμερα, ο Όμιλος 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, επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας, λατομεία και ορυχεία.

Το 2008, το 60% του κύκλου εργασιών πραγματοποιήθηκε εκτός Ελλάδας και Δυτικής Ευρώπης και το 35% από δραστηριότητες άλλες από την παραγωγή τσιμέντου.

Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη



Δραστηριότητα

- Τέσσερα εργοστάσια τσιμέντου, με ετήσια παραγωγική ικανότητα πάνω από 6 εκατ. τόνους
- 32 μονάδες έτοιμου σκυροδέματος, με συνολική παραγωγή πάνω από 2,3 εκατ. μ³
- Εξόρυξη 11,8 εκατ. τόνων αδρανών υλικών
- Τρία κέντρα εισαγωγής και διακίνησης τσιμέντου στη Δυτική Ευρώπη

Αποτελέσματα

Πωλήσεις: **€ 633,0εκατ.**

Λειτουργικά Κέρδη (EBITDA): **€ 168,5εκατ.**

Αγορά

- Καθετοποίηση δραστηριοτήτων και γεωγραφική διαφοροποίηση με εξαγορές μονάδων έτοιμου σκυροδέματος και λατομείων στην Ελλάδα
- Επιβράδυνση της αγοράς κατοικίας
- Πτώση της ιδιωτικής οικοδομής που εν μέρει αντισταθμίζεται από τη ζήτηση για έργα υποδομής

Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής



Δραστηριότητα

- Δύο εργοστάσια τσιμέντου, με ετήσια παραγωγική ικανότητα 3,1 εκατ. τόνων
- Τρία κέντρα εισαγωγής και διακίνησης τσιμέντου
- 96 μονάδες έτοιμου σκυροδέματος με συνολική παραγωγή σχεδόν 3 εκατ. μ³ το 2008
- Εξόρυξη από λατομεία σχεδόν 7 εκατ. τόνων αδρανών υλικών το 2008 (εκκρεμεί η δικαστική απόφαση για την περιοχή Lake Belt στις ΗΠΑ)

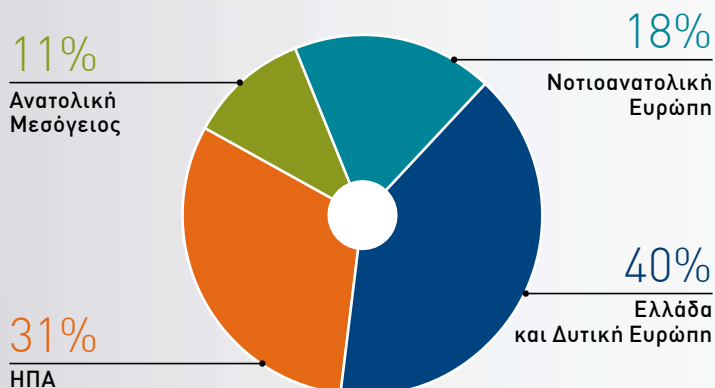
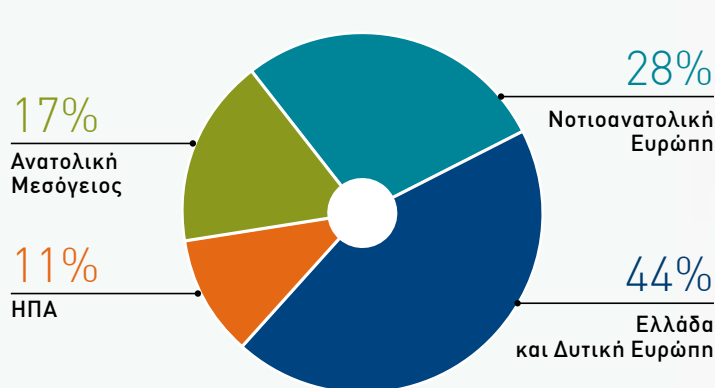
Αποτελέσματα

Πωλήσεις: **€ 483,9εκατ.**

Λειτουργικά Κέρδη (EBITDA): **€ 42,8εκατ.**

Αγορά

- Περαιτέρω επιδείνωση στην αγορά κατοικίας, ειδικά στη Φλόριντα
- Μείωση της ζήτησης για όλα τα δομικά υλικά
- Τα δημογραφικά στοιχεία παραμένουν ισχυρά

ΠΩΛΗΣΕΙΣ (€)**ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (€)****Νοτιοανατολική Ευρώπη****Δραστηριότητα**

- Επιχειρηματική δραστηριότητα σε Βουλγαρία, ΠΓΔΜ, Σερβία και Αλβανία
- Τρία εργοστάσια τσιμέντου με ετήσια παραγωγική ικανότητα που ξεπερνά τους 3,1 εκατ. τόνους
- Νέο εργοστάσιο τσιμέντου υπό κατασκευή στην Αλβανία, παραγωγικής δυναμικότητας 1,5 εκατ. τόνων
- 5 μονάδες έτοιμου σκυροδέματος στην Βουλγαρία, 1 μονάδα έτοιμου σκυροδέματος στην ΠΓΔΜ και 2 κέντρα εισαγωγής και διακίνησης τσιμέντου στην Αλβανία

Αποτελέσματα

Πωλήσεις: **€ 287,3εκατ.**
 Λειτουργικά Κέρδη (EBITDA): **€ 105,3εκατ.**

Αγορά

- Αύξηση της λειτουργικής κερδοφορίας το 2008
- Ανέγερση νέου εργοστασίου τσιμέντου στην Αλβανία, ετήσια παραγωγικής δυναμικότητας 1,5 εκατ. τόνων, που αναμένεται να λειτουργήσει στις αρχές του 2010
- Επέκταση των δραστηριοτήτων του Ομίλου στην Αλβανία μέσω εισαγωγών, εν αναμονή της λειτουργίας του νέου εργοστασίου

Ανατολική Μεσόγειος**Δραστηριότητα**

- Δύο εργοστάσια τσιμέντου στην Αίγυπτο (εξαγορά του 50% του μεριδίου της Lafarge) με παραγωγική δυναμικότητα 3,4 εκατ. τόνων
- Κατασκευή νέας γραμμής παραγωγής στην Αίγυπτο, ετήσια παραγωγικής δυναμικότητας 1,5 εκατ. τόνων (λειτουργία το 4ο τρίμηνο 2009)
- Ένα εργοστάσιο παραγωγής τσιμέντου και ένα εργοστάσιο άλεσης στην Τουρκία (50 – 50 σύμπραξη με την Adocim Cimento)

Αποτελέσματα

Πωλήσεις: **€ 174,2εκατ.**
 Λειτουργικά Κέρδη (EBITDA): **€ 63,6εκατ.**

Αγορά

- Στη Ανατολική Μεσόγειο η λειτουργική κερδοφορία υπερδιπλασιάστηκε το 2008
- Ευνοϊκές συνθήκες αγοράς στην Αίγυπτο
- Η αγορά της Τουρκίας αποτελεί πρόκληση

Ανασκόπηση του 2008

Οικονομικά αποτελέσματα

Το 2008, το σταδιακά επιδεινούμενο οικονομικό κλίμα επηρέασε τις οικονομικές επιδόσεις του Ομίλου. Στις ώριμες αγορές μας βρεθήκαμε αντιμέτωποι με ένα δι-
αρκώς δυσμενέστερο επιχειρηματικό κλίμα, κυρίως στις ΗΠΑ, λόγω της επιδείνωσης της κρίσης στην αγορά κα-
τοικίας και της οικονομικής ύφεσης, αλλά και στην Ελ-
λάδα, όπου σημειώθηκε επιβράδυνση της οικοδομικής
δραστηριότητας και κατακόρυφη αύξηση του κόστους της
ενέργειας. Από την άλλη πλευρά, στις αναδυόμενες αγο-
ρές μας της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και της Ανατολι-
κής Μεσογείου υπήρξε σημαντική βελτίωση των επιδό-
σεών μας. Για τον Όμιλο TITAN, το 2008 σηματοδότησε το
57ο έτος συνεχούς κερδοφορίας και 106ο έτος βιομηχα-
νικής δραστηριότητας, με πάγια επιδίωξη το συνδυασμό
της λειτουργικής αρτιότητας με το σεβασμό στον άνθρω-
πο, την κοινωνία και το περιβάλλον.

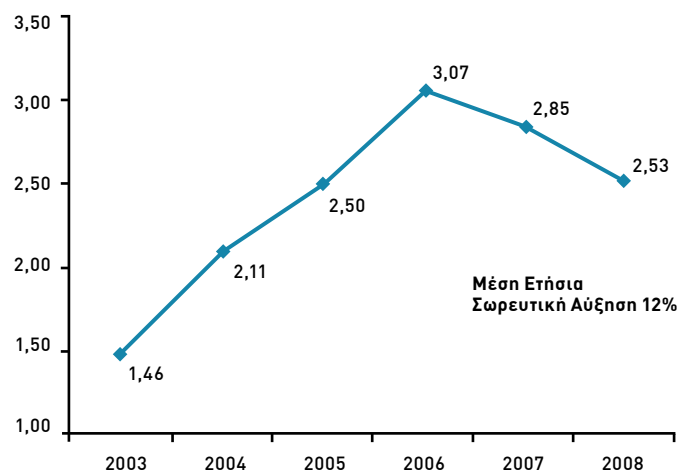
Παρά την εμβάθυνση της κρίσης και τις αναπόφευκτες
επιπτώσεις του οικονομικού κύκλου στη ζήτηση δομικών
υλικών, ο TITAN παρέμεινε προσηλωμένος στην υλοποί-
ηση της μακροπρόθεσμης στρατηγικής του. Προς τούτο,
το 2008 ο Όμιλος συνέχισε να εφαρμόζει το φιλόδοξο
επενδυτικό του πρόγραμμα, επενδύοντας €587 εκατ. σε
εξαγορές και στην επέκταση των δραστηριοτήτων του.

Εξαγορές

Κατά τη διάρκεια του 2008 πραγματοποιήσαμε μια σειρά
εξαγορών που αφορούσαν τόσο στην κύρια επιχειρηματι-
κή μας δραστηριότητα, το τσιμέντο, όσο και σε συναφείς
τομείς, και εκπονήσαμε σχέδια για μελλοντικές δραστη-
ριότητες. Οι σημαντικότερες εξαγορές ήταν:

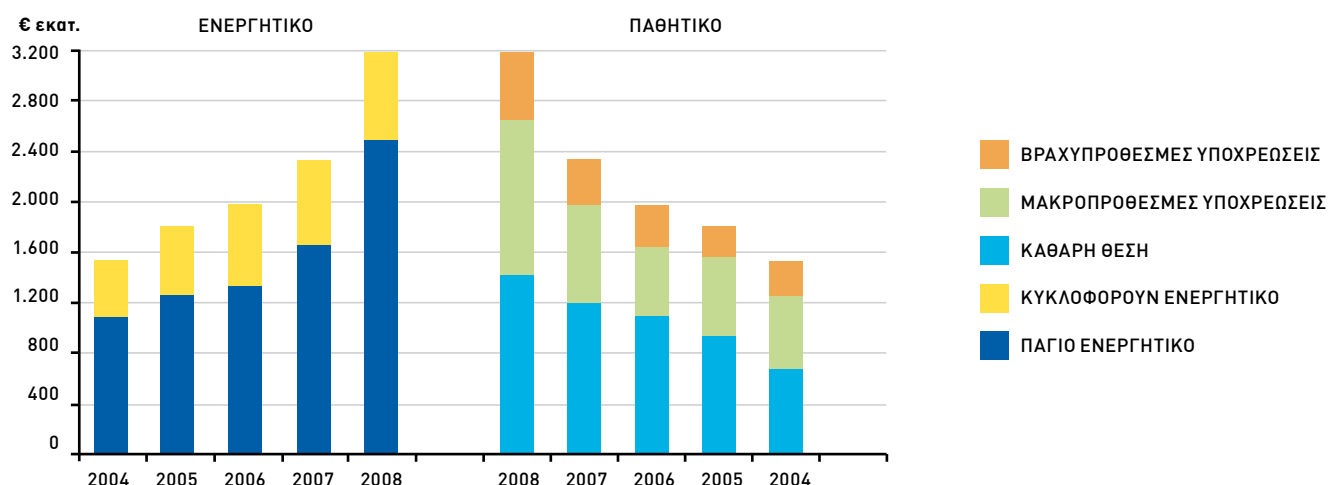
- Του υπόλοιπου 50% του μετοχικού κεφαλαίου της κοι-
νοπραξίας στην Αίγυπτο, στην οποία ανήκουν οι αι-
γυπτιακές εταιρίες Beni Suf Cement Company και
Alexandria Portland Cement Company.
Τα δύο εργοστάσια έχουν ετήσια παραγωγική δυνα-
μικότητα 3,3 εκατ. τόνων.

ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

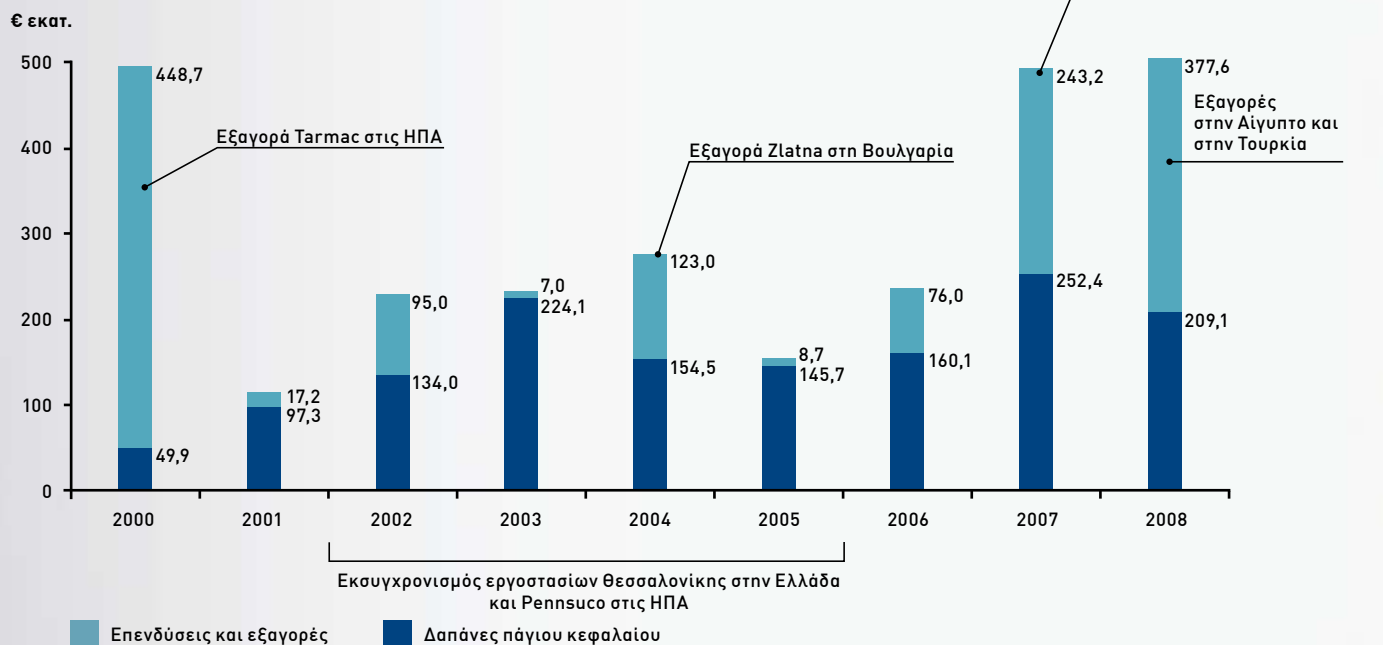


- Του 50% της εταιρίας Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. στην Τουρκία, ετήσιας παραγωγικής δυνα-
μικότητας 1,5 εκατ. τόνων.
- Της Δομικής Μπετόν Α.Ε., εταιρίας έτοιμου σκυροδέ-
ματος και αδρανών υλικών, και των εταιριών αδρανών
υλικών Λατομείο Βαχού Α.Ε. και Λατομείο Θίσβης Α.Ε.
από τη θυγατρική μας Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.
- Του μειοψηφικού πακέτου 22,1% της θυγατρικής του
Ομίλου Titan Cementara Kosjeric A.D. στη Σερβία.
Με την ολοκλήρωση της εξαγοράς ο Όμιλος κατέχει το
96,3% της εν λόγω εταιρίας.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ TITAN 2004 - 2008



ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΟΜΙΛΟΥ ΤΙΤΑΝ 2000 - 2008



Επέκταση Δραστηριοτήτων

Καθ' όλη τη διάρκεια του 2008, συνεχίστηκε η κατασκευή δύο σημαντικών έργων, που αποσκοπούν στην περαιτέρω αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας του Ομίλου σε αναπτυσσόμενες χώρες με θετικές δημογραφικές και αναπτυξιακές προοπτικές.

Το πρώτο αφορά στην ανέγερση ενός εργοστασίου (παραγωγικής δυναμικότητας 1,5 εκατ. τόνων ετησίως) στην περιοχή Kruje της Αλβανίας, που εκτιμάται ότι θα τεθεί σε λειτουργία στις αρχές του 2010. Η συνολική επένδυση, έως το τέλος του 2008, είχε ανέλθει σε €77 εκατ.

Το δεύτερο έργο αφορά στην εγκατάσταση νέας γραμμής παραγωγής στο εργοστάσιο Beni Suef στην Αίγυπτο (επίσης παραγωγικής δυναμικότητας 1,5 εκατ. τόνων), που αναμένεται να ολοκληρωθεί το τελευταίο τρίμηνο του 2009. Η συνολική επένδυση, έως το τέλος του 2008, είχε ανέλθει σε €76 εκατ.

Σε επέκταση της δραστηριότητάς της έχει προχωρήσει και η Separation Technologies (ST), θυγατρική του Ομίλου που δραστηριοποιείται στην επεξεργασία ιπτάμενης τέφρας που προέρχεται από μονάδες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας και μετατροπής της σε αξιοποιήσιμο υλικό με πολλές εφαρμογές. Το 2008, η ST εγκατέστησε νέες μονάδες επεξεργασίας τέφρας στη Βόρεια Αμερική και στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Πέραν των εξαγορών και της επέκτασης των δραστηριοτήτων του, το 2008 ο Όμιλος TITAN πραγματοποίησε ουσιαστικές επενδύσεις και για την αναβάθμιση των εγκαταστάσεών του και για την ανάπτυξη νέων προϊόντων, στο πλαίσιο της υλοποίησης της στρατηγικής του για διαρκή βελτίωση της παραγωγικότητας.

Επίσης, το 2008 δαπανήθηκαν €27 εκατ. για προστασία του περιβάλλοντος και για τον περιορισμό των εκπομπών CO₂ και άλλων ρύπων, με εφαρμογή των βέλτιστων διαθέσιμων τεχνολογιών παραγωγής τσιμέντου και με την αυξημένη κατανάλωση εναλλακτικών καυσίμων.

Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη

- 1ο Φόρουμ ενδιαφερόμενων πολιτών στην Ελλάδα (Αθήνα, Εργοστάσιο Καμαρίου, Οκτ. 2008).
- 1η ανεξάρτητη αξιολόγηση σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα (βλ. αποτελέσματα και προτάσεις για βελτίωση, Ετήσιος Απολογισμός 2007 και στην ιστοσελίδα, www.titan-cement.com).
- 1ος Απολογισμός ΕΚΕ & Βιώσιμης Ανάπτυξης στην Ελλάδα με ανεξάρτητη αξιολόγηση και διασφάλιση επιπέδου εφαρμογής A+ κατά GRI (G3).
- Πρώτη θέση στην κατάταξη Εταιρικής Υπευθυνότητας και Λογοδοσίας «Accountability Rating» του 2008 για την Ελλάδα.
- Η Separation Technologies, θυγατρική του TITANA στις ΗΠΑ, βραβεύτηκε για τη μείωση των εκπομπών CO₂ και την ανάπτυξη «Πράσινων Προϊόντων».

Όμιλος TITAN

Πωλήσεις: **€1.578 εκατ.**

Λειτουργικά κέρδη:
€380 εκατ.

Καθαρά Κέρδη: **€208 εκατ.**

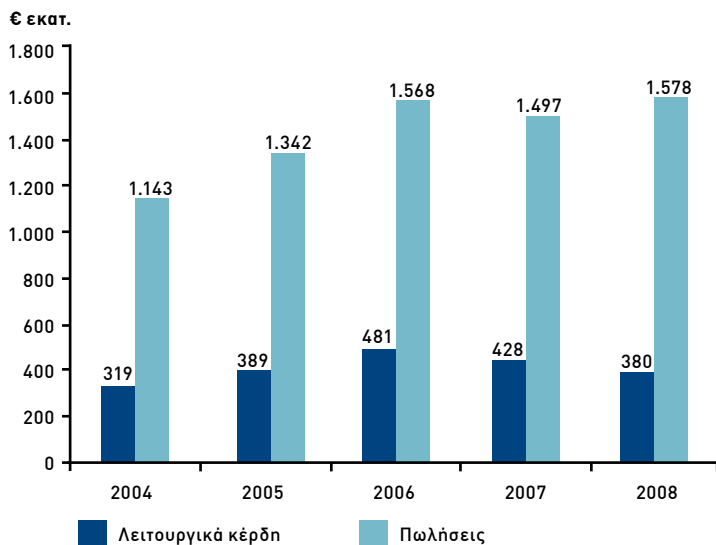
Επενδύσεις: **€587 εκατ.**

Επενδύσεις περιβαλλοντικού χαρακτήρα: **€27 εκατ.**

Περισσότεροι από
6.500 εργαζόμενοι

Ανασκόπηση του 2008

ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΟΜΙΛΟΥ TITAN 2004-2008

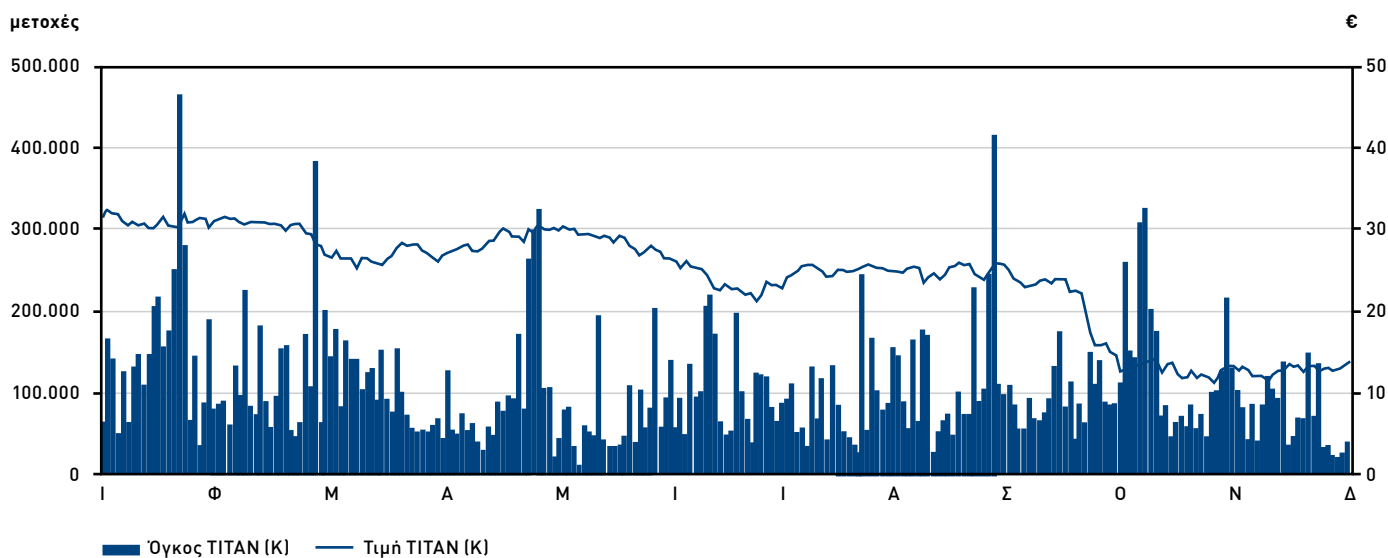


ΣΥΝΟΨΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

- Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων: 9,9% (2007: 15,5%)
Απόδοση Επενδυμένων Κεφαλαίων = Καθαρά κέρδη μετά από φόρους και πριν από δικαιώματα μειοψηφίας προς μέσο ετήσιο ύψος επενδυμένων κεφαλαίων
- Δείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης: 2,93 (2007: 1,34)
Δείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης = Καθαρός δανεισμός προς λειτουργικά κέρδη
- Κέρδη ανά μετοχή: €2,53 (2007: €2,85)
- Μέρισμα ανά μετοχή: €0,42 (2007: €0,75)
- Απόδοση μετοχής (TITK): -55,4% το 2008
-1,3% ετησίως (2003-2008),
+12,3% ετησίως (1993-2008)
- Συντελεστής Βήτα: 0,84

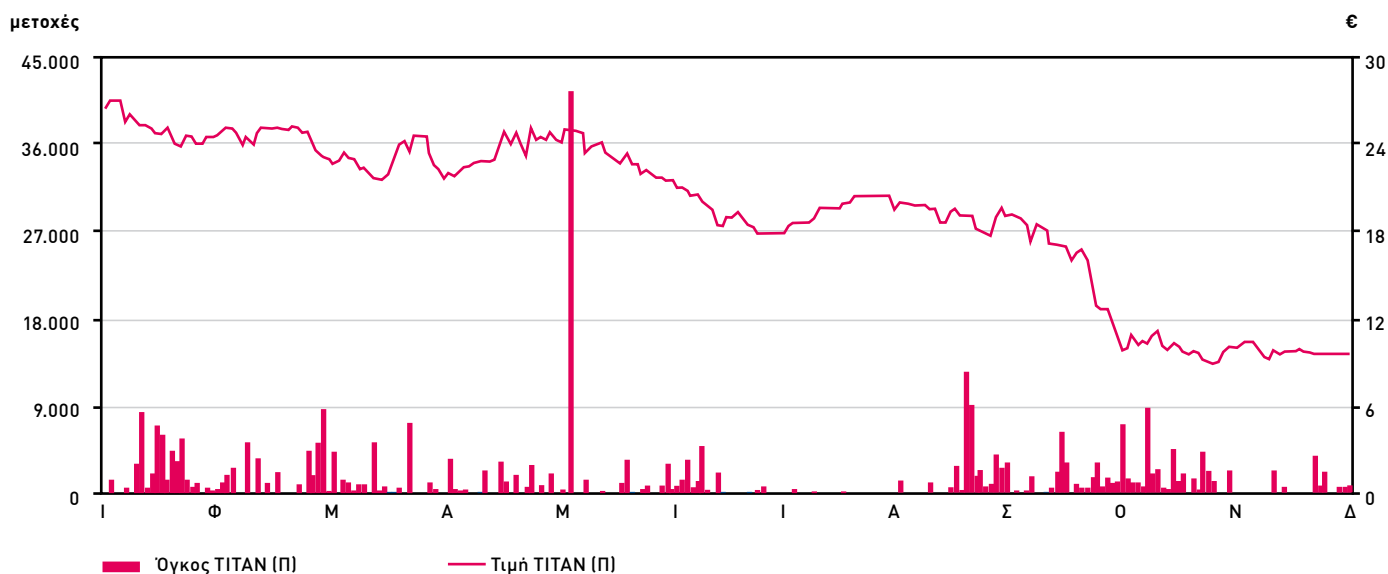
Για περισσότερες πληροφορίες βλ. σελ. 22-24

ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΕΞΕΛΙΞΗ ΟΓΚΟΥ ΚΑΙ ΤΙΜΗΣ ΤΗΣ ΚΟΙΝΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΟΥ ΤΙΤΑΝΑ ΤΟ 2008



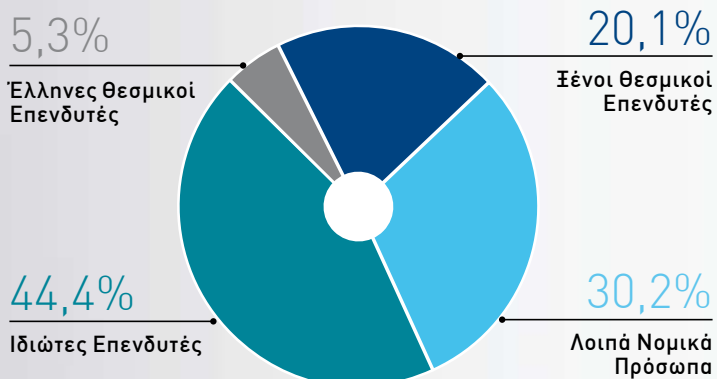
ΠΗΓΗ: Reuters

ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΕΞΕΛΙΞΗ ΟΓΚΟΥ ΚΑΙ ΤΙΜΗΣ ΤΗΣ ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΟΥ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΟΥ ΤΙΤΑΝΑ ΤΟ 2008

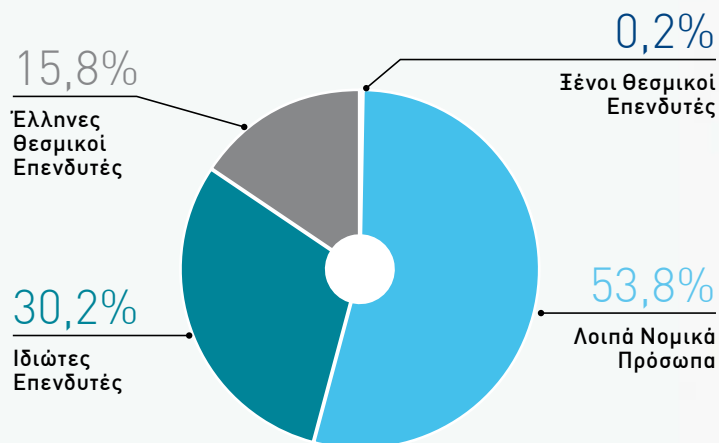


ΠΗΓΗ: Reuters

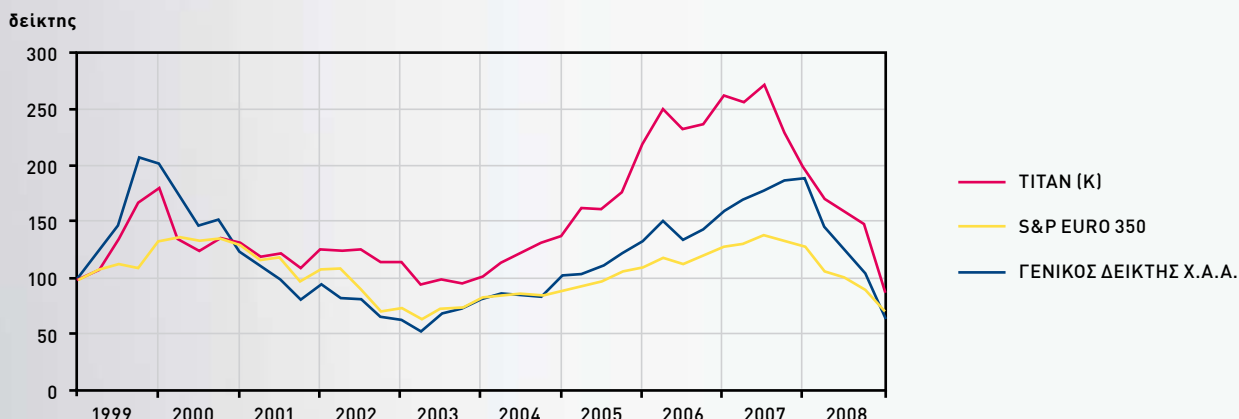
ΚΟΙΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΙΤΑΝ ΣΤΙΣ 31.12.2008



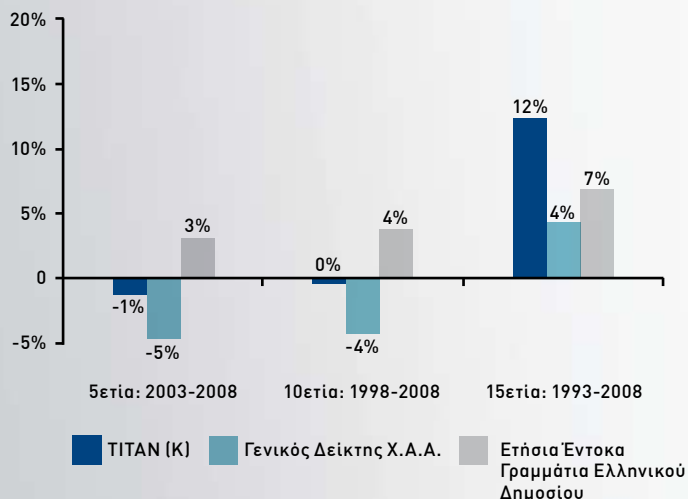
ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΙΤΑΝ ΣΤΙΣ 31.12.2008



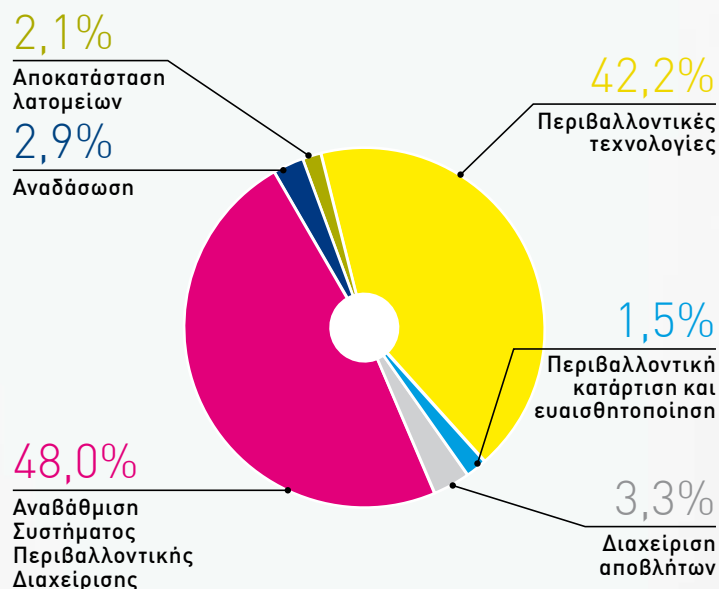
ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΤΙΜΗΣ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΟΥ ΤΙΤΑΝ (Κ) ΩΣ ΠΡΟΣ ΤΟ ΔΕΙΚΤΗ S&P EURO 350 ΚΑΙ ΤΟ ΓΕΝΙΚΟ ΔΕΙΚΤΗ Χ.Α.Α. (31.12.1998 = 100)



ΜΕΣΗ ΕΤΗΣΙΑ ΣΩΦΡΕΥΤΙΚΗ ΑΠΟΛΟΣΗ ΤΗΣ ΚΟΙΝΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΙΤΑΝ*



ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ 2009

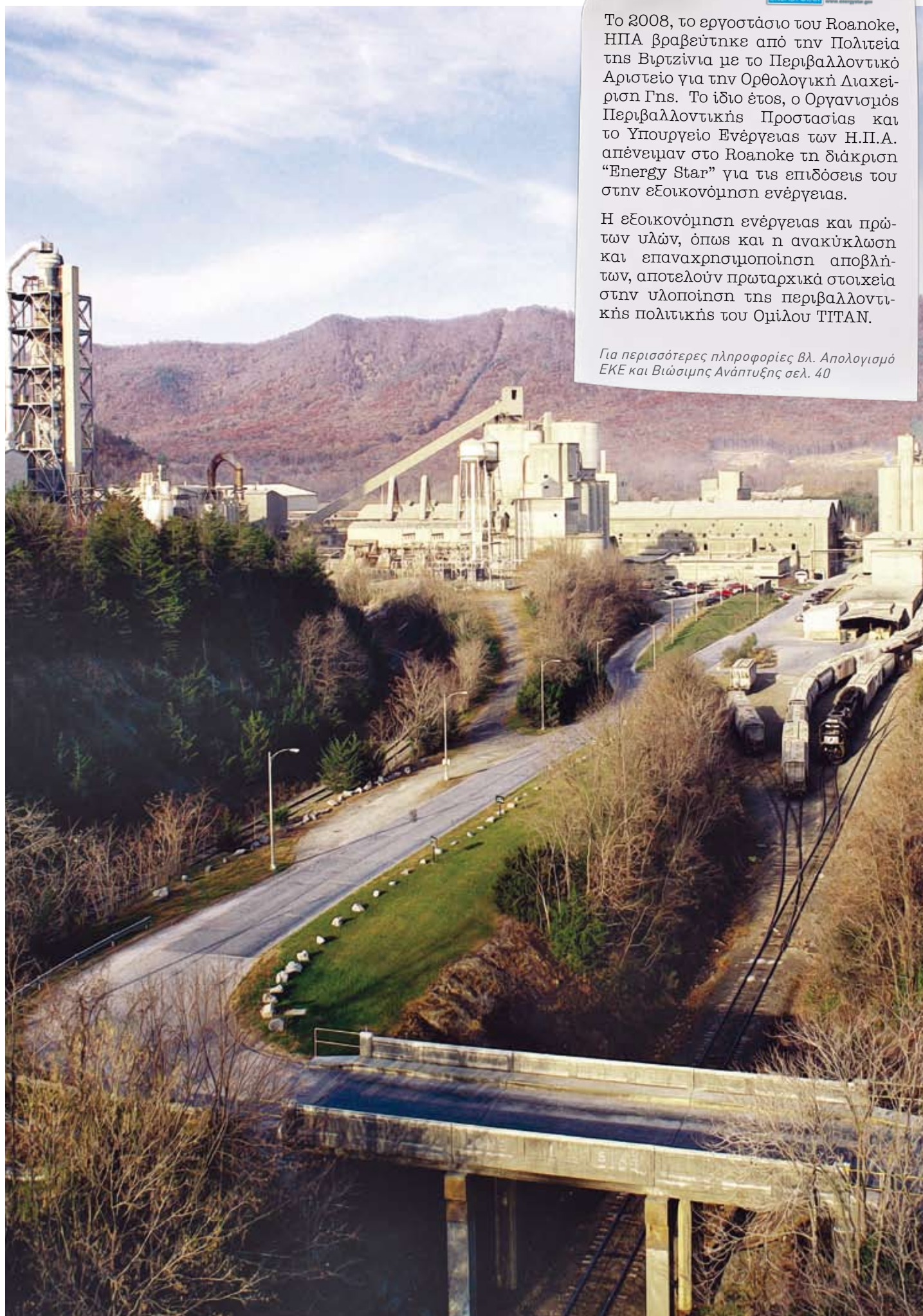




Το 2008, το εργοστάσιο του Roanoke, ΗΠΑ βραβεύτηκε από την Πολιτεία της Βιρτζίνια με το Περιβαλλοντικό Αριστείο για την Ορθολογική Διαχείριση Γης. Το ίδιο έτος, ο Οργανισμός Περιβαλλοντικής Προστασίας και το Υπουργείο Ενέργειας των Η.Π.Α. απένειμαν στο Roanoke τη διάκριση “Energy Star” για τις επιδόσεις του στην εξοικονόμηση ενέργειας.

Η εξοικονόμηση ενέργειας και πρώτων υλών, όπως και η ανακύκλωση και επαναχρησιμοποίηση αποβλήτων, αποτελούν πρωταρχικά στοιχεία στην υλοποίηση της περιβαλλοντικής πολιτικής του Ομίλου TITAN.

Για περισσότερες πληροφορίες βλ. Απολογισμό ΕΚΕ και Βιώσιμης Ανάπτυξης σελ. 40



Εργοστάσιο Roanoke, Βιρτζίνια, ΗΠΑ

Ενισχύοντας τη Βιώσιμη Ανάπτυξη



Οι εταιρικές αξίες του Ομίλου TITAN αποτελούν το θεμέλιο της στρατηγικής μας και έχουν αποδειχθεί πολύτιμες κατά τη διάρκεια των 100 και πλέον ετών της ιστορίας μας. Σε αυτές βασίζουμε ενεργά τις δραστηριότητές μας στις 12 χώρες στις οποίες δραστηριοποιούμαστε στην Ευρώπη, Ανατολική Μεσόγειο και Βόρεια Αμερική. Σήμερα, παραμένουν περισσότερο επίκαιρες από ποτέ.

- Ακεραιότητα
- Συνεχής βελτίωση
- Δέσμευση έναντι στόχων
- Αξία στον πελάτη
- Γνώση
- Εταιρική κοινωνική ευθύνη

Κάθε μια από τις αρχές μας είναι μείζονος σημασίας στο πλαίσιο των **τεσσάρων προτεραιοτήτων της στρατηγικής** μας που είναι:

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

Μακροπρόθεσμη δέσμευση του Ομίλου είναι οι συνεχείς επενδύσεις στην υλικοτεχνική υποδομή, την τεχνολογία και το ανθρώπινο δυναμικό με στόχο την εξασφάλιση και ενίσχυση της βιώσιμης ανάπτυξης και την ελαχιστοποίηση των κινδύνων από ενδεχόμενη κάμψη σε κάποια από τις τοπικές αγορές.

Οι εταιρικές αξίες και η στρατηγική μας επικεντρώνονται στην επίτευξη **του κυρίαρχου στόχου μας** που είναι **η ανάπτυξη του Ομίλου ως ενός πολυπεριφερειακού, καθετοποιημένου παραγωγού τσιμέντου, συνδυάζοντας το επιχειρηματικό πνεύμα και την επιχειρηματική αριστεία με σεβασμό για τον άνθρωπο, την κοινωνία και το περιβάλλον.**

Περαιτέρω, **ο Κώδικας Δεοντολογίας** μας προσδιορίζει σαφώς και την ευθύνη μας έναντι των κοινωνικών ομάδων που επηρεάζονται, άμεσα και έμμεσα, από την επιχειρηματική μας δραστηριότητα, όπως οι μέτοχοι, οι πελάτες, οι εργαζόμενοι, οι συνεργάτες και το κοινωνικό σύνολο.

Για περισσότερες πληροφορίες βλ. Απολογισμό ΕΚΕ και Βιώσιμης Ανάπτυξης σελ. 11

Τα παραδείγματα που ακολουθούν δείχνουν πώς εφαρμόζουμε τη στρατηγική μας στην πράξη.

Η Βιώσιμη Ανάπτυξη στην πράξη



Επέκταση των δραστηριοτήτων του Ομίλου στην Αίγυπτο

Η εδραίωση του Ομίλου σε ολοένα περισσότερες τοπικές αγορές δίνει την ευκαιρία για αύξηση πωλήσεων και περιορίζει τις συνέπειες της ύφεσης κατανέμοντας τον κίνδυνο σε διάφορες περιφερειακές αγορές.

Το 2008, **διπλασιάσαμε τις δραστηριότητές μας** στην Αίγυπτο, εξαγοράζοντας το μερίδιο της Lafarge στην κοινοπραξία 50/50 Lafarge-Titan Egyptian Investment. Η εταιρία, η οποία μετά την εξαγορά μετονομάστηκε σε Titan Cement Egypt, διαθέτει δύο εργοστάσια παραγωγής τσιμέντου, το Beni Suef Cement Co. και το Alexandria Portland Cement Co., κοντά σε μεγάλα αστικά κέντρα: στο Κάιρο και στην Αλεξάνδρεια. Η συνολική ετήσια παραγωγική δυναμικότητα των δύο εργοστασίων είναι περίπου 3,3 εκατ. τόνοι τσιμέντου.

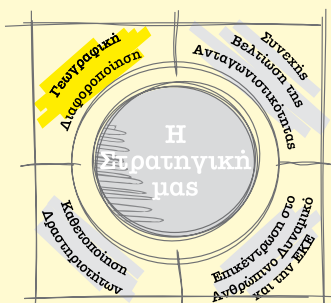
Η επέκταση των δραστηριοτήτων μας έρχεται σε μία χρονική περίοδο που η Titan Cement Egypt καλείται να ανταποκριθεί στην ανερχόμενη εγχώρια ζήτηση, η οποία τροφοδοτείται από την ισχυρή ανάπτυξη του κατασκευαστικού τομέα, αλλά και επηρεάζεται από τον έντονο ανταγωνισμό, καθώς η παραγωγική δυναμικότητα του κλάδου συνεχώς και ταχύτατα αυξάνεται.

Το 2008 η επένδυση στην κατασκευή της δεύτερης γραμμής παραγωγής στο εργοστάσιο Beni Suef προχώρησε όπως είχε προγραμματιστεί. Ο σχεδιασμός έγινε σύμφωνα με τις Βέλτιστες Διαθέσιμες Τεχνολογίες για την παραγωγή τσιμέντου και θα προσφέρει βελτιωμένες περιβαλλοντικές επιδόσεις, μείωση στην κατανάλωση της θερμικής

και ηλεκτρικής ενέργειας (κάθετος μύλος χώματος, σακκόφιλτρο, προασβεστοποιητής, ψύκτης κ.λπ). Με την έναρξη λειτουργίας το τέταρτο τρίμηνο του 2009, η ετήσια παραγωγική δυναμικότητα θα φτάσει τους 5 εκατ. τόνους περίπου, αύξηση σχεδόν ίση με το 50% της παρουσίας μας σε αυτή την **αναπτυσσόμενη αγορά**.

Η αιγυπτιακή αγορά τσιμέντου αυξάνεται σταθερά τα τελευταία χρόνια. Την ισχυρή ζήτηση για τσιμέντο τροφοδοτεί σε μεγάλο βαθμό η υψηλή ρευστότητα από τα κράτη του Κόλπου, χάρη στην οποία έχουν αμβλυνθεί έως τώρα οι επιπτώσεις της χρηματοπιστωτικής κρίσης. Η πρόσφατη ανακοίνωση της αιγυπτιακής κυβέρνησης ότι θα επενδύσει 30 δισ. αιγυπτιακές λίρες (περίπου € 4 δισ.) σε έργα υποδομής και κατασκευές ενισχύει τις πολύ θετικές προοπτικές για το μέλλον.

Για περισσότερες πληροφορίες βλ. σελ. 36





Τελευταίο στάδιο εκσυγχρονισμού του εργοστασίου Θεσσαλονίκης

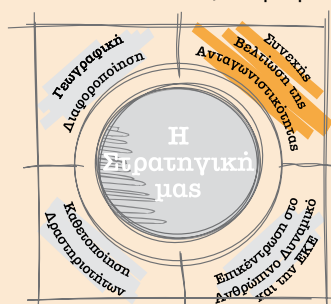
Η διαρκής προσπάθεια ανανέωσης των εγκαταστάσεων και **αναβάθμισης των μεθόδων παραγωγής**, σε όλα τα εργοστάσια είναι κρίσιμης σημασίας για τον ΤΙΤΑΝΑ, τόσο για τη διατήρηση της **ανταγωνιστικότητας** σε υψηλότατο επίπεδο και την επιτυχή δραστηριοποίηση σε αγορές που χαρακτηρίζονται από κυκλικότητα, όσο και για τη συνεχή βελτίωση των περιβαλλοντικών μας επιδόσεων.

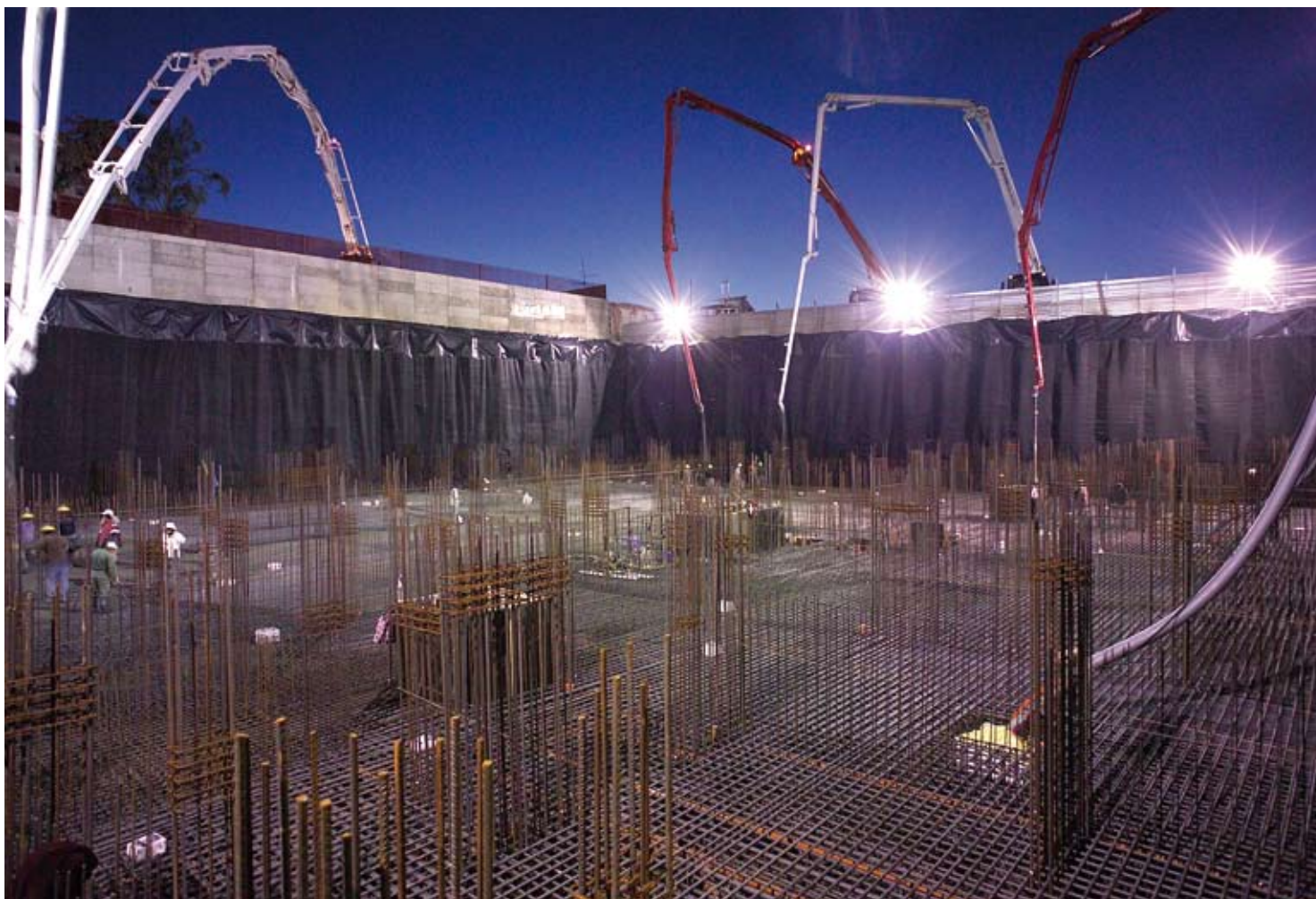
Μετά την έναρξη λειτουργίας της νέας γραμμής έψησης στο εργοστάσιο Θεσσαλονίκης, παραγωγικής ικανότητας 1,5 εκατ. τόνων κλίνκερ, τον Αύγουστο του 2003, προχωρήσαμε τον επόμενο χρόνο στην εγκατάσταση και λειτουργία ενός πλέον σύγχρονου κάθετου μύλου άλεσης τσιμέντου. Τα επιτυχή αποτελέσματα ως προς την ποιότητα του προϊόντος, τη μειωμένη κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας και την προστασία του περιβάλλοντος, μας οδήγησαν στην εγκατάσταση ενός διδύμου κάθετου μύλου, ο οποίος άρχισε να λειτουργεί τον Απρίλιο του 2007, ολοκληρώνο-

ντας έτσι τον πλήρη εκσυγχρονισμό του εργοστασίου στο σύνολο των φάσεων παραγωγής.

Με την ταυτόχρονη λειτουργία δύο κάθετων μύλων άλεσης τσιμέντου, τα θετικά αποτελέσματα τόσο στη μείωση της ενεργειακής κατανάλωσης, όσο και στην αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας, ήταν εμφανέστερα το 2008, το πρώτο πλήρες έτος λειτουργίας. Επιπλέον, τα σύγχρονης τεχνολογίας φίλτρα επιτρέπουν την απρόσκοπτη, αποδοτικότερη και φιλική προς το περιβάλλον λειτουργία του εργοστασίου.

Με αυτή την επένδυση, έχουμε τη δυνατότητα ταχείας εναλλαγής στην παραγωγή διαφορετικών τύπων τσιμέντου. Παράλληλα, διασφαλίζεται η υψηλή ποιότητα του τελικού προϊόντος και αυξάνεται σημαντικά η ευελιξία μας, ελαχιστοποιώντας το χρόνο ανταπόκρισης στις ανάγκες της αγοράς και συμβάλλοντας στην πληρέστερη ικανοποίηση των πελατών μας.





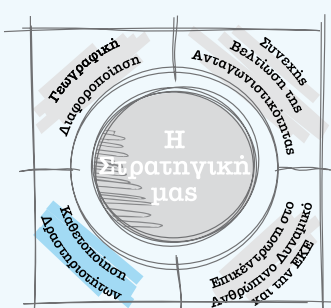
Δημιουργία δικτύου παραγωγής έτοιμου σκυροδέματος στη Βουλγαρία

Το τιμέντο βρίσκεται στη βάση μίας «αλυσίδας αξίας» προϊόντων που συνδέονται στενά μεταξύ τους, όπως στο σκυρόδεμα, τα αδρανή υλικά κ.α. Σε μια προσπάθεια να επωφεληθεί από όσο το δυνατόν περισσότερους κρίκους αυτής της «αλυσίδας αξίας», ο Όμιλος TITAN έχει επεκταθεί και σε συναφείς κλάδους δομικών υλικών, όπως το έτοιμο σκυρόδεμα, οι τιμεντόλιθοι, τα αδρανή, τα ξηρά κονιάματα και η επεξεργασμένη ιπτάμενη τέφρα. Αυτό επιτρέπει να αξιοποιήσουμε καλύτερα νέα περιθώρια κέρδους σε τομείς όπου η οικονομική ισχύς και η τεχνογνωσία του Ομίλου παρέχουν συγκριτικό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα. Μας δίνει επίσης τη δυνατότητα να κατανείμουμε τον κίνδυνο που είναι εγγενής σε κάθε επιχείρηση που παράγει μόνο ένα προϊόν. **Η καθετοποίηση** αποτελούσε διαχρονικά βασική συνιστώσα **της εταιρικής μας στρατηγικής** στις μεγαλύτερες αγορές μας, δηλαδή στην Ελλάδα και στις ΗΠΑ. Πρόσφατα, οι επενδύσεις σε καθετοποιημένες δραστηριότητες επεκτάθηκαν και στη Νοτιοανατολική Ευρώπη με ιδιαίτερη έμφαση στη Βουλγαρία.

Το 2008, με δεδομένη την αυξανόμενη ζήτηση δομικών υλικών στη χώρα αυτή και με βάση το εργοστάσιό μας

Zlatna Panega, προχωρήσαμε σε σειρά ενεργειών για περαιτέρω καθετοποίηση και ενίσχυση της παραγωγικής δυναμικότητας των υφιστάμενων παραγωγικών μονάδων έτοιμου σκυροδέματος του Ομίλου. Σε αυτό το πλαίσιο, μία από τις μονάδες έτοιμου σκυροδέματος κοντά στην πρωτεύουσα Σόφια αναβαθμίστηκε με την εγκατάσταση νέου εξοπλισμού ανάμιξης, ενώ μια νέα μονάδα έτοιμου σκυροδέματος άρχισε να λειτουργεί στο Veliko Tarnovo το Νοέμβριο του 2008. Ήδη ο Όμιλος εξετάζει το ενδεχόμενο επέκτασης του δικτύου μονάδων έτοιμου σκυροδέματος και σε άλλα μέρη της Βουλγαρίας, με στόχο τη δημιουργία **ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος** στον κλάδο και την ικανοποίηση της ζήτησης για έργα υποδομής, έργα εμπορικού χαρακτήρα και ανέγερση κατοικιών.

Παρά το προσωρινό κλείσιμο μίας από τις μονάδες στη Σόφια λόγω εργασιών αναβάθμισης του εξοπλισμού της κατά την καλοκαιρινή περίοδο και την πρόσφατη έναρξη λειτουργίας της νέας, πέμπτης μονάδας έτοιμου σκυροδέματος στο Veliko Tarnovo μόλις το Νοέμβριο, η θυγατρική μας Zlatna Panega Beton, κατέγραψε πέρυσι σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών και του όγκου των πωλήσεών της.



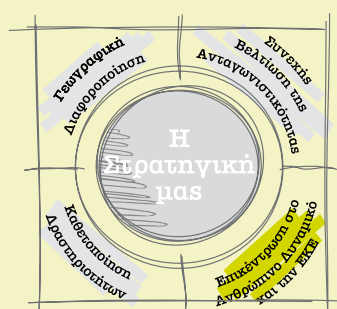


Ανέγερση νέου εργοστασίου παραγωγής τσιμέντου στην Αλβανία

Η κατασκευή του νέου εργοστασίου παραγωγής τσιμέντου στην Αλβανία είναι ένα από τα πιο δύσκολα και απαιτητικά έργα που έχει αναλάβει ο Όμιλος TITAN τις τελευταίες δεκαετίες. Όπως ανακοινώθηκε το 2007, το έργο προσέλκυσε το ενδιαφέρον του Διεθνούς Οργανισμού Χρηματοδότησης (IFC), επενδυτικού βραχίονα της Παγκόσμιας Τράπεζας, και της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης (EBRD). Τον Νοέμβριο του 2008 οι δύο τράπεζες ένωσαν τις δυνάμεις τους με τον Όμιλο TITAN για να κάνουν αυτό το έργο πραγματικότητα και υπέγραψαν συμβάσεις με κύριο αντικείμενο την παροχή πιστώσεων και τη συμμετοχή τους στο μετοχικό κεφάλαιο της ANTEA Cement, θυγατρικής του Ομίλου στην Αλβανία. Η ανέγερση του νέου εργοστασίου **στηρίζεται σε αρχές που αντανάκλουν τις αξίες του TITANA**, ενώ αναπτύσσονται νέα συστήματα διαχείρισης για τη διασφάλιση της κερδοφορίας και της βιωσιμότητάς του.

Βάσει των αποτελεσμάτων της Μελέτης Αξιολόγησης των Περιβαλλοντικών και Κοινωνικών Επιπτώσεων (www.antea-cement.com), η ανέγερση του νέου εργοστασίου ξεκίνησε το Μάιο 2008, ενώ παράλληλα καταρτίστηκε ένα σχέδιο περιβαλλοντικής και κοινωνικής δράσης, το οποίο αποτελείται από τα εξής στοιχεία:

- Ένα πλήρες σύστημα περιβαλλοντικής διαχείρισης σύμφωνα με τη σειρά προτύπων ISO 14000



- Ένα πλήρες σύστημα διαχείρισης κοινωνικής ευθύνης σύμφωνα με το πρότυπο SA8000

- Ένα πλήρες σύστημα διαχείρισης υγείας και ασφάλειας για την κατασκευή του νέου εργοστασίου και για την οδική ασφάλεια

Επιπλέον, δημιουργήθηκε ένα τριετές σχέδιο για την τοπική κοινωνία, με στόχο την εξέταση όλων των απαιτήσεων των τοπικών

ενδιαφερομένων μερών, τον εντοπισμό ευκαιριών και την εξερεύνηση νέων προοπτικών στη **βιώσιμη ανάπτυξη**.

Η ανάπτυξη σχέσεων με τα ενδιαφερόμενα μέρη επιτεύχθηκε έγκαιρα μέσω συντονισμένων προσπάθειών επικοινωνίας, στις οποίες συγκαταλέγονται η δημιουργία ενός νέου δικτυακού τόπου που αφορά αποκλειστικά το έργο της ANTEA, η ίδρυση γραφείων επικοινωνίας στα γειτονικά χωριά, μιας Τοπικής Επιτροπής Σύνδεσης που περιλαμβάνει εκπροσώπους όλων των ενδιαφερομένων μερών και η σύσταση Συντονιστικής Επιτροπής του Ομίλου, η οποία διορίστηκε από τον TITANA για το συντονισμό και την παρακολούθηση της απόδοσης σε όλα τα επίπεδα.

Για περισσότερες πληροφορίες βλ. Απολογισμό ΕΚΕ και Βιώσιμης Ανάπτυξης σελ. 12

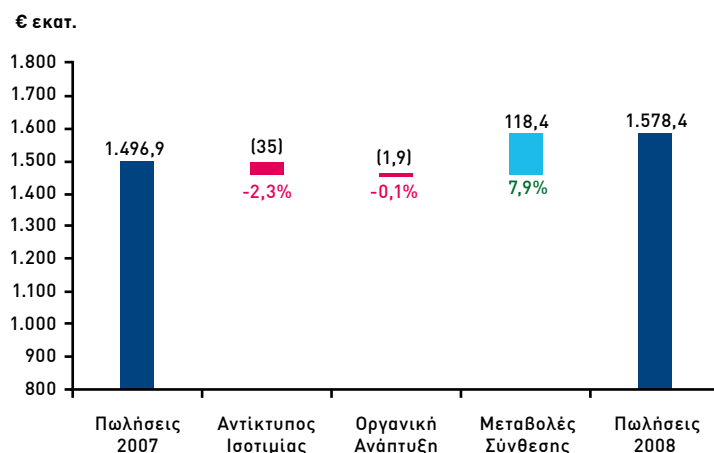
Οικονομικά αποτελέσματα Ομίλου

Το 2008, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου ανήλθε σε €1.578 εκατ., σημειώνοντας αύξηση κατά 5% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος. Με σταθερές συναλλαγματικές ισοτιμίες, ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 8%. Τα λειτουργικά κέρδη, προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) μειώθηκαν κατά 11% (ή 10% με σταθερές συναλλαγματικές ισοτιμίες) σε €380 εκατ. Με σταθερές συναλλαγματικές ισοτιμίες και εξαιρουμένων των εξαγορών, ο ετήσιος κύκλος εργασιών παρέμεινε στάσιμος, ενώ τα λειτουργικά κέρδη, προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων, μειώθηκαν κατά 17%. Ως εκ τούτου, μειώθηκαν και τα καθαρά κέρδη του Ομίλου, μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας, κατά 13% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, φθάνοντας τα €208 εκατ. Σημειώνεται ότι η πρόβλεψη φόρου εισοδήματος για τη χρήση ήταν σχεδόν μηδενική λόγω θετικών έκτακτων στοιχείων. Τα ετήσια κέρδη ανά μετοχή ήταν €2,53 έναντι €2,85 το 2007.

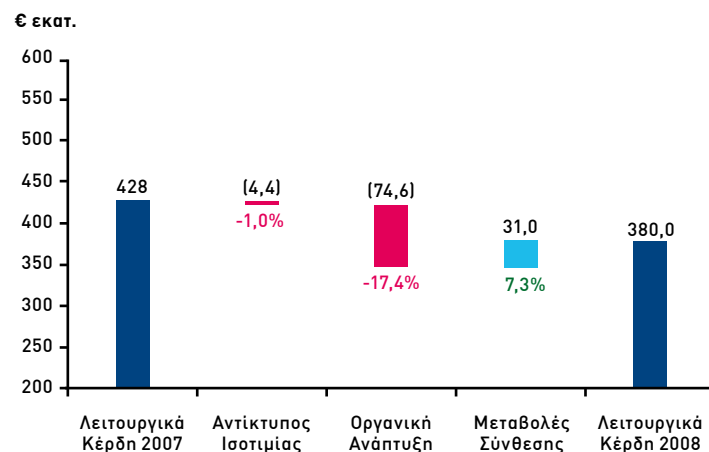
Οι σημαντικότερες μεταβολές στον Ισολογισμό του Ομίλου σχετίζονται με την πραγματοποίηση εξαγορών στην Αίγυπτο και στην Τουρκία, καθώς και επενδύσεων, κυρίως για το νέο εργοστάσιο στην Αλβανία και τη νέα γραμμή παραγωγής στην Αίγυπτο, με αποτέλεσμα την αύξηση του καθαρού δανεισμού κατά €545 εκατ. από τις αρχές του 2008. Σε ετήσια βάση, ο Όμιλος επένδυσε €587 εκατ., εκ των οποίων €378 εκατ. σε εξαγορές, με αποτέλεσμα ο ενοποιημένος καθαρός δανεισμός να ανέλθει σε €1.114 εκατ. στα τέλη Δεκεμβρίου 2008. Παράλληλα, το κόστος χρηματοδότησης αυξήθηκε κατά 51%, φτάνοντας τα €52 εκατ. Επιπροσθέτως, περίπου €27 εκατ. επενδύθηκαν για την αποτελεσματικότερη προστασία του περιβάλλοντος και για αποκατάσταση λατομείων.

Με το πρόγραμμα εξαγοράς ιδίων μετοχών, η Α.Ε. Τιμμένων ΤΙΤΑΝ προέβη, κατά τη διάρκεια του έτους, σε αγορά 2.107.429 ιδίων μετοχών (ποσοστό 2,49% του Μετοχικού Κεφαλαίου της), έναντι συνολικού τιμήματος €56,4 εκατ.

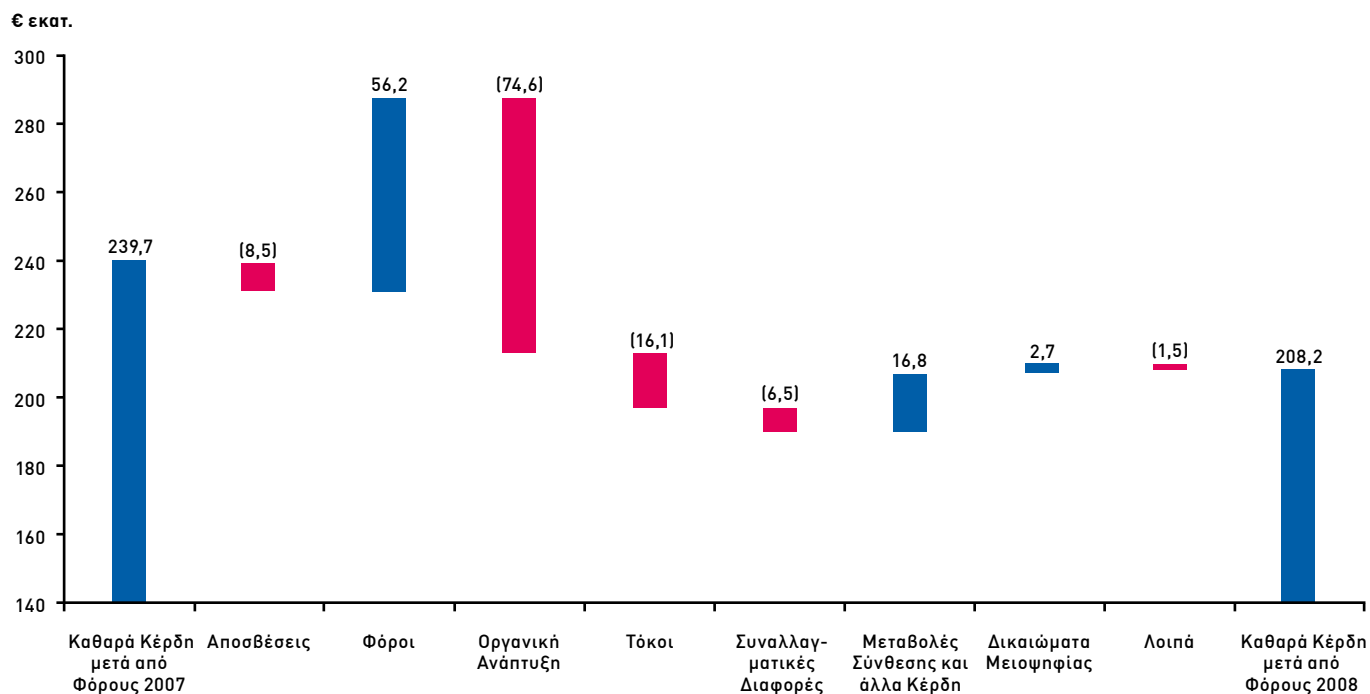
Πωλήσεις



Λειτουργικά Κέρδη



Καθαρά Κέρδη Ομίλου μετά από Φόρους και Δικαιώματα Μειοψηφίας το 2008



Σε απάντηση της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης, η διοίκηση του Ομίλου επικεντρώνει την προσοχή της στη διαχείριση των ταμειακών ροών και στη μείωση του δανεισμού, σε συνδυασμό με τη μείωση του κόστους και των επενδυτικών δαπανών. Τα επίπεδα ρευστότητας του Ομίλου βελτιώθηκαν σημαντικά το τελευταίο τρίμηνο του 2008. Η τροποποίηση ορισμένων όρων χρηματοδότησης των σημαντικότερων πιστώσεων, κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2008, βελτίωσε την πιστοληπτική ικανότητα του Ομίλου.

Παρά την ύφεση, ο Όμιλος εφάρμοσε ένα φιλόδοξο επενδυτικό πρόγραμμα με στόχο τις μακροπρόθεσμες ευκαιρίες που θα παρουσιαστούν όταν υποχωρήσει η διεθνής οικονομική κρίση. Οι επενδύσεις αυτές οδήγησαν σε αύξηση του δείκτη κεφαλαιακής διάρθρωσης από 1,34 σε 2,93 και, όπως ήταν αναμενόμενο, οδήγησε σε μείωση τον δείκτη απόδοσης επενδυμένων κεφαλαίων συγκριτικά με το 2007, φτάνοντας σχεδόν το 10%. Η απόδοση αυτών των επενδύσεων θα γίνει εμφανής τα επόμενα χρόνια.

Ο Όμιλος TITAN συνέχισε να παρουσιάζει υψηλούς ετήσιους ρυθμούς ανάπτυξης, χάρη στα σταθερά χαρακτηριστικά της επιχειρηματικής του δραστηριότητας, τη γεωγραφική διαφοροποίηση και την ισχυρή κερδοφορία. Κατά την περίοδο 2003 – 2008, τα κέρδη ανά μετοχή είχαν μέση ετήσια αύξηση 12%.

Η τιμή της μετοχής του TITANA ήταν €13,90 στο τέλος του 2008. Παρά την υποχώρηση αυτή, η μετοχή συνεχίζει να αποφέρει κέρδη στους μακροχρόνιους επενδυτές, αποδίδοντας κατά μέσο όρο 12% ετησίως τα τελευταία 15 χρόνια.

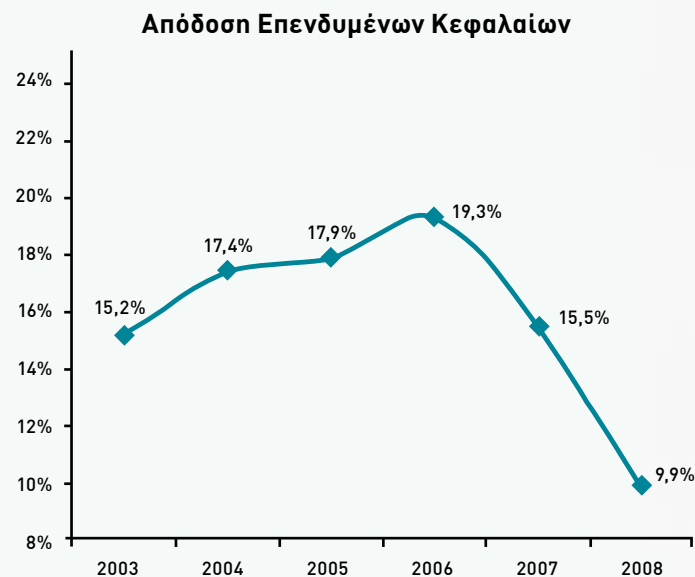
Για περισσότερες πληροφορίες βλ. σελ. 12-15



Κλάδος αδρανών υλικών, ΗΠΑ



Leverage: Καθαρός δανεισμός προς λειτουργικά κέρδη



Απόδοση επενδυμένων κεφαλαίων: Κέρδη μετά από φόρους και πριν από δικαιώματα μειοψηφίας προς μέσο ετήσιο ύψος επενδυμένων κεφαλαίων

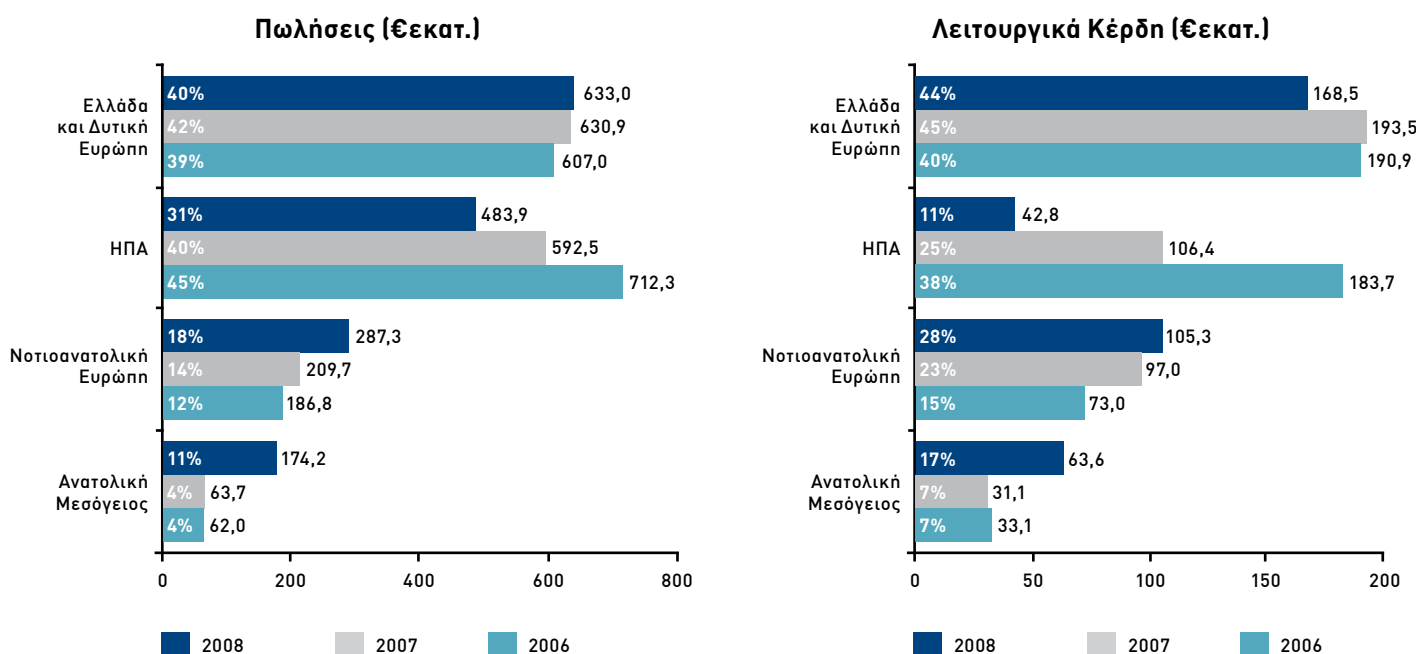
Οικονομικά αποτελέσματα της μητρικής εταιρίας

Το 2008, η Α.Ε. Τιμέντων TITAN πραγματοποίησε πωλήσεις ύψους €549 εκατ., αυξημένες κατά 2,4% έναντι του 2007. Τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) μειώθηκαν κατά 13% σε €148 εκατ., αντικατοπτρίζοντας την πτώση των εγχώριων πωλήσεων, το αυξημένο κόστος παραγωγής και τα χαμηλότερα περιθώρια κέρδους, κυρίως λόγω των υψηλών τιμών των στερεών καυσίμων. Μείωση σημείωσαν και τα καθαρά κέρδη κατά 10,8% σε €106 εκατ.

Σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας κλεισίματος του Ισολογισμού

Στις 30 Ιανουαρίου 2009, το Περιφερειακό Πρωτοδικείο της Νότιας Φλόριντα των ΗΠΑ εξέδωσε απόφαση με την οποία και πάλι ακύρωσε όλες τις άδειες για εξόρυξη στα λατομεία της περιοχής Lake Belt της κομητείας Miami-Dade και έτσι έπαψε να ισχύει η απόφαση του Περιφερειακού Εφετείου των ΗΠΑ που είχε εκδοθεί το Μάιο του 2008, βάσει της οποίας είχαν λειτουργήσει προσωρινά τα λατομεία στην περιοχή. Τις εννέα αυτές άδειες είχε χορηγήσει το Σώμα Μηχανικού του Στρατού των ΗΠΑ σε διάφορες εταιρίες, μεταξύ των οποίων και η Tarmac America, θυγατρική του ΤΙΤΑΝΑ. Η θυγατρική μας και οι υπόλοιποι κάτοχοι αδειών εξόρυξης έχουν εφεσιβάλει την απόφαση του Περιφερειακού Πρωτοδικείου.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΠΕΡΙΟΧΗ 2006 - 2008



ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΞΕΝΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ

Ποσότητα ξένου νομίσματος ανά Ευρώ	Ισοτιμία τέλους έτους			Μέση ισοτιμία έτους		
	2008	2007	Μεταβολή +/- (%)	2008	2007	Μεταβολή +/- (%)
Δολάριο Η.Π.Α. (USD)	1,3917	1,4721	5,5%	1,4726	1,3797	-6,7%
Γιεν Ιαπωνίας (JPY)	126,14	164,93	23,5%	151,53	162,11	6,5%
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,9525	0,7333	-29,9%	0,8026	0,6873	-16,8%
Δολάριο Καναδά (CAD)	1,6998	1,4449	-17,6%	1,5656	1,4663	-6,8%
Λίρα Αιγύπτου (EGP)	7,6752	8,1223	5,5%	8,0131	7,7728	-3,1%
Λέβα Βουλγαρίας (BGN)	1,9558	1,9558	0,0%	1,9558	1,9558	0,0%
Δηνάριο ΠΓΔΜ (MKD)	61,4123	61,2016	-0,3%	61,2800	61,1900	-0,1%
Δηνάριο Σερβίας (RSD)	88,6010	79,2362	-11,8%	81,9100	80,0900	-2,3%
Τούρκικη Λίρα (TRY)	2,1488	1,7170	-25,1%	1,9138	1,7800	-7,5%

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.

Ανασκόπηση επιχειρηματικών δραστηριοτήτων

ΤΣΙΜΕΝΤΟ

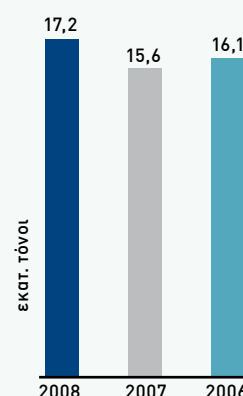
Το τσιμέντο είναι ένα υλικό που έχει την ιδιότητα να σκληραίνει όταν έρχεται σε επαφή με το νερό (αντίδραση ενυδάτωσης). Παράγεται από τη συνάλεση κλίνκερ, γύψου και/ή άλλων υλικών με ποζολανικές/υδραυλικές ιδιότητες. Η λεπτόκοκκη σκόνη που προκύπτει αποτελείται από υδραυλικές ενώσεις οξειδίων ασβεστίου,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

Ο TITAN παράγει τσιμέντο τύπου Πόρτλαντ, τσιμέντο τοικοποιίας, καθώς και άλλα υλικά με υδραυλικές ιδιότητες, όπως π.χ. επεξεργασμένη ιπτάμενη τέφρα, ενώ είναι σε θέση, μέσα από την εκτεταμένη αναζήτηση στους τομείς έρευνας και ανάπτυξης, να παρέχει στην αγορά διάφορους τύπους σύμμεικτων τσιμεντών για ειδικές εφαρμογές.

Αποτελέσματα 2008

Το 2008, οι πωλήσεις τσιμέντου και υλικών με παρεμφερείς ιδιότητες, όπως η επεξεργασμένη ιπτάμενη τέφρα, αυξήθηκαν κατά 10% σε 17,2 εκατ. τόνους. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην εξαγορά του 50% της Adocim Cimento στην Τουρκία, στις υψηλότερες πωλήσεις τσιμέντου στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και στην αύξηση της ζήτησης και των πωλήσεων στην Αίγυπτο.

Πωλήσεις Τσιμέντου*



* Περιλαμβάνονται οι πωλήσεις τσιμέντου και συναφών υλικών και οι πωλήσεις των κοινοπραξιών με τρίτους

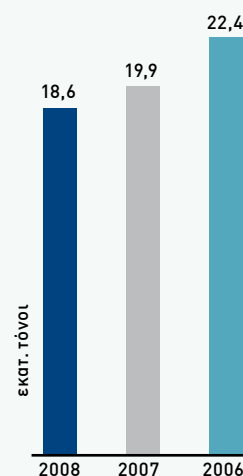
ΑΔΡΑΝΗ ΥΛΙΚΑ

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

Αποτελέσματα 2008

Οι πωλήσεις αδρανών υλικών σημείωσαν πτώση 7%, σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, φτάνοντας τους 18,6 εκατ. τόνους. Η μείωση αντικατοπτρίζει σε μεγάλο βαθμό την επιδείνωση της στεγαστικής αγοράς κατοικίας στις ΗΠΑ και την επιβράδυνση της αγοράς στην Ελλάδα.

Πωλήσεις Αδρανών



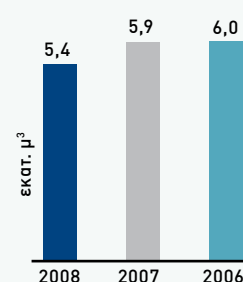
ΕΤΟΙΜΟ ΣΚΥΡΟΔΕΜΑ

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

Αποτελέσματα 2008

Ο όγκος πωλήσεων σκυροδέματος μειώθηκε κατά 8% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος φτάνοντας τα 5,4 εκατ. μ³. Η μείωση αντικατοπτρίζει, όπως και στα αδρανή υλικά, τη σημαντική πτώση της αγοράς κατοικίας στις ΗΠΑ και την υποχώρηση της οικοδομικής δραστηριότητας στην Ελλάδα.

Πωλήσεις Σκυροδέματος



Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη και Βιώσιμη Ανάπτυξη - Συνοπτικά

Η ενσωμάτωση της εταιρικής κοινωνικής ευθύνης και της βιώσιμης ανάπτυξης στη λήψη αποφάσεων και στις καθημερινές δραστηριότητες του Ομίλου TITAN είναι μια αδιάκοπη προσπάθεια, υποστηριζόμενη και ενθαρρυνόμενη από τη σύμπραξη με τους εργαζομένους και όλους τους βασικούς «συμ-μετόχους» μας.

Για τον TITANA, η Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη είναι ένα βήμα πέρα από τη συμμόρφωση προς νομικές υποχρεώσεις, είναι μια συνειδητή αυτοδέσμευση να προσπαθούμε συνεχώς για το καλύτερο. Δεν είναι θέμα ηθικής μόνο ή έστω κοινωνικής υπευθυνότητας, είναι επίσης καλή επιχειρηματική πρακτική που δημιουργεί αξία.

Το 2008 ήταν μια χρονιά καθοριστικών αλλαγών για την κοινωνία και τις επιχειρήσεις. Η εστίαση σε υπεύθυνες επιχειρηματικές πρακτικές καθίσταται ακόμη πιο σημαντική. Η διαφάνεια, η ακεραιότητα, καθώς και η υλοποίηση των αρχών της βιώσιμης ανάπτυξης, κυριαρχούν μεταξύ των θεμάτων που απασχολούν την κοινωνία. Ο TITAN συνέχισε να εφαρμόζει τη στρατηγική του επικεντρώνοντας στην πολιτική της μεγιστοποίησης της προστιθέμενης αξίας που δημιουργείται με τη μεταλαμπάδευση εμπειρίας, γνώσης και καλών πρακτικών στη σφαίρα της δικής του επιρροής και ιδιαίτερα στους εργαζομένους του και στους επιχειρηματικούς συνεργάτες του, στους μετόχους, στους πελάτες του και στις τοπικές κοινωνίες.

Για τον Όμιλο TITAN, δύο ζητήματα αποτέλεσαν και αποτελούν τις κύριες προτεραιότητές του: η ασφάλεια στην εργασία και η κλιματική αλλαγή.

- Το 2008, οι επιδόσεις μας στον τομέα της ασφάλειας χειροτέρευσαν, καθώς σημειώθηκαν πέντε θανατηφόρα δυστυχήματα (με θύματα τρία μέλη του προσωπικού εργολάβων, ένα δικό μας εργαζόμενο και ένα άτομο άσχετο με την εταιρία μας, που έχασε τη ζωή του σε τροχαίο ατύχημα). Οι προσπάθειές μας για περισσότερη ενημέρωση και ευαισθητοποίηση, για αναβάθμιση των συστημάτων οργάνωσης και διοίκησης στην πρόληψη ατυχημάτων, για αλλαγή νοοτροπίας και συμπεριφοράς και για εμπέδωση μιας ισχυρής κουλτούρας ασφάλειας συνεχώς εντείνονται, συντονιζόμενες από την Επιτροπή Υγιεινής και Ασφάλειας του Ομίλου, με τη συνδρομή κορυφαίων εμπειρογνομόνων στον τομέα αυτό. Παρά τις δυσμενείς περυσινές εξελίξεις, εξακολουθούμε να έχουμε ως στόχο μας να είμαστε στο ανώτατο τεταρτημόριο των καλύτερων επιδόσεων για την ασφάλεια μεταξύ των εταιριών-μελών της πρωτοβουλίας για τη βιώσιμη ανάπτυξη στον κλάδο τσιμέντου (WBCSD/CSI) μέχρι το 2010.

- Το 2008 συμπληρώθηκαν πέντε χρόνια από την ένταξη του TITANA στο WBCSD/CSI. Από μια ανασκόπηση της προόδου μας κατά την περίοδο αυτή, σύμφωνα με το πρόγραμμα δράσης που έχει υιοθετηθεί από τις επιχειρήσεις-μέλη, διαπιστώνεται ότι ο Όμιλος TITAN έχει επιτύχει τους περισσότερους περιβαλλοντικούς στόχους του, οι οποίοι είχαν τεθεί το 2006, με σημαντικές μειώσεις των εκπομπών CO₂ (14,8%) και άλλων αέριων εκπομπών (σκόνης, NO_x, SO_x), σταθερή βελτίωση των δεικτών συνολικής επίδοσής του και ενσωμάτωση νέων εργαλείων περιβαλλοντικής διαχείρισης.



Forum ενδιαφερόμενων πολιτών, εργοστάσιο Καμαρίου

Για τον TITANA, το 2008 ήταν επίσης πλούσιο σε άλλες δραστηριότητες και επιτυχίες στον τομέα αυτό, όπως εκτεταμένες δενδροφυτεύσεις, αποκατάσταση παλαιών λατομείων, συνεχείς προσπάθειες για ανάπτυξη προϊόντων φιλικών προς το περιβάλλον, για αποτελεσματικότερη εξοικονόμηση ενέργειας και φυσικών πόρων, για προστασία της βιοποικιλότητας και, ευρύτερα, για τον περιορισμό των επιπτώσεων του περιβαλλοντικού μας αποτυπώματος.

Ταυτόχρονα, αναλάβαμε νέες πρωτοβουλίες για βελτίωση των σχέσεων και της εποικοδομητικής σύμπραξης με τους ανθρώπους μας, με τους επενδυτές, τους πελάτες, τους προμηθευτές μας, με τις τοπικές κοινότητες και με άλλους βασικούς «συμ-μετόχους».

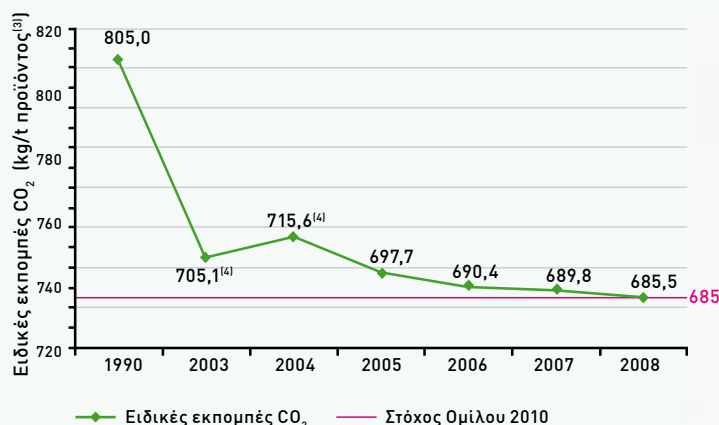
- Στην Ελλάδα, διοργανώσαμε το 1ο Φόρουμ Ενδιαφερομένων Πολιτών. Εκπρόσωποι διαφόρων ομάδων «συμ-μετόχων» προσκλήθηκαν να λάβουν μέρος σε μια συνολική επισκόπηση και συζήτηση θεμάτων αναφερομένων στη στρατηγική, στις προτεραιότητες και πρακτικές μας. Τα συμπεράσματα και οι προτάσεις του Φόρουμ κάλυψαν όλες τις πτυχές της πολιτικής και των δραστηριοτήτων μας, περιλαμβανομένης της ανάπτυξης ανθρώπινου δυναμικού, της ασφάλειας στην εργασία, της προστασίας του περιβάλλοντος και της βιώσιμης ανάπτυξης, της συνεργασίας με τοπικές κοινότητες, της διαφάνειας, της λογοδοσίας, της επικοινωνίας και της διάδοσης καλών πρακτικών. Ο TITAN δίνει ιδιαίτερη προσοχή στην αξιοποίηση των αποτελεσμάτων του Φόρουμ ως πολύτιμου οδηγού - «πυξίδας» στη διαμόρφωση των μελλοντικών σχεδίων και δράσεων του.

- Στην Αλβανία, η κατασκευή ενός νέου εργοστασίου τσιμέντου «συμβαδίζει» με την εφαρμογή των προτύπων του Ομίλου στους τομείς της ασφάλειας, της προστασίας του περιβάλλοντος, των σχέσεων με τις τοπικές κοινότητες και της υπεύθυνης διαχείρισης της εφοδιαστικής αλυσίδας.

- Ο TITAN –ως μία από τις πρώτες 500 ανά τον κόσμο επιχειρήσεις που συνυπέγραψαν το Οικουμενικό Σύμφωνο του ΟΗΕ– έχει συστηματικά ενθαρρύνει τη διάδοση και υιοθέτηση των 10 αρχών του Συμφώνου, που αφορούν στα ανθρώπινα δικαιώματα, στα εργατικά δικαιώματα, στην περιβαλλοντική μέριμνα, στη διαφάνεια και στην καταπολέμηση της διαφθοράς. Το 2008, ο Όμιλος TITAN έπαιξε καθοριστικό ρόλο στην ίδρυση και ανάπτυξη εθνικών Δικτύων προώθησης του Οικουμενικού Συμφώνου στην Ελλάδα και στην ΠΓΔΜ.

- Η σύμπραξη με τους προμηθευτές μας ήταν ένα άλλο βήμα προς τα εμπρός σε σχέση με την υλοποίηση των αξιών μας και την εκπλήρωση των δεσμεύσεών μας. Το 2008, σε στενή συνεργασία με τη Volkswagen, τη Hewlett Packard και τη L' Oreal, εκπονήσαμε και παρουσιάσαμε ένα νέο ηλεκτρονικό Οδηγό Υπεύθυνης Διαχείρισης της Εφοδιαστικής Αλυσίδας. Ο Οδηγός αυτός είναι το κύριο προϊόν μιας διετούς προσπάθειας, με τη συμμετοχή 30 και πλέον Ευρωπαϊκών και πολυεθνικών επιχειρήσεων, καθώς επίσης και εκπροσώπων ομάδων «συμ-μετόχων». Ήδη, ενταγμένος στο νέο ιστότοπο του

ΕΙΔΙΚΕΣ ΜΕΙΚΤΕΣ ΑΜΕΣΕΣ ΕΚΠΟΜΠΕΣ CO₂ ^(1,2)



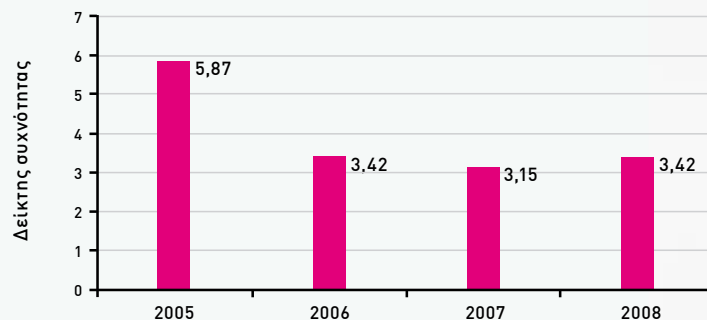
⁽¹⁾ Υπολογισμός των ειδικών εκπομπών βάσει του κεφαλαίου που ανήκε στον Όμιλο TITAN το έτος 2006.

⁽²⁾ Οι εκπομπές CO₂ δεν περιλαμβάνουν τις εκπομπές που σχετίζονται με τα οχήματα και τον κινητό εξοπλισμό.

⁽³⁾ Το προϊόν ισούται με υλικό με παρεμφερείς με το τιμμένο ιδιότητες όπως ορίζεται από το WBCSD/CSI.

⁽⁴⁾ Επανυπολογισμός βάσει υλικού με παρεμφερείς με το τιμμένο ιδιότητες σύμφωνα με το WBCSD/CSI.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΧΝΟΤΗΤΑΣ ΑΤΥΧΗΜΑΤΩΝ ΜΕ ΑΠΩΛΕΙΑ ΧΡΟΝΟΥ ΕΡΓΑΣΙΑΣ



Ομίλου μας, ο Οδηγός παρέχει πληροφορίες, συμβάλει στην εκπαίδευση-κατάρτιση και προσφέρει εργαλεία αυτο-αξιολόγησης για όλους τους ενδιαφερομένους.

- Η διαδικασία ανεξάρτητης αξιολόγησης και διασφάλισης των περιεχομένων του ετήσιου Απολογισμού μας, που ξεκίνησε ο TITAN στην Ελλάδα το 2007, επεκτάθηκε πέρυσι σε όλες τις εταιρίες του Ομίλου στη Νοτιο-ανατολική Ευρώπη, ενισχύοντας τις προσπάθειές μας για συνεχή βελτίωση.

Κατά τη διάρκεια του 2008 εντείνουμε τις προσπάθειές μας και σε δύο άλλους βασικούς τομείς της ΕΚΕ:

- Υποστηρίζοντας την ευρύτερη χρήση της Γραμμής Άμεσης Επικοινωνίας των Εργαζομένων μέσω προηγμένων εφαρμογών του ενδοεταιρικού διαδικτύου (intranet).
- Υλοποιώντας μακροπρόθεσμα προγράμματα τοπικής ανάπτυξης και σύμπραξης, καθώς επίσης και το πολύ-πλευρο σχέδιο δράσης για την ανασυγκρότηση περιοχών που επλήγησαν από πυρκαγιές.

Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη

Ανασκόπηση της αγοράς

Η οικονομική δραστηριότητα στην Ελλάδα επιβραδύνθηκε το 2008, ιδιαίτερα στο δεύτερο μισό του έτους, λόγω κυρίως της μείωσης της εγχώριας ζήτησης. Ο πραγματικός ρυθμός ανάπτυξης έπεσε στο 2,9% έναντι 4,0% το 2007. Μετά την αύξηση των τιμών των καυσίμων και των βασικών αγαθών σε επίπεδα-ρεκόρ, οι πληθωριστικές πιέσεις εντάθηκαν και ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός έφτασε το 4,2%.

Οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου μειώθηκαν κατά 0,5% λόγω της κάμψης του οικοδομικού κλάδου, γεγονός που επέφερε συρρίκνωση της κατασκευαστικής δραστηριότητας, ιδίως όσον αφορά στις κατοικίες, στον αντίποδα της ανάπτυξης που γνώρισε ο κλάδος την τελευταία πενταετία.

Την οικοδομική δραστηριότητα επηρέασε αρνητικά η μείωση στην έκδοση νέων οικοδομικών αδειών (-17% το 2008 σε σύγκριση με το 2007), ο μεγάλος αριθμός αδιάθετων κατοικιών και οι περιορισμοί στη χορήγηση στεγαστικών δανείων.

Το 2008, η αγορά στεγαστικών δανείων συνέχισε την καθοδική της πορεία. Ο ρυθμός αύξησης των χορηγήσεων ήταν 12% το 2008 έναντι 21% το προηγούμενο έτος. Παρά την πιστωτική επέκταση, τα στεγαστικά δάνεια στην Ελλάδα παραμένουν χαμηλότερα από ό,τι στην ευρωζώνη ως ποσοστό του ΑΕΠ (31,8% έναντι 38,1%).

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου TITAN στην Ελλάδα και τη Δυτική Ευρώπη κατέγραψε οριακή αύξηση 0,3% το 2008, σε σύγκριση με το 2007, φτάνοντας τα €633 εκατ. Η πρωτοφανής αύξηση της τιμής των καυσίμων επηρέασε το περιθώριο λειτουργικού κέρδους (EBITDA) που μειώθηκε κατά 13% σε σύγκριση με το 2007 στα €168 εκατ.



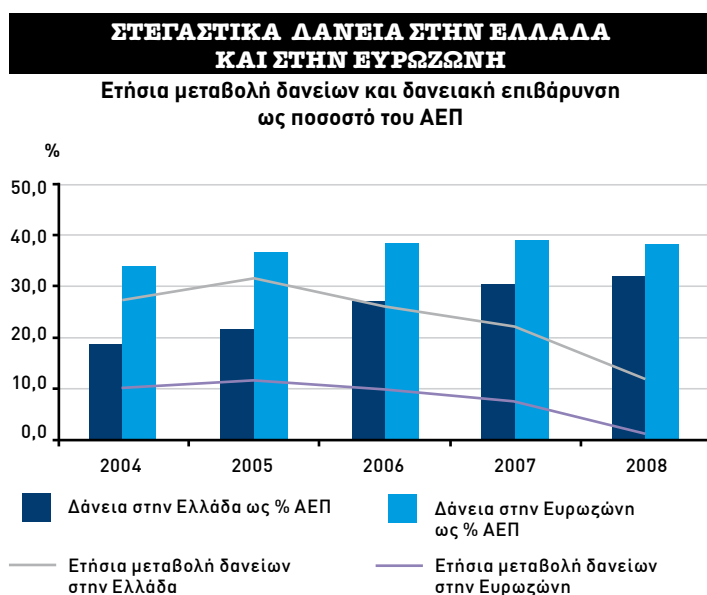
Τσιμέντο

Η κατανάλωση τσιμέντου στην Ελλάδα το 2008 εκτιμάται ότι μειώθηκε κατά 7-8%, σε σχέση με το 2007, όπου και πάλι είχε μειωθεί κατά 5% σε σχέση με το 2006. Η συνολική ετήσια μείωση διαμορφώθηκε από τη μικρότερη μείωση στις αρχές του έτους και από τη σημαντική μείωση το τελευταίο τρίμηνο, τάση που φαίνεται ότι θα διατηρηθεί, ως συνέπεια της συνεχιζόμενης οικονομικής κρίσης που ξέσπασε στις αρχές του φθινοπώρου του 2008.

Η κατά το 2008 πτώση στην κατανάλωση τσιμέντου προήλθε κυρίως από τη μεγάλη μείωση στην ιδιωτική κατανάλωση (κατοικία), όπου έχει διαμορφωθεί υψηλό απόθεμα έτοιμων αδιάθετων κατοικιών στην αγορά.

Οι τιμές των καυσίμων εκτινάχθηκαν έως το φθινόπωρο του 2008 και στη συνέχεια ξεκίνησε η αποκλιμάκωσή τους. Το κόστος ηλεκτρικής ενέργειας επιβαρύνθηκε από αύξηση 10% στα τιμολόγια της ΔΕΗ από την 1η Ιουλίου 2008 (προηγούμενη αύξηση της ΔΕΗ ήταν πάλι 10% την 1η Δεκεμβρίου 2007). Έτσι, σε διάστημα 7 μηνών, τα τιμολόγια ηλεκτρικού ρεύματος αυξήθηκαν κατά 21%.

Κατά το 2008, ο Όμιλος πραγματοποίησε στην Ελλάδα επενδύσεις παγίου εξοπλισμού που αφορούσαν κυρίως σε θέματα περιβάλλοντος (μείωση εκπομπών CO₂), υγιεινής και ασφάλειας εργασίας και στην χρησιμοποίηση εναλλακτικών καυσίμων



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

ΕΛΛΑΔΑ

	2008*
ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	2,9%
Πληθυσμός (εκατ.)	11,2
Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	14,0
Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	10,1

* Εκτιμήσεις
ΠΗΓΗ: Τράπεζα της Ελλάδος, Ευρωπαϊκή Επιτροπή, εκτιμήσεις Εταιρίας



Εξαγωγές τσιμέντου

Η μείωση των πωλήσεων τσιμέντου στην εγχώρια αγορά οδήγησε σε αναζήτηση διεξόδων μέσω αύξησης των εξαγωγών.

Οι εξαγωγές προς τις ΗΠΑ μειώθηκαν περαιτέρω, λόγω της συνεχιζόμενης συρρίκνωσης της αμερικανικής αγοράς κατοικίας και της σημαντικής αύξησης των ναύλων ξηρού φορτίου.

Η μείωση όμως αυτή αντισταθμίστηκε από αυξημένες εξαγωγές προς τη Δυτική Αφρική.

Οι εξαγωγές προς τους σταθμούς εισαγωγής και εμπορίας τσιμέντου του Ομίλου στη Δυτική Ευρώπη παρέμειναν σταθερές, ενώ οι εξαγωγές τσιμέντου προς την Αλβανία αυξήθηκαν σημαντικά εν αναμονή της λειτουργίας του νέου εργοστασίου τσιμέντου στις αρχές του 2010.

Έτοιμο σκυρόδεμα

Η ύφεση στην οικοδομή επηρέασε και τη δραστηριότητα του έτοιμου σκυροδέματος, περιορίζοντας τις πωλήσεις μας κατά 5-6% περίπου.

Το 2008 πραγματοποιήθηκε σειρά ενεργειών αναδιάρθρωσης του παραγωγικού δυναμικού με νέες επενδύσεις, όπως η εξαγορά της Δομικής Μπετόν στην Κρήτη, ή και με σύμπτυξη δραστηριοτήτων. Στα πλαίσια της αναδιάρθρωσης, απενεργοποιήθηκαν δύο μονάδες στην Θεσσαλονίκη, ενώ η θυγατρική του Ομίλου Ιντερμπετόν διέκοψε τη λειτουργία της μονάδας σκυροδέματος στην Κοζάνη.

Εντός του έτους, ξεκίνησε η διάθεση στην αγορά των νέων προϊόντων INTERFILL, INTERPUMP και GAIAFILL από την Ιντερμπετόν, τα οποία καλύπτουν ειδικές ανάγκες των πελατών και σχεδιάστηκαν από το ερευνητικό δυναμικό της Εταιρίας.



Λιμάνι εργοστασίου Ελευσίνας

Αδρανή υλικά

Το σύνολο πωλήσεων αδρανών υλικών από τα λατομεία του Ομίλου αυξήθηκε κατά 3% έναντι του 2007. Στην αύξηση αυτή συνέβαλαν και τα λατομεία της Δομική Μπετόν Α.Ε. και της ΛΑΤΕΕΜ Α.Ε., που είχαν εξαγοραστεί το 2007.

Παράλληλα, προχώρησε σε περισσότερα λατομεία του Ομίλου η διαδικασία απόκτησης πιστοποίησης κατά ISO 18001 για την υγιεινή και ασφάλεια στην εργασία και κατά 14001 για την περιβαλλοντική διαχείριση.

Το 2008, ο Όμιλος απέκτησε το 100% των μετοχών της εταιρίας Λατομεία Θίσβης Α.Ε. και Λατομεία Βαχού Α.Ε., καθώς και το υπόλοιπο 49% των μετοχών της εταιρίας ΛΑΤΕΕΜ Α.Ε., στην οποία κατέχει τώρα το 100% του κεφαλαίου.

Στα Λατομεία Βαχού και Λέρου έγιναν το 2008 επενδύσεις εγκατάστασης μονάδων παραγωγής αδρανών υλικών.

Κονιάματα

Παρά τη σοβαρή κρίση στην οικοδομή, ο όγκος πωλήσεων των ετοιμών κονιαμάτων της θυγατρικής μας Intermix παρουσίασε μόνο μικρή πτώση έναντι του 2007, λόγω κυρίως της διεύρυνσης της παρουσίας τους σε νέες αγορές.

Το 2008, ξεκίνησε στη Θεσσαλονίκη επένδυση κατασκευής δευτέρας μονάδας παραγωγής κονιαμάτων Intermix, η οποία βρίσκεται σε φάση ολοκλήρωσης.

Πορσελάνη

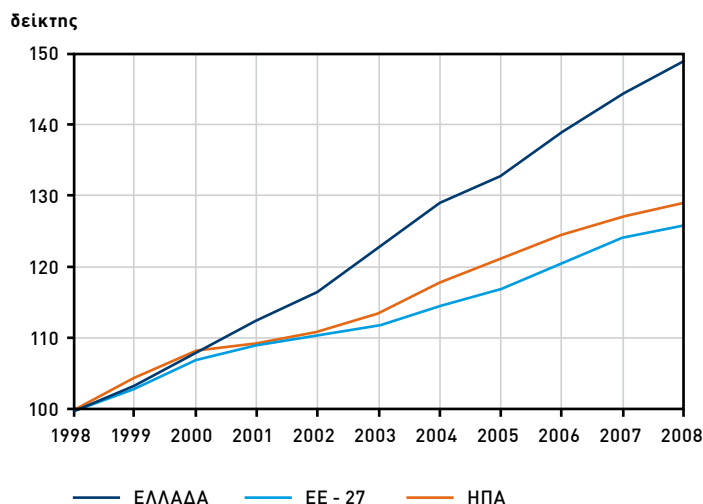
Η ΙΩΝΙΑ, εταιρία ειδών πορσελάνης του Ομίλου, το 2008 διατήρησε σταθερό το ύψος των πωλήσεων οικιακού τομέα στα επίπεδα του 2007. Ο ρυθμός αύξησης των πωλήσεων του πρώτου εξαμήνου ανασχέθηκε από την οικονομική κρίση και την πτωτική πορεία της αγοράς κατά το τελευταίο τρίμηνο.

Στον τομέα των ειδών επαγγελματικής εστίασης, η ΙΩΝΙΑ, στο πλαίσιο της στρατηγικής εξορθολογισμού των λειτουργιών της, συμφώνησε το Δεκέμβριο 2008 την ανάθεση από τον Φεβρουάριο 2009, της διανομής των προϊόντων επαγγελματικής πορσελάνης στην εταιρία Yalco.

Με αυτόν τον τρόπο, η ΙΩΝΙΑ επικεντρώνει τις δραστηριότητές της στον οικιακό τομέα και ειδικότερα στην ανάπτυξη του δικτύου λιανικής πώλησης, αξιοποιώντας παράλληλα, στον επαγγελματικό τομέα, τις σημαντικές δυνατότητες του δικτύου της Yalco στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

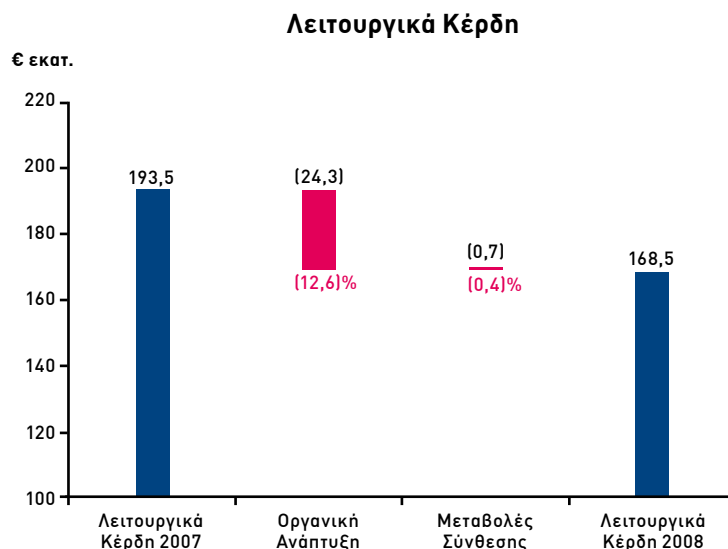
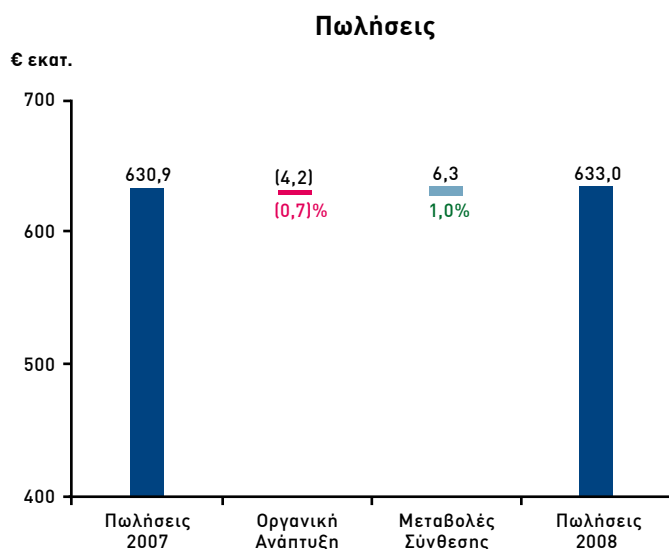
ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΤΟΥ ΑΕΠ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ, ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΑΙ ΣΤΙΣ ΗΠΑ.

(σε σταθερές τιμές 2000, 1998=100)



ΠΗΓΗ: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, φθινόπωρο 2008

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣ 2008 - ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΔΥΤΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ





Εργοστάσιο Δρεπάνου, Πάτρα

ΗΠΑ

Ανασκόπηση της αγοράς

Το 2008, σύμφωνα με μετρήσεις της πραγματικής αύξησης του ΑΕΠ, η οικονομία των ΗΠΑ σημείωσε ετήσια μεγέθυνση περίπου 1,1%. Η οικονομική ύφεση επιταχύνθηκε κατά τη διάρκεια του έτους, με το ΑΕΠ του τέταρτου τριμήνου του 2008 να μειώνεται κατά 6,3% σε ετήσια βάση. Η μείωση αυτή αντικατοπτρίζει κυρίως τη συνεχή, σημαντική πτώση στις επενδύσεις σε κατοικίες, τη ραγδαία μείωση του δείκτη προσωπικών καταναλωτικών δαπανών και την επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης των δαπανών της πολιτειακής και τοπικής διοίκησης. Από την άλλη, οι αυξημένες δαπάνες της ομοσπονδιακής κυβέρνησης, καθώς και οι βελτιωμένες εξαγωγικές συνθήκες στήριξαν μερικά την οικονομία.

Ο δείκτης απασχόλησης επιδεινώθηκε το 2008 και στο τέλος του έτους η ανεργία βρισκόταν στο 7,2% (συγκριτικά με 4,9% στις 31 Δεκεμβρίου 2007).

Ο πληθωρισμός, ενισχυμένος από τις πολύ υψηλές τιμές στον τομέα της ενέργειας, αυξήθηκε στο 3,8%, ωστόσο ο δομικός πληθωρισμός (που δεν περιλαμβάνει τρόφιμα και καύσιμα) παρέμεινε σε χαμηλά επίπεδα (1,9%). Τα χαμηλά επίπεδα του δομικού πληθωρισμού επέτρεψαν στην Κεντρική Τράπεζα των ΗΠΑ να ακολουθήσει επιθετική πολιτική σε μια προσπάθεια να στηρίξει την ασθενική οικονομία.

Το 2008, εκτιμάται ότι οι δαπάνες για την κατασκευή κατοικιών σημείωσαν πτώση κατά περίπου 27% σε σχέση με την ίδια περίοδο το 2007, με τον δείκτη ανέγερσης νέων κατοικιών να πέφτει στο χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων πενήντα ετών. Εκτός από τις συνεχιζόμενες δυσκολίες που αντιμετωπίζει ο τομέας της κατοικίας, οι δυσμενείς πιστωτικές συνθήκες, σε συνδυασμό με την

επιδείνωση του επιχειρηματικού κλίματος, οδήγησαν σε ύφεση σημαντικά τμήματα του κατασκευαστικού τομέα πέραν των κατοικιών. Συνολικά, οι δαπάνες του κατασκευαστικού τομέα στις ΗΠΑ μειώθηκαν κατά 5,5% σε \$1,07 τρισεκ. κατά τη διάρκεια του έτους.

Η κατανάλωση τσιμέντου μειώθηκε κατά ποσοστό υψηλότερο του 15% σε εκτιμώμενο επίπεδο 96,5 εκατ. τόνων. Οι εισαγωγές μειώθηκαν στο 12% της κατανάλωσης των ΗΠΑ, στα 11,5 εκατ. τόνους το 2008. Για το σύνολο του έτους, οι μέσες τιμές πώλησης τσιμέντου στις ΗΠΑ παρέμειναν σε γενικές γραμμές αμετάβλητες σε σχέση με το 2007. Πολλές αγορές ωστόσο, κατά το τέλος του έτους, βρίσκονταν υπό αυξανόμενη τιμολογιακή πίεση.

Σύμφωνα με εκτιμήσεις της Γεωλογικής Υπηρεσίας των ΗΠΑ (US Geological Survey), το 2008 η αξία της συνολικής παραγωγής τσιμέντου ήταν περίπου \$9,4 δισεκ. ενώ η αξία των συνολικών πωλήσεων (συμπεριλαμβανομένου του εισαγόμενου τσιμέντου) \$10,6 δισεκ.

Αποτελέσματα των δραστηριοτήτων στις ΗΠΑ

Η συνεχιζόμενη κρίση της αγοράς κατοικιών είχε έντονες αρνητικές επιπτώσεις στη ζήτηση και στον όγκο των πωλήσεων με αποτέλεσμα όλα τα προϊόντα μας να επηρεαστούν σημαντικά.

Ως συνέπεια του δυσμενούς εμπορικού κλίματος, τα αποτελέσματα της Titan America δέχτηκαν σημαντικές πιέσεις το 2008, με τον κύκλο εργασιών και τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) να ολισθαίνουν κατά περίπου 18% και 60% αντίστοιχα σε σύγκριση με το 2007. Η δυσμενής αυτή εξέλιξη των αποτελεσμάτων ήταν συνέπεια κυρίως της πτώσης της ζήτησης στην αγορά και των επιπτώσεων της αύξησης του κόστους ενέργειας, πρώτων υλών και μεταφορικών στα περιθώρια κέρδους.

Φλόριντα

Σύμφωνα με τη Γεωλογική Υπηρεσία των ΗΠΑ, η κατανάλωση τσιμέντου στην Πολιτεία Φλόριντα το 2008 σημείωσε πτώση στους 6,2 εκατ. τόνους από 8,2 εκατ. τόνους το 2007 και 12,2 εκατ. τόνους το 2006, ήτοι πτώση της τάξεως του 50% περίπου μέσα σε δύο έτη. Ο συνδυασμός του χαμηλού όγκου κατανάλωσης τσιμέντου με το αυξημένο κόστος ενέργειας και πρώτων υλών επιβάρυναν την κερδοφορία του τσιμέντου.

Όπως και στην περίπτωση του τσιμέντου, έτσι και η ζήτηση για έτοιμο σκυρόδεμα και τσιμεντόλιθους δέχθηκε έντονες πιέσεις στη Φλόριντα για δεύτερο συνεχές έτος. Το υψηλότερο κόστος εισροών, καθώς και ο μειωμένος όγκος κατανάλωσης είχαν δυσμενή επίδραση στην εμπορική δραστηριότητα. Αντίθετα, ανέκαμψε η κερδοφορία στον τομέα των αδρανών υλικών, έχοντας ωφεληθεί από την άρση της απαγόρευσης λατομικής εξόρυξης στην περιοχή Lake Belt μετά το πρώτο εξάμηνο.

Το Μάιο 2008, το 11ο Τμήμα του Εφετείου των ΗΠΑ αναίρεσε τις αποφάσεις του Μαΐου 2006 και Ιουλίου 2007 του Πρωτοδικείου, σχετικά με τις άδειες λατομικής εξόρυξης

που εκδόθηκαν βάσει του χωροταξικού σχεδιασμού της περιοχής Lake Belt της Φλόριντα, συμπεριλαμβανομένης της άδειας που είχε εκδοθεί για το λατομείο μας στο Pennsuco, και ανέπεμψε την υπόθεση στο Πρωτοδικείο για επανεξέταση. Στις 30 Ιανουαρίου 2009 το Πρωτοδικείο εξέδωσε τελεσίδικη απόφαση ακυρώνοντας όλες τις άδειες του 2002 για την περιοχή Lake Belt. Η Titan America καθώς και άλλοι δικαιούχοι λατομικής εξόρυξης έχουν εφεσιβάλει την απόφαση της 30ής Ιανουαρίου 2009, στηριζόμενοι στο γεγονός ότι η ανάλυση του Πρωτοδικείου παρουσιάζει σοβαρά κενά και δεν επιδεικνύει τον δέοντα βαθμό σεβασμού στο ρόλο του Σώματος Μηχανικού του Στρατού των ΗΠΑ ως φορέα αδειοδότησης. Έπειτα από την προηγούμενη απόφαση του Πρωτοδικείου, το Σώμα Μηχανικού του Στρατού των ΗΠΑ ανέλαβε να καταρτίσει Συμπληρωματική Έκθεση Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων («SEIS») για την περαιτέρω εξέταση και καταγραφή των επιπτώσεων της λατομικής εξόρυξης στο περιβάλλον, η οποία αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του 2009.

ΗΠΑ

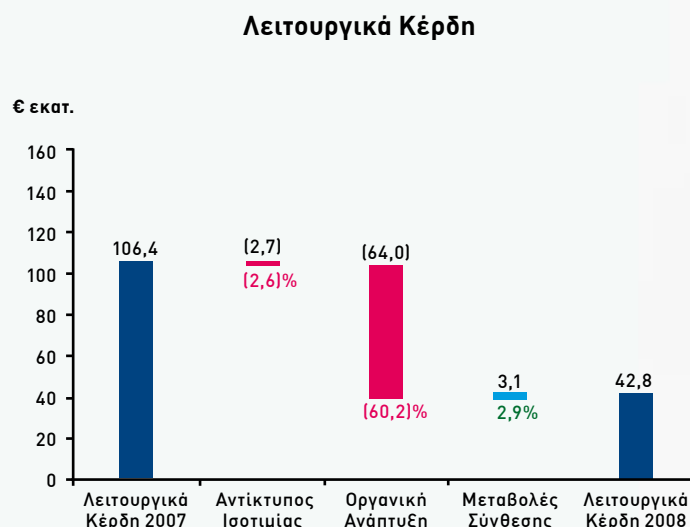
	2008*
ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	1,1%
Πληθυσμός (εκατ.)	305,5
Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	87,7
Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	96,5

* Εκτιμήσεις

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



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣ 2008 - ΗΠΑ



Μεσοανατολικές Πολιτείες

Όπως και στη Φλόριντα, η ζήτηση τσιμέντου στις Μεσοανατολικές Πολιτείες παρουσίασε μείωση το 2008. Σύμφωνα με τη Γεωλογική Υπηρεσία των ΗΠΑ, η κατανάλωση τσιμέντου στις Πολιτείες της Βιρτζίνια και της Βόρειας Καρολίνας σημείωσε πτώση υψηλότερη του 15% και 22% αντίστοιχα σε σύγκριση με το 2007. Τα αποτελέσματα του εργοστασίου τσιμέντου στο Roanoke ήταν καλύτερα χάρη στις εδραιωμένες εμπορικές του σχέσεις και την κατοχύρωση με τις μονάδες σκυροδέματος Virginia Readymix και S&W Readymix. Όπως και στη Φλόριντα, ο κλάδος του έτοιμου σκυροδέματος αντιμετώπισε προβλήματα λόγω της χαμηλότερης ζήτησης της αγοράς και του υψηλότερου κόστους εισροών.

Νέα Υόρκη / Νιου Τζέρσεϊ

Στην μητροπολιτική περιοχή της Πολιτείας της Νέας Υόρκης, ο σταθμός εισαγωγής κι εμπορίας τσιμέντου του Ομίλου Essex είχε να αντιμετωπίσει χαμηλότερη ζήτηση, καθώς και υψηλούς θαλάσσιους ναύλους, οι οποίοι

είχαν σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στα περιθώρια κέρδους και στις πωλήσεις της Essex.

Separation Technologies

Οι συνολικές πωλήσεις επεξεργασμένης ιπτάμενης τέφρας, ProAsh, από τη θυγατρική του Ομίλου Separation Technologies παρέμειναν σταθερές, παρά την επιβράδυνση της ζήτησης για δομικά υλικά. Ωστόσο, η κερδοφορία περιορίστηκε από διάφορους παράγοντες, μεταξύ άλλων του έντονου ανταγωνισμού και της ποιότητας της τέφρας τροφοδοσίας σε ορισμένες περιοχές. Κατά τη διάρκεια του 2008, τέθηκε σε λειτουργία μία νέα μονάδα διαχωρισμού στη Φλόριντα, ωστόσο οι δυσκολίες κατά την έναρξη λειτουργίας της μονάδας περιόρισαν τη θετική συνεισφορά της στην κερδοφορία. Η συνεχής έμφαση που δίδεται σε οικολογικά δομικά υλικά και στη δομή κόστους στον τομέα του έτοιμου σκυροδέματος αναμένεται να έχει θετική επίδραση στα αποτελέσματα της Separation Technologies για το 2009 και μακροπρόθεσμα.

Νοτιοανατολική Ευρώπη

Ανασκόπηση της αγοράς

Η περιφέρεια της Νοτιοανατολικής Ευρώπης κατέγραψε σημαντική ανάπτυξη το 2008, χάρη στην υψηλή ζήτηση, κυρίως στις αγορές της Βουλγαρίας και της Σερβίας, καθώς και στην αύξηση της παραγωγής στο εργοστάσιό μας της Zlatna Panega. Ο κύκλος εργασιών σημείωσε αύξηση 37%, φτάνοντας τα €287,3 εκατ., ενώ τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) αυξήθηκαν κατά 8,5% σε €105,3 εκατ.

Ο Όμιλος επεκτείνει τη δραστηριότητά του στην Αλβανία, μέσω εισαγόμενου τσιμέντου, προετοιμάζοντας το έδαφος για τη λειτουργία του νέου εργοστασίου στις αρχές του 2010. Η λειτουργία του νέου εργοστασίου θα αυξήσει την παραγωγική μας ικανότητα στην αναδυόμενη αγορά της Νοτιοανατολικής Ευρώπης κατά σχεδόν 50%.



Ανέγερση νέου εργοστασίου τσιμέντου στην περιοχή Boka e Kuqe, Αλβανία

Βουλγαρία

Το 2008, η Βουλγαρία σημείωσε ρυθμό ανάπτυξης του ΑΕΠ κατά 6%. Ο πληθωρισμός ανήλθε περίπου σε 12,5%, ως επακόλουθο της παγκόσμιας αύξησης των τιμών των καυσίμων, ενέργειας, τροφίμων και εμπορευμάτων.

Η αγορά τσιμέντου ξεπέρασε τα επίπεδα του 2007 κατά περίπου 14% αγγίζοντας τους 4,8 εκατ. τόνους. Οι επιδόσεις αυτές ήταν αποτέλεσμα κυρίως των υψηλών ξένων επενδύσεων στον τουρισμό, την κατασκευή θέρετρων, καθώς επίσης επαγγελματικών κτηρίων και κατοικιών.

Το εργοστάσιο του TITANA στη Zlatna Panega σημείωσε ρεκόρ ετήσιας παραγωγής και πώλησης τσιμέντου. Η κερδοφορία παρουσίασε διψήφιο ρυθμό αύξησης συγκριτικά με το 2007, χάρη στον αυξημένο όγκο πωλήσεων και στην καλύτερη τιμολόγηση, αποτέλεσμα της ισχυρής ζήτησης δομικών υλικών.

Ο κλάδος του έτοιμου σκυροδέματος επίσης είχε μεγαλύτερη θετική συνεισφορά, χάρη στον αυξημένο όγκο πωλήσεων μέσω της υλοποίησης μεγάλων βιομηχανικών έργων.

Τέλος, το προτεινόμενο προσχέδιο του εθνικού προγράμματος κατανομής δικαιωμάτων εκπομπών CO₂ για την περίοδο 2008 – 2012 δεν αναμένεται να επηρεάσει τα επίπεδα παραγωγής του εργοστασίου μας.

Σερβία

Κατά τη διάρκεια του 2008, η οικονομία της Σερβίας αναπτύχθηκε με υψηλό ρυθμό, όπως και τα αμέσως προηγούμενα χρόνια, χωρίς να μετριάζεται ωστόσο ο βασικός κίνδυνος για τη μακροοικονομική της σταθερότητα, δηλαδή η διόγκωση του ελλείμματος του εμπορικού ισοζυγίου. Η αύξηση του ΑΕΠ εκτιμάται ότι ανήλθε σε 6,1%, ως αποτέλεσμα κυρίως του τομέα παροχής υπηρεσιών, αλλά και χάρη στη συνεισφορά της γεωργίας και της βιομηχανίας. Έπειτα από σειρά ετών διατήρησής του σε υψηλά επίπεδα, ο πληθωρισμός μειώθηκε το 2008 στο 6,8%.

Κατά τη διάρκεια του έτους, αντικατοπτρίζοντας την ευρωστία του κατασκευαστικού τομέα, συνεχίστηκε η ανοδική τάση της ζήτησης για δομικά υλικά. Η αύξηση της κατανάλωσης τσιμέντου εκτιμάται ότι ήταν της τάξης του 8% και ότι η ετήσια κατανάλωση έφθασε τα 2,7 εκατ. τόνους.

Η μεγέθυνση αυτή της αγοράς της Σερβίας, με τη συμβολή και των αυξημένων εξαγωγών από το εργοστάσιό μας προς το γειτονικό Μαυροβούνιο, είχε ως αποτέλεσμα τη σημαντική ενίσχυση της κερδοφορίας του εργοστασίου του Ομίλου Cementara Kosjeric. Το 2008, η Εταιρία σημείωσε ρεκόρ παραγωγής τσιμέντου και πωλήσεων.

ΝΟΤΙΟΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ

2008*	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	ΣΕΡΒΙΑ	ΠΓΔΜ	ΑΛΒΑΝΙΑ
ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	6,0%	6,1%	5,3%	6,0%
Πληθυσμός (εκατ.)	7,6	7,4	2,1	3,1
Πληθωρισμός	12,5%	6,8%	8,3%	3,4%
Κατανάλωση Τιμέντου (εκατ. τόνοι)	4,8	2,7	0,7	1,9

* Εκτιμήσεις

ΠΗΓΗ: Τοπικές Αρχές, ΔΝΤ, εκτιμήσεις Εταιρίας

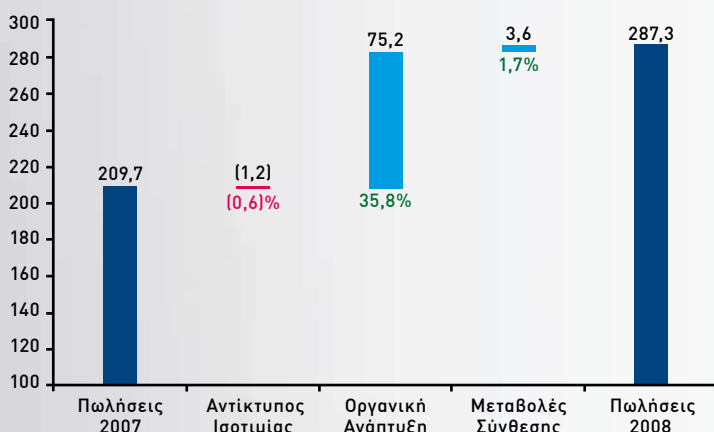


Εργοστάσιο USJE, ΠΓΔΜ

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣ 2008 – ΝΟΤΙΟΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ

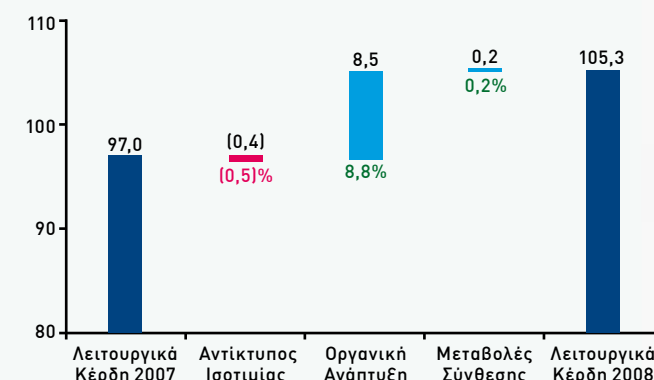
Πωλήσεις

€ εκατ.



Λειτουργικά Κέρδη

€ εκατ.



Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας

Το 2008, η ΠΓΔΜ παρουσίασε αύξηση του ΑΕΠ κατά 5,3%. Ο πληθωρισμός αυξήθηκε σε 8,3%, ως επακόλουθο των μεγάλων παγκόσμιων ανατιμήσεων των καυσίμων και των εμπορευμάτων, ενώ η ανεργία μειώθηκε οριακά σε 33,8%. Οι επενδύσεις του δημόσιου και του ιδιωτικού τομέα παρέμειναν στα επίπεδα των προηγούμενων ετών.

Η κατανάλωση τιμέντου αυξήθηκε κατά περίπου 4%, ως αποτέλεσμα κυρίως των ηπιότερων καιρικών συνθηκών, ιδιαίτερα κατά το τελευταίο τρίμηνο του έτους. Η επίλυση του θέματος των αδειών της κατασκευαστικής βιομηχανίας, στα τέλη του 2007, είχε επίσης θετική επίδραση στον εμπορικό και βιομηχανικό κατασκευαστικό τομέα στα Σκόπια. Ωστόσο, οι εγχώριες πωλήσεις σημείωσαν κάμψη, καθώς οι εισαγωγές ενσασκισμένου τιμέντου από τη Βουλγαρία και κυρίως από την Αλβανία, υπερδιπλασιάστηκαν συγκριτικά με το 2007. Οι συνολικές εξαγωγές τιμέντου και κλίνκερ μειώθηκαν επίσης σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος.

Οι σημαντικές απώλειες των εγχώριων πωλήσεων, σε συνδυασμό με τη μεγάλη αύξηση του κόστους των καυσίμων και ενέργειας, οδήγησαν σε πτώση της κερδοφορίας, παρά την καλύτερη τιμολόγηση και τις λειτουργικές βελτιώσεις που πέτυχε το εργοστάσιό μας Usje.

Αλβανία

Στην Αλβανία, τα τελευταία χρόνια σημειώνεται σταθερή αύξηση του ΑΕΠ, η οποία το 2008 έφτασε σε 6%.

Οι δραστηριότητες του TITANA στην Αλβανία επεκτάθηκαν, με αυξημένους όγκους τιμέντου εισαγόμενου από την Ελλάδα και την απόκτηση ενός σταθμού διανομής τιμέντου στα Τίρανα, εν αναμονή της λειτουργίας του νέου εργοστασίου τιμέντου του Ομίλου στις αρχές του 2010. Η ανέγερση του εργοστασίου ετήσιας παραγωγικής δυναμικότητας 1,5 εκατ. τόνων, στην περιοχή Boka e Kuqe κοντά στα Τίρανα, προχωρά σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα και τον προϋπολογισμό. Οι σωρευτικές δαπάνες είχαν ανέλθει σε €77 εκατ. στα τέλη του έτους, επί συνολικού ύψους επένδυσης €170 εκατ. Το Νοέμβριο του 2008, ο Διεθνής Οργανισμός Χρηματοδότησης (IFC) και η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης (EBRD) απέκτησαν μερίδιο 20% του εργοστασίου η κάθε μία και δεσμεύτηκαν να παράσχουν δανειακές διευκολύνσεις.

Η ισχυρή ζήτηση για ιδιωτικές κατασκευές, σε συνδυασμό με τις ανάγκες για δημόσιες υποδομές, συνιστούν θετικούς παράγοντες για την ανάπτυξη της αγοράς δομικών υλικών στη χώρα. Ωστόσο, η αλβανική οικονομία εξαρτάται σε πολύ μεγάλο βαθμό από τις γειτονικές χώρες και είναι σχετικά ευάλωτη στο πλαίσιο της γενικής οικονομικής κρίσης.

Ανατολική Μεσόγειος

Ανασκόπηση της αγοράς

Η Ανατολική Μεσόγειος ήταν για τον Όμιλο η ταχύτερα αναπτυσσόμενη γεωγραφική περιοχή το 2008, χάρη στην πλήρη ενοποίηση των εργασιών μας στην Αίγυπτο στις αρχές Μαΐου, απόρροια της εξαγοράς του υπόλοιπου 50% της κοινοπραξίας μας με τη Lafarge και, μετά τον Απρίλιο, την λογιστικά αναλογική ενοποίηση της κοινοπραξίας μας κατά 50/50 με την Adocim στην Τουρκία.

Οι πωλήσεις αυξήθηκαν σε €174,2 εκατ., ενώ τα λειτουργικά κέρδη υπερδιπλασιάστηκαν, (+105%), φτάνοντας τα

€64 εκατ., ως αποτέλεσμα των νέων δραστηριοτήτων και των καλύτερων τιμών πώλησης οικοδομικών υλικών.

Η αύξηση της δυναμικότητας του εργοστασίου του Beni Suef κατά 1,5 εκατ. τόνους εξελίσσεται σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα και η θυγατρική εταιρία μας Titan Cement Egypt βρίσκεται στο στάδιο της προετοιμασίας για την έναρξη λειτουργίας της νέας γραμμής παραγωγής το τελευταίο τρίμηνο του 2009. Η προσθήκη αυτή θα αυξήσει την παραγωγική δυναμικότητά μας παραπάνω από 40%.



Εργοστάσιο Αλεξάνδρειας, Αίγυπτος

Αίγυπτος

Το 2008, ο ρυθμός ανάπτυξης του ΑΕΠ ανήλθε σε 7,2%. Ο πληθωρισμός έφτασε στο 18%, ενώ η ανεργία ανήλθε σε 8,4%.

Η αγορά τσιμέντου παρουσιάζει σταθερή ανάπτυξη τα τελευταία χρόνια, φτάνοντας τους 38,7 εκατ. τόνους το 2008, (+12,4% έναντι του 2007). Η ισχυρή ζήτηση τσιμέντου τροφοδοτείται σε σημαντικό βαθμό από τα υψηλά επίπεδα ρευστότητας των χωρών του Κόλπου, που διατηρούν ψηλά τον ρυθμό ανάπτυξης της χώρας και αναμένεται να λειτουργήσουν αντισταθμιστικά στα πλήγματα που δέχεται η οικονομία από την τρέχουσα οικονομική κρίση. Υπέρ των ευοίωνων μελλοντικών προοπτικών συνηγορούν και οι ανακοινωθείσες δημόσιες δαπάνες ύψους 30 δισ. αιγυπτιακών λιρών (περίπου €4 δισεκ.) για υποδομές.

Κατά τη διάρκεια του 2008, η παρουσία του TITANA στην Αίγυπτο αυξήθηκε, τόσο λόγω της ανάπτυξης της κύριας επιχειρηματικής δραστηριότητας όσο και λόγω της εξαγοράς. Το Μάιο του 2008, ο Όμιλος εξαγόρασε το μερίδιο της Lafarge στην Lafarge Titan Egyptian Investment, μια κοινοπραξία 50/50, η οποία έχει στην κυριότητά της δύο εργοστάσια παραγωγής τσιμέντου, τα Beni Suef Cement Co. και Alexandria Portland Cement Co., με συνολική παραγωγική δυναμικότητα περίπου 3,3 εκατ. τόνους ετησίως. Η εταιρία, μετά την εξαγορά, μετονομάστηκε σε Titan Cement Egypt.

Η νέα οργανωτική δομή και η πλήρης εναρμόνιση των δραστηριοτήτων μας στην Αίγυπτο με την επιχειρησιακή πολιτική και τις διαδικασίες του Ομίλου οδήγησαν στη βελτίωση της απόδοσης των δύο εργοστασίων και στην εξασφάλιση ισχυρών πωλήσεων. Η αύξηση της παραγωγής επέτρεψε στην Titan Cement Egypt να καλύψει την αυξανόμενη ζήτηση στην εγχώρια αγορά, που ωθείται από την ταχύρυθμη ανάπτυξη του κατασκευαστικού κλάδου.

Η τιμή του τσιμέντου αυξήθηκε συγκριτικά με το 2007, η αύξηση όμως αυτή δεν στάθηκε αρκετή για να αντισταθμίσει πλήρως την αύξηση στις τιμές της ενέργειας και το τέλος πρώτων υλών που επιβλήθηκε, τα οποία μείωσαν τα περιθώρια κέρδους κατά τη διάρκεια του έτους. Η κερδοφορία αυξήθηκε συνολικά χάρη στην αύξηση του όγκου των πωλήσεων και τα δύο εργοστάσιά μας σημείωσαν επιδόσεις ρεκόρ κατά το τελευταίο τρίμηνο ως προς τις παραχθείσες και παραδοθείσες ποσότητες.

Η πρόοδος των εργασιών κατασκευής της δεύτερης γραμμής παραγωγής στη μονάδα του Beni Suef ήταν εντός του χρονοδιαγράμματος. Η λειτουργία της αναμένεται να ξεκινήσει το τέταρτο τρίμηνο του 2009, αυξάνοντας την συνολική παραγωγική δυναμικότητα της Titan Cement Egypt κατά περισσότερο από 40%, σε περίπου 4,7 εκατ. τόνους και επιτρέποντας στον Όμιλο να διατηρήσει την ισχυρή του θέση στη δυναμική αγορά τσιμέντου της Αιγύπτου.

ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

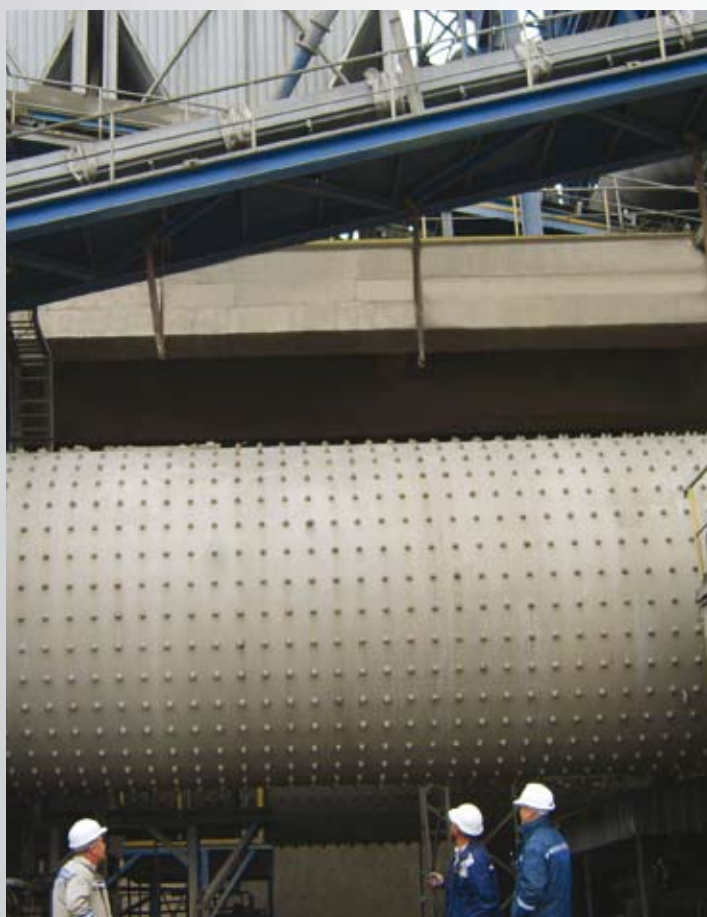
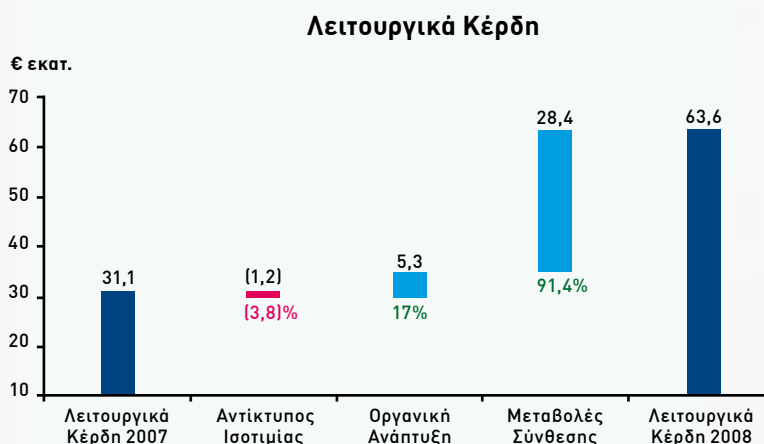
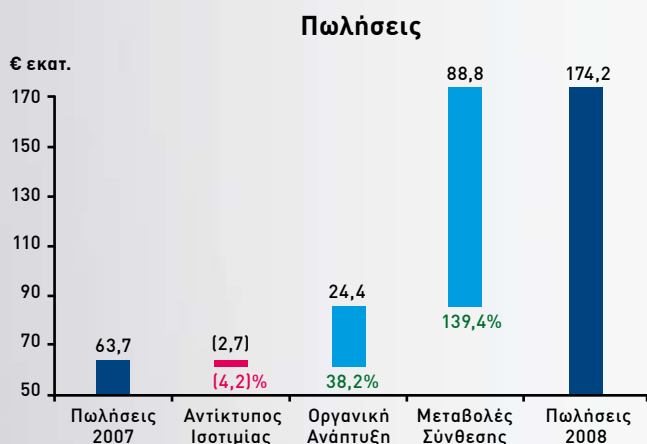
2008*	ΑΙΓΥΠΤΟΣ	ΤΟΥΡΚΙΑ
ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	7,2%	1,5%
Πληθυσμός (εκατ.)	76,3	71,5
Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	39,8	51,4
Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	38,7	40,8

* Εκτιμήσεις

ΠΗΓΗ: Τοπικές Αρχές, ΔΝΤ, εκτιμήσεις Εταιρίας



ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣ 2008 - ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ



Εργοστάσιο Adocim, Τουρκία

Τουρκία

Το 2008, η οικονομία παρουσίασε κατά το α' εξάμηνο ισχυρούς ρυθμούς επέκτασης, οι οποίοι όμως υποχώρησαν γρήγορα το β' εξάμηνο, με αποτέλεσμα ο συνολικός ρυθμός ανάπτυξης του ΑΕΠ να ανέλθει στο 1,5%.

Η κατανάλωση τσιμέντου μειώθηκε κατά 4%, υποχωρώντας από 42,5 σε 40,8 εκατ. τόνους. Η επιβράδυνση της εγχώριας κατανάλωσης και η αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας σε επίπεδα που υπερκάλυψαν τη ζήτηση αντισταθμίστηκε από εξαγωγές τσιμέντου που αυξήθηκαν περισσότερο από 50% σε σύγκριση με το 2007. Ωστόσο, λόγω της παγκόσμιας οικονομικής ύφεσης και των δυσμενών συνθηκών στη ρωσική αγορά, έναν από τους πιο σημαντικούς εξαγωγικούς προορισμούς, οι εξαγωγές τσιμέντου αναμένεται να επιβραδυνθούν το 2009. Παράλληλα, στην εγχώρια αγορά η πλεονάζουσα προσφορά λόγω της έναρξης λειτουργίας νέων εργοστασίων εκτιμάται ότι θα επηρεάσει αρνητικά τις τιμές τσιμέντου.

Τον Απρίλιο 2008, ο TITAN εξαγόρασε το 50% της Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. Η εταιρία διαθέτει ένα σύγχρονο εργοστάσιο τσιμέντου στο Tokat κοντά στη Μαύρη Θάλασσα, που της εξασφαλίζει το πλεονέκτημα εξαγωγών στις χώρες της Μαύρης Θάλασσας με ανταγωνιστικούς όρους, και ένα εργοστάσιο άλεσης τσιμέντου στο Tekirdag του Μαρμαρά, που εξυπηρετεί την αγορά της Κωνσταντινούπολης. Το 2008 ήταν το πρώτο πλήρες έτος λειτουργίας της μονάδας παραγωγής τσιμέντου του Tokat. Παρά τη μείωση της ζήτησης, η Adocim συνέβαλε θετικά στην κερδοφορία του Ομίλου το 2008.

Εταιρική Διακυβέρνηση

Διοικητικό Συμβούλιο

Πρόεδρος

ΑΝΔΡΕΑΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

Ετών 69

Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Εκτελεστικό μέλος από 10.6.71 μέχρι 1.3.2006

(13η θητεία)

Είναι Πρόεδρος του Δ.Σ. της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ από το 1996. Μετέχει στο Δ.Σ. από το 1971 και από το 1983 μέχρι το 1996 διετέλεσε Διευθύνων Σύμβουλος.

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

Ήταν Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. της ALPHA BANK από το 1995 μέχρι το 2006 και μέλος Δ.Σ. των εταιριών ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, AIR LIQUIDE HELLAS και άλλων.

Κατά την περίοδο 1994-2000, διετέλεσε Πρόεδρος του Σ.Ε.Β.

Αντιπρόεδρος

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΡΟΝΤΗΡΑΣ

Ετών 73

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

Υπήρξε ιδρυτικό στέλεχος της CITIBANK Ελλάδος, όπου και σταδιοδρόμησε από το 1964 μέχρι το 1998. Το 1988 ανέλαβε τη Γενική Διεύθυνση της CITIBANK Ελλάδος και το 1996 ανέλαβε την εποπτεία του Private Banking στην Αθήνα, συμμετέχοντας συγχρόνως στο Διοικητικό Συμβούλιο της CITIBANK SWITZERLAND.

Υπήρξε μέλος Δ.Σ. πολλών εταιριών στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Διευθύνων Σύμβουλος

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ

Ετών 47

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 24.6.1992

(6η θητεία)

Σπούδασε ηλεκτρολόγος-μηχανικός στο Ομοσπονδιακό Πολυτεχνείο Ζυρίχης και διοίκηση επιχειρήσεων στο Πανεπιστήμιο HARVARD των ΗΠΑ. Αρχικά εργάστηκε ως σύμβουλος επιχειρήσεων στη McKinsey & Company Inc στις ΗΠΑ και στη Γερμανία. Από το 1991 εργάζεται στην Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ και από το 1996 έχει αναλάβει τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου.

Είναι επίσης μέλος του Δ.Σ. της LAMDA DEVELOPMENT Α.Ε., του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (Σ.Ε.Β.) και του Συμβουλίου του Σ.Ε.Β για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη, του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (Ι.Ο.Β.Ε.), του Ελληνικού Ιδρύματος HARVARD, του ALBA (Athens Laboratory of Business Administration) και του Ιδρύματος Μείζονος Ελληνισμού (Ι.Μ.Ε)

Μέλη**ΕΥΤΥΧΙΟΣ ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ***Ετών 42*

Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ. από 10.5.2007

(1η θητεία).

Είναι πτυχιούχος των Πανεπιστημίων YALE και COLUMBIA BUSINESS SCHOOL OF NEW YORK (MBA) των ΗΠΑ.

Είναι Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της AUTOHELLAS Α.Τ.Ε.Ε. (HERTZ) και Αντιπρόεδρος της AEGEAN AIRLINES Α.Ε.

Είναι επίσης μέλος του Δ.Σ. της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, ΠΕΙΡΑΙΩΣ Leasing, ΦΟΥΡΛΗΣ Α.Ε. και του Ομίλου IDEAL.

ΕΥΘΥΜΙΟΣ ΒΙΔΑΛΗΣ*Ετών 55*

Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος μέλος του Δ.Σ. από 24.5.2004

(2η θητεία).

Σπούδασε Πολιτικές Επιστήμες (BA) και Διοίκηση Επιχειρήσεων (MBA) στο Πανεπιστήμιο HARVARD των ΗΠΑ. Από το 1986 έως το 1998 εργάστηκε στην εταιρία Owen Corning των ΗΠΑ. Από το 1998 έως το 2001 διετέλεσε Εντεταλμένος Σύμβουλος και από το 2001 μέχρι σήμερα είναι μέλος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρίας S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.

Είναι επίσης Πρόεδρος του Συνδέσμου Μεταλλευτικών Επιχειρήσεων (Σ.Μ.Ε), μέλος του Δ.Σ. και Ταμίας του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (Σ.Ε.Β), Πρόεδρος του Συμβουλίου του ΣΕΒ για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη και μέλος Δ.Σ. των εταιριών RAYCAP Α.Ε., Zeus Real Estate Fund και Future Pipe Industries του Ντουμπάι.

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΔΑΥΙΔ*Ετών 70*

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 19.6. 2001

(3η θητεία)

Είναι Πρόεδρος του Δ.Σ. της COCA COLA Ελληνική Εταιρία Εμφιαλώσεως Α.Ε. Είναι μέλος Δ.Σ. της ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΑΒΕΕ, της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΚΥΠΡΟΥ και της ΑΧΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. καθώς επίσης του Ιδρύματος Α.Γ. ΛΕΒΕΝΤΗΣ, του Ελληνικού Ιδρύματος Ευρωπαϊκής και Εξωτερικής Πολιτικής (ΕΛΙΑΜΕΠ) και του Κέντρου Μικρασιατικών Σπουδών.

ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΘΕΟΔΩΡΟΠΟΥΛΟΣ*Ετών 51*

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

Είναι πτυχιούχος της ΑΣΟΕΕ. Ξεκίνησε τη σταδιοδρομία του το 1976 από την οικογενειακή εταιρία παραγωγής γαλακτοκομικών προϊόντων RECOR Α.Ε. Το 1986 ανέλαβε τη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου της εταιρίας CHIPITA και από την 1.9.2006 είναι Διευθύνων Σύμβουλος της VIVARTIA Α.Β.Ε.Ε.

Είναι επίσης μέλος του Δ.Σ. της LAMDA DEVELOPMENT Α.Ε. Έχει διατελέσει Πρόεδρος της Ένωσης Εισηγμένων Εταιριών, Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. του ΣΕΒ και Αντιπρόεδρος της ΕΧΑΕ.

ΝΕΛΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ*Ετών 45*

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 24.6.1992

(6η θητεία)

Αρχικά εργάστηκε στην ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ, ως στέλεχος της Διεύθυνσης Πωλήσεων (1989-1990). Από το 1990 μέχρι το 1996 υπήρξε στέλεχος της Διεύθυνσης Πωλήσεων της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ και από το 1996 ανέλαβε Διευθυντής Εξωτερικών Σχέσεων Ομίλου.

Είναι Πρόεδρος του Δ.Σ. του Μουσείου Παύλου και Αλεξάνδρας Κανελλοπούλου και Πρόεδρος του Ιδρύματος Παύλου και Αλεξάνδρας Κανελλοπούλου.

Είναι επίσης Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. της Ένωσης Τσιμεντοβιομηχανιών Ελλάδος.

ΤΑΚΗΣ – ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ*Ετών 41*

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 10.5.2007

(1η θητεία)

Σπούδασε Οικονομικά (BA) και Διοίκηση Επιχειρήσεων (MBA) στα πανεπιστήμια BROWN και New York University-Stern School of Business στις Η.Π.Α. Αρχικά εργάστηκε ως οικονομικός αναλυτής στην AIG και στη Διεύθυνση Χρηματοδοτήσεων της EFG EUROBANK. Από το 1995 εργάζεται στην Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, αρχικά ως στέλεχος της Οικονομικής Διεύθυνσης Ομίλου και από το 2001 ως Διευθυντής Επενδυτικών Σχέσεων. Είναι επίσης μέλος του Δ.Σ. της ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ ΑΔΑΜΑΝΤΙΑΔΗΣ Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις (AIG ΕΛΛΑΣ).

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ*Ετών 58*

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από
24.5.2004

(2η θητεία)

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

Είναι Πρόεδρος της SEPHORA-ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ και μέλος του Δ.Σ. των εταιριών ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε., ΑΦΟΙ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε. και CARREFOUR – ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ. Είναι επίσης μέλος του Γενικού Συμβουλίου του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (Σ.Ε.Β) και του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ) και μέλος του Δ.Σ. και Ταμίας του Ιδρύματος Ν.Π. Γουλανδρή-Μουσείο Κυκλαδικής Τέχνης.

ΗΛΙΑΣ ΠΑΝΙΑΡΑΣ*Ετών 72*

Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Εκτελεστικό μέλος από 23.6.1995 μέχρι 27.9.2007

(5η θητεία)

Σπούδασε χημικός μηχανικός στου Εθνικού Μετσόβιο Πολυτεχνείο και Industrial Engineering στο New York University των ΗΠΑ.

Υπήρξε στέλεχος της Α.Ε. ΤΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ από το 1967, Γενικός Διευθυντής από το 1995 μέχρι τη συνταξιοδότησή του το 2007 και εντεταλμένος σύμβουλος από τον Ιούνιο του 1996 μέχρι το Μάιο του 2007.

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

ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΥ-ΜΠΕΝΟΠΟΥΛΟΥ*Ετών 43*

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 23.6.1995

(5η θητεία)

Σπούδασε οικονομικά στο Swarthmore College στις ΗΠΑ και διοίκηση επιχειρήσεων στο INSEAD (Fontainebleau Γαλλίας).

Αρχικά εργάστηκε στο Παρίσι στον Ο.Ο.Σ.Α. και στην εταιρία συμβούλων BOOZ, ALLEN&HAMILTON. Από το 1992 εργάζεται στην Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, αρχικά στη Διεύθυνση Εξαγωγών και από το 1997 ως Διευθύντρια Στρατηγικού Σχεδιασμού του Ομίλου.

Είναι μέλος του Δ.Σ. και Ταμίας του Ιδρύματος Παύλου και Αλεξάνδρας Κανελλοπούλου και μέλος Δ.Σ. της FRIGOGLOSS A.B.E.E. και της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ.

ΜΙΧΑΗΛ ΣΙΓΑΛΑΣ*Ετών 60*

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 4.6. 1998

(4η θητεία)

Σπούδασε μηχανολόγος – μηχανικός στο Πανεπιστήμιο Concordia του Καναδά.

Από το 1973 μέχρι το 1979 εργάστηκε στον Καναδά στην εταιρία PRESTCOLD NORTH AMERICA LTD και από το 1980 μέχρι το 1985 στην Ε.Α.Β, της οποίας υπήρξε Εμπορικός Διευθυντής από το 1983 μέχρι το 1985.

Από το 1985 εργάζεται στην Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, όπου ανέλαβε διαδοχικά τις θέσεις του Διευθυντή Εξαγωγών, Εμπορίας και Τομέα Μέσης Ανατολής και Ν.Α. Ευρώπης. Σήμερα είναι Διευθυντής Τομέων Μέσης Ανατολής, Νοτιοανατολικής Ευρώπης και Κλάδου Διεθνούς Εμπορίας.

ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ*Ετών 52*

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από το 2004

(2η θητεία).

Είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών, με μεταπτυχιακά στην Οικονομετρία και τα Οικονομικά Μαθηματικά. Έχει εργασθεί στη Mobil Oil Hellas, στην Τράπεζα Επενδύσεων, στην ΑΒΝ – ΑΜΡΟ ως Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής και ως Υποδιοικητής στην Εθνική Κτηματική Τράπεζα και την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος. Τα τελευταία 5 χρόνια ήταν Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος της LAMDA DEVELOPMENT Α.Ε. Από το Μάρτιο του 2009 έχει αναλάβει την ευθύνη της στρατηγικής και επιχειρηματικής ανάπτυξης του Ομίλου Λάτση, στη Διοίκηση του Ομίλου στη Γενεύη, ενώ παραμένει στο Δ.Σ. της LAMDA DEVELOPMENT Α.Ε. ως μη Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος. Είναι επίσης μέλος του Δ.Σ. της VIVARTIA Α.Β.Ε.Ε και της ΠΑΕ ΠΑΝΑΘΗΝΑΪΚΟΣ, μέλος του Γενικού Συμβουλίου του Σ.Ε.Β, και μέλος του Δ.Σ. του Ι.Ο.Β.Ε και του Ελληνοαμερικανικού Επιμελητηρίου.

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΦΟΥΡΛΗΣ*Ετών 49*

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από το 2007

(1η θητεία)

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

Είναι Πρόεδρος της FOURLIS Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και της HOUSE MARKET Α.Ε. (IKEA).

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

Επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου

Ελεγκτική Επιτροπή

- ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΡΟΝΤΗΡΑΣ
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
- ΕΥΘΥΜΙΟΣ ΒΙΔΑΛΗΣ
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
Μέλος του Δ.Σ. της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ από το 1969 μέχρι το 2004, Εντεταλμένος Σύμβουλος από το 1979 μέχρι το 1988 και Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. 1988 μέχρι το 1996.
Ιδρυτικό Μέλος και Πρόεδρος της «Κίνησης Πολιτών για μια Ανοιχτή Κοινωνία».
Ιδρυτικό Μέλος και πρώτος Αντιπρόεδρος του Σωματείου «Διεθνής Διαφάνεια – Ελλάδα».
- ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΝΑΛΥΤΗΣ
Μέλος του Δ.Σ. της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ από το 1989 μέχρι το 2007.
Πρόεδρος του Ελληνικού Δικτύου για την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη.
Πρόεδρος της Οικονομικής και Κοινωνικής Επιτροπής Ελλάδος από το 2004 μέχρι το 2007.
- ΝΕΛΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ
Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Διευθύνουσα Επιτροπή

- ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ
Διευθύνων Σύμβουλος
- ΙΩΑΝΝΗΣ ΓΕΩΡΓΑΚΑΚΗΣ
Διευθυντής Νομικών Υπηρεσιών Ομίλου
- ΝΕΛΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ
Διευθυντής Εξωτερικών Σχέσεων Ομίλου
- ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΜΑΖΑΡΑΚΗΣ
Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου
- ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΜΠΑΛΤΖΗΣ
Γενικός Διευθυντής Τομέα Ελλάδας
- ΑΡΗΣ ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ
Διευθυντής Τομέα Η.Π.Α.
- ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΥ
Διευθύντρια Στρατηγικού Σχεδιασμού Ομίλου
- ΜΙΧΑΗΛ ΣΙΓΑΛΑΣ
Διευθυντής Τομέων Μέσης Ανατολής, Ν.Α. Ευρώπης και Κλάδου Διεθνούς Εμπορίας

Εταιρική Διακυβέρνηση

Η Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ έχει θεσπίσει και εφαρμόζει κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης, που υιοθετούν διεθνείς βέλτιστες πρακτικές και βαίνουν πέραν των επιβαλλομένων από το νόμο. Η συνεχής ενσωμάτωση στους κανόνες λειτουργίας της Εταιρίας νέων κανόνων και πρακτικών, που προάγουν περαιτέρω τη διαφάνεια, την υπευθυνότητα, την αξιοπιστία, τη βιώσιμη ανάπτυξη και την εταιρική κοινωνική ευθύνη σε κάθε πτυχή και τομέα δραστηριότητας του Ομίλου και σε όλο το πλέγμα των σχέσεων με τους μετόχους, τους εργαζομένους, τους πελάτες, τους προμηθευτές, τους εργολάβους και την κοινωνία, αποτελεί σταθερή επιλογή της Διοίκησης της Εταιρίας.

Κανόνες συγκρότησης και λειτουργίας Διοικητικού Συμβουλίου και Επιτροπών

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

- Α. Τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη πρέπει να αποτελούν την πλειοψηφία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και η συμμετοχή τους στο Διοικητικό Συμβούλιο να μην υπερβαίνει τις τέσσερις θητείες.
- Β. Ο Πρόεδρος και ο Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει να προέρχονται από τα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και ένας τουλάχιστον από αυτούς πρέπει να είναι ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του.
- Γ. Τα προτεινόμενα προς εκλογή ως μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου πρόσωπα δεν πρέπει να έχουν υπερβεί το 75ο έτος της ηλικίας τους.
- Δ. Οι Επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν τη δυνατότητα πρόσβασης, για εξειδικευμένα θέματα, σε ειδικούς τεχνικούς, οικονομικούς, νομικούς και λοιπούς συμβούλους.
- Ε. Η λειτουργία του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών πρέπει να αξιολογείται ετησίως
- ΣΤ. Τα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν δικαίωμα ξεχωριστής συνεδρίασης.

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου και Επιτροπών

Το σημερινό Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας εξελέγη από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 10.5.2007 με τριετή θητεία, η οποία λήγει, το αργότερο, στην Τακτική Γενική Συνέλευση του 2010.

Η πλειοψηφία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου αποτελείται από ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη, δηλαδή από πρόσωπα που δεν κατέχουν μετοχές της Εταιρίας σε ποσοστό μεγαλύτερο του 0,5% του μετοχικού της κεφαλαίου και δεν βρίσκονται σε οποιαδήποτε σχέση εξάρτησης με την Εταιρία ή με συνδεδεμένα με αυτή νομικά πρόσωπα, προέρχονται από χώρους που δεν λειτουργούν ανταγωνιστικά προς την Εταιρία και επελέγησαν με γνώμονα την επαγγελματική και επιστημονική τους καταξίωση σε τομείς που τους δίνουν τη δυνατότητα να συμβάλουν ουσιαστικά στη διαμόρφωση της πολιτικής της Εταιρίας και την περαιτέρω ανάπτυξή της.

Τα πέντε (5) εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου προέρχονται από το μετοχικό πυρήνα και το ανώτατο στελεχειακό δυναμικό της Εταιρίας και ο αριθμός τους δεν υπερβαίνει το ένα τρίτο των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

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, η οποία, κατά την άσκηση των καθηκόντων της, δεν υπάγεται ιεραρχικά σε οποιαδήποτε άλλη Υπηρεσία της Εταιρίας.

Επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου

Το έργο του Διοικητικού Συμβουλίου συνδράμουν οι ακόλουθες Επιτροπές:

Ελεγκτική Επιτροπή

Η Ελεγκτική Επιτροπή συγκροτείται αποκλειστικά από ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, με μεγάλη διοικητική, λογιστική και ελεγκτική γνώση και εμπειρία. Στις ευρύτες ελεγκτικές της δικαιοδοσίες περιλαμβάνονται η άσκηση εποπτείας επί των εργασιών της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου Ομίλου, η οποία υπάγεται ιεραρχικά σε αυτήν, η παρακολούθηση της ορθής και αποτελεσματικής λειτουργίας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και του συστήματος διαχείρισης κινδύνων, ο έλεγχος των οικονομικών καταστάσεων, πριν από την έγκρισή τους από το Διοικητικό Συμβούλιο, η υπόδειξη των ορκωτών ελεγκτών που προτείνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων και η παρακολούθηση θεμάτων συναφών με τη διατήρηση της ανεξαρτησίας και αντικειμενικότητάς τους, καθώς επίσης η παρακολούθηση της εφαρμοζόμενης από την Εταιρία διαδικασίας χρηματοοικονομικής πληροφόρησης. Επίσης, έχει την ευθύνη εποπτείας και παρακολούθησης της εφαρμογής της διαδικασίας εμπιστευτικής αναφοράς των εργαζομένων προς τη Διοίκηση τυχόν παραβάσεων των Εταιρικών Αξιών ή του Κώδικα Δεοντολογίας της Εταιρίας, μέσω της τηλεφωνικής «γραμμής άμεσης επικοινωνίας» (Hotline) που τέθηκε σε λειτουργία από 1.1.2008.

Επιτροπή Αμοιβών

Η Επιτροπή συγκροτείται από τρία μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, δύο από τα οποία είναι ανεξάρτητα. Έργο της Επιτροπής είναι η μελέτη και η υποβολή προτάσεων για τον καθορισμό των πάσης φύσης αποδοχών και αμοιβών των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, που παρέχουν τις υπηρεσίες τους στην Εταιρία με σχέση μίσθωσης εργασίας ή εντολής, καθώς και των ανώτατων διευθυντικών στελεχών, τομείς στους οποίους και τα τρία μέλη της Επιτροπής διαθέτουν αποδεδειγμένη γνώση και εμπειρία.

Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης

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

Επιτροπή Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης

Η Επιτροπή συγκροτείται από δύο πρώην μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου με μεγάλη δράση και καταξίωση στον τομέα της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης και ένα εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου με σημαντική εμπειρία στον τομέα αυτό. 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 τέσσερα ανώτατα διευθυντικά στελέχη του Ομίλου, και είναι αρμόδια για την εποπτεία της λειτουργίας των διαφόρων Υπηρεσιών της Εταιρίας και το συντονισμό των δραστηριοτήτων τους. Στις εργασίες της Διευθύνουσας Επιτροπής δικαιούται να συμμετέχει και οποιοσδήποτε από τους διατελέσαντες Προέδρους, Διευθύνοντες και Εντεταλμένους Συμβούλους του Διοικητικού Συμβουλίου.



Εργοστάσιο Penssoco, Φλόριντα, ΗΠΑ

Αξιολόγηση λειτουργίας Διοικητικού Συμβουλίου και Επιτροπών κατά το 2008

Το 2008, το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδρίασε 9 φορές, ενώ 6 φορές συνεδρίασε η Ελεγκτική Επιτροπή, 22 φορές η Διευθύνουσα Επιτροπή, 12 η Επιτροπή Κοινωνικής Ευθύνης και μία φορά η Επιτροπή Αμοιβών.

Η λειτουργία, κατά το 2008, του Διοικητικού Συμβουλίου, της Ελεγκτικής Επιτροπής, της Επιτροπής Αμοιβών και της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης και η ατομική συνεισφορά κάθε μέλους τους αξιολογήθηκε από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, με τη συμπλήρωση ειδικού αναλυτικού ερωτηματολογίου. Η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης παρουσίασε στο Διοικητικό Συμβούλιο τα εξαχθέντα από τις απαντήσεις συμπεράσματα και προτάσεις για την περαιτέρω βελτίωση της λειτουργίας και της απόδοσης του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών.

Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου και Επιτροπών κατά το 2008

Το 2008, οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, της Επιτροπής Αμοιβών και της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης παρέμειναν ίδιες με αυτές του 2007, ενώ αυξήθηκαν μόνον οι αμοιβές των μελών της Ελεγκτικής Επιτροπής, της οποίας ο φόρτος εργασίας το 2008 αυξήθηκε σημαντικά.

Ειδικότερα, στα 15 μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου καταβλήθηκε ως αμοιβή για τη συμμετοχή τους σε αυτό, συνολικό καθαρό ποσό €216.000 (€14.400 για κάθε μέλος).

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

Στα τρία μέλη της Ελεγκτικής Επιτροπής καταβλήθηκε συνολικό καθαρό ποσό €28.800 (€9.600 για κάθε μέλος) έναντι συνολικού καθαρού ποσού €21.600 (€7.200 για κάθε μέλος) το 2007.

Στα τρία μέλη της Επιτροπής Αμοιβών, συνολικό καθαρό ποσό €14.400 (€4.800 για κάθε μέλος) και

Στα τρία μέλη της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης, συνολικό καθαρό ποσό €14.400 (€4.800 για κάθε μέλος).

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

Οι ετήσιες αποδοχές για το 2008 των έξι μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, που παρείχαν τις υπηρεσίες τους στην Εταιρία με σχέση εξαρτημένης εργασίας, η πρόσθετη αμοιβή (bonus) που έλαβαν για την επίτευξη στόχων του 2007 και ο αριθμός δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock options) που τους χορηγήθηκε το 2008, αποφασίστηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο, μετά από σχετική εισήγηση της Επιτροπής Αμοιβών, με βάση την απόδοσή τους και την επίτευξη συγκεκριμένων επιχειρησιακών στόχων. Εξ άλλου, οι ετήσιες αποδοχές ενός

μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου, που παρείχε τις υπηρεσίες του στην Εταιρία με σχέση παροχής ανεξαρτήτων υπηρεσιών, έχουν καθορισθεί με την από 10.5.2007 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Σύμφωνα με τα ανωτέρω, οι μισθοί και οι πάσης φύσης ακαθάριστες αποδοχές των επτά μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που παρείχαν τις υπηρεσίες τους προς την Εταιρία με σχέση εξαρτημένης εργασίας ή παροχής ανεξαρτήτων υπηρεσιών ανήλθαν, κατά τη χρήση 2008, σε ποσό €1.746.829, έναντι αντίστοιχου ποσού €1.551.564 κατά τη χρήση 2007.

Έξι από τα επτά ανωτέρω μέλη έλαβαν επί πλέον πρόσθετη αμοιβή λόγω επίτευξης στόχων (bonus) συνολικό ποσό €440.000, έναντι αντίστοιχου ποσού €449.294 που έλαβαν το 2007 και, λόγω συμμετοχής τους στη διανομή κερδών της χρήσης 2007, συνολικό ποσό €169.200, έναντι ποσού €331.478 που έλαβαν το 2007, λόγω συμμετοχής τους στη διανομή κερδών 2006.

Τέλος, το 2008 χορηγήθηκαν στα πέντε εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δικαιώματα προαίρεσης 30.000 κοινών μετοχών της Εταιρίας, σύμφωνα με το Πρόγραμμα Χορήγησης Δικαιωμάτων Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών που εγκρίθηκε από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 29.5.2007, τα οποία καθίστανται ώριμα, υπό προϋποθέσεις, το Νοέμβριο του 2010.

Για περισσότερες πληροφορίες βλ. σελ. 47

Το 2008 δεν ασκήθηκαν τα δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών από οποιοδήποτε εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου.

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. Στις αρμοδιότητες του εσωτερικού ελέγχου συμπεριλαμβάνεται, μεταξύ άλλων, ο έλεγχος τήρησης του Κανονισμού Εσωτερικής Λειτουργίας της Εταιρίας, ο έλεγχος της νομιμότητας των αμοιβών και πάσης φύσεως παροχών προς τα μέλη της διοίκησης της Εταιρίας, σε σχέση με τις αποφάσεις των αρμοδίων οργάνων της Εταιρίας, ο έλεγχος τήρησης των υποχρεώσεων της Εταιρίας από τη χρηματοπιστηριακή νομοθεσία και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και ο έλεγχος

των σχέσεων και συναλλαγών της Εταιρίας με τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρίες καθώς και με εταιρίες, στο κεφάλαιο των οποίων συμμετέχουν κατά ποσοστό τουλάχιστον 10% μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή Μέτοχοι της Εταιρίας.

Το έργο του εσωτερικού ελέγχου διενεργούν σήμερα 15 στελέχη στην Ελλάδα και το εξωτερικό, που διαθέτουν την απαιτούμενη επιστημονική και επαγγελματική κατάρτιση για την άρτια επιτέλεση του έργου τους.



Μονάδα έτοιμου σκυροδέματος Campostella, Norfolk, ΗΠΑ

Υπηρεσίες Ενημέρωσης και Εξυπηρέτησης των Μετόχων

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

Διεύθυνση Επενδυτικών Σχέσεων

Η Διεύθυνση Επενδυτικών Σχέσεων έχει ως αντικείμενο την έγκαιρη, έγκυρη, ισότιμη και σφαιρική ενημέρωση των επενδυτών και των οικονομικών αναλυτών στην Ελλάδα και το εξωτερικό, με στόχο το κτίσιμο μακροχρόνιας σχέσης με την επενδυτική κοινότητα και τη διατήρηση της υψηλής αξιοπιστίας του Ομίλου.

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

Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων

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

Ειδικότερα, η Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων μεριμνά για την άμεση και ισότιμη πληροφόρηση των Μετόχων σχετικά με τη διανομή μερισμάτων, τις πράξεις εκδόσεως νέων μετοχών και τον τρόπο και χρόνο άσκησης των σχετικών δικαιωμάτων, την απόκτηση ιδίων μετοχών και τη διάθεση ή τυχόν ακύρωσή τους, την παροχή πληροφοριών σχετικά με τις Γενικές Συνελεύσεις και τις αποφάσεις τους, τη διανομή της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης του άρθρου 4 του ν. 3556/2007 στους Μετόχους που παρίστανται στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας, την αποστολή σε κάθε ενδιαφερόμενο, σε έγγραφη ή σε ηλεκτρονική μορφή, όλων των δημοσιευμένων εταιρικών εκδόσεων (Ετήσιας και Εξαμηνιαίας Οικονομικής Έκθεσης, Ενημερωτικών Δελτίων, περιοδικών και ετήσιων οικονομικών καταστάσεων κλπ), την τήρηση και ενημέρωση του μετοχολογίου της Εταιρίας και την επικοινωνία, για το σκοπό αυτό, με το Χρηματιστήριο Αθηνών.

Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων

Η Υπηρεσία αυτή έχει την αρμοδιότητα της συμμόρφωσης της Εταιρίας με τις υποχρεώσεις για τη δημοσιοποίηση των ρυθμιζομένων πληροφοριών του άρθρου 3 παρ. ιστ του ν.3556/2007 (προνομιακών πληροφοριών, γνωστοποιήσεων συναλλαγών κλπ), της τήρησης των αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που εκδίδονται κατ' εξουσιοδότηση των νόμων 3340/2005 και 3556/2007, της συμμόρφωσης της Εταιρίας με τις υποχρεώσεις του άρθρου 2 της υπ' αριθμ. 5/204/14.11.2000 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, σχετικά με την άμεση επιβεβαίωση ή διάψευση ανεπιβεβαίωτων πληροφοριών, της επικοινωνίας της Εταιρίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Χρηματιστήριο Αθηνών και της αποστολής, σε κάθε αρμόδια αρχή και στα μέσα μαζικής επικοινωνίας,

των δημοσιευμένων εταιρικών εκδόσεων της Εταιρίας.

Υπεύθυνη των δύο ανωτέρω υπηρεσιών είναι η κα. 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.

Οικονομικό Ημερολόγιο Αποτελεσμάτων 2009

Τρίτη 24 Φεβρουαρίου 2009	Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων Έτους 2008
Πέμπτη 28 Μαΐου 2009	Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων Α' Τριμήνου 2009
Τετάρτη 24 Ιουνίου 2009	Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων
Παρασκευή 26 Ιουνίου 2009	Αποκοπή Μερίσματος
Δευτέρα 6 Ιουλίου 2009	Πληρωμή Μερίσματος
Πέμπτη 27 Αυγούστου 2009	Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων Εξαμήνου 2009
Τετάρτη 25 Νοεμβρίου 2009	Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων Εννεαμήνου 2009
Πέμπτη 18 Μαρτίου 2010	Ανακοίνωση Αποτελεσμάτων Έτους 2009

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), που εγκρίθηκε από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 5.7.2000, είχε τριετή διάρκεια (2001 – 2003) και καταληκτικό χρόνο απόσβεσης το 2007.

Το 2004, θεσπίστηκε νέο πρόγραμμα (Πρόγραμμα 2004), τριετούς διάρκειας (2004-2006), μετά από απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 8.6.2004, στα πλαίσια του οποίου χορηγήθηκαν σε 67 ανώτερα στελέχη της Εταιρίας και εταιριών του Ομίλου και σε τέσσερα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 387.030 κοινών μετοχών της Εταιρίας, με τιμή διάθεσης κάθε μετοχής ίση με την ονομαστική αξία της μετοχής της Εταιρίας.

Το Πρόγραμμα 2004 προέβλεπε τριετή περίοδο ωρίμανσης των χορηγηθέντων δικαιωμάτων, μετά την πάροδο της οποίας οι δικαιούχοι είχαν δικαίωμα άσκησης, χωρίς άλλες προϋποθέσεις, του 1/3 μόνο του αριθμού των χορηγηθέντων δικαιωμάτων, ενώ η δυνατότητα άσκησης των υπολοίπων 2/3 εξαρτάτο από την απόδοση της κοινής μετοχής της Εταιρίας σε σχέση με τον μέσο όρο της απόδοσης των δεικτών FTSE 20, FTSE 40 και Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών και μετοχών προεπιλεγμένων εταιριών του κλάδου δομικών υλικών διεθνώς.

Σύμφωνα με τις ανωτέρω προϋποθέσεις, από τα ανωτέρω χορηγηθέντα συνολικά 387.030 δικαιώματα ωρίμασαν δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 189.490 μετοχών και από αυτά έχουν ήδη ασκηθεί δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 162.050 μετοχών (108.480 το Δεκέμβριο 2006, 39.370 το Δεκέμβριο 2007 και 14.200 το Δεκέμβριο 2008). Τα απομένοντα ακόμα προς άσκηση δικαιώματα αφορούν 26.940 μετοχές και έχουν καταληκτικό χρόνο απόσβεσης το Δεκέμβριο 2009.

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 29.5.2007 ενέκρινε το τρίτο κατά σειράν τριετές σχετικό πρόγραμμα (Πρόγραμμα 2007), το οποίο προβλέπει τη δυνατότητα χορήγησης στα ανώτερα στελέχη της Εταιρίας και εταιριών του Ομίλου και στα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, κατά τα έτη 2007, 2008 και 2009, δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς έως 1.000.000 κοινών μετοχών της Εταιρίας, με τριετή περίοδο ωρίμανσης και τιμή διάθεσης ίση με την εκάστοτε, κατά τον χρόνο άσκησης του δικαιώματος, ονομαστική αξία της μετοχής. Μετά την πάροδο του χρόνου ωρίμανσης των δικαιωμάτων, ο αριθμός δικαιωμάτων που μπορεί να ασκηθεί από τους δικαιούχους εξαρτάται, κατά το ένα τρίτο, ανάλογα με τον μέσο όρο των λειτουργικών κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων της Εταιρίας και των καθαρών κερδών της σε σχέση με την απόδοση των τριετών Ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου κατά την εκάστοτε τριετία, κατά το δεύτερο τρίτο, ανάλογα με την απόδοση της κοινής μετοχής της Εταιρίας

σε σχέση με την απόδοση των μετοχών 12 εταιριών του κλάδου δομικών υλικών διεθνώς και 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.

Το Πρόγραμμα 2007 ευνοεί τη μακροχρόνια διακράτηση ενός σημαντικού αριθμού μετοχών από τα στελέχη, διότι θεσπίζει υποχρέωση διακράτησης του 50% των μετοχών, μέχρις ότου οι δικαιούχοι συγκεντρώσουν έναν ελάχιστο αριθμό, η δε παράβαση του ορίου έχει ως αποτέλεσμα τη χορήγηση μειωμένου αριθμού δικαιωμάτων κατά την επόμενη περίοδο χορήγησης.

Κατ'εφαρμογή του Προγράμματος 2007, χορηγήθηκαν κατά τα έτη 2007 και 2008 δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 142.950 και 169.470 κοινών μετοχών της Εταιρίας αντίστοιχα, σε 87 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 των ετών 2009 και 2010 αντίστοιχα, οπότε και θα μπορούν να ασκηθούν, εφόσον συντρέξουν οι προβλεπόμενες ανωτέρω από το πρόγραμμα προϋποθέσεις.

Λεπτομερής περιγραφή όλων των ανωτέρω Προγραμμάτων παρατίθεται στο site της Εταιρίας:

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



Εργοστάσιο Zlatna Panega, Βουλγαρία

Κίνδυνοι και Αβεβαιότητες

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

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

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

Σημειώνεται ότι στις 31 Δεκεμβρίου 2008, ο Όμιλος διέθετε €94 εκατ. μετρητά και τις απαραίτητες εγκεκριμένες, αλλά μη χρησιμοποιημένες δεσμευμένες δανειακές γραμμές, ώστε να μπορεί άνετα να εξυπηρετεί τις βραχυπρόθεσμες και μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις του.

Κίνδυνος επιτοκίου: Το γεγονός ότι 21% του συνολικού δανεισμού του Ομίλου βασίζεται σε σταθερά και προσυμφωνημένα επιτόκια και ένα περαιτέρω 52% βασίζεται σε προσυμφωνημένα και προκαθορισμένα περιθώρια επιτοκίων, έχει ως αποτέλεσμα, οι επιπτώσεις των διακυμάνσεων επιτοκίων στα αποτελέσματα χρήσεως και στις ταμιακές ροές των λειτουργικών δραστηριοτήτων του Ομίλου να είναι μικρές.

Η επίπτωση της υποβάθμισης της πιστοληπτικής ικανότητας του Ομίλου στο κόστος δανεισμού ήταν περιορισμένη, αφού, βάσει των συμφωνημένων δανειακών γραμμών, μεταφράστηκε σε αύξηση του περιθωρίου δανεισμού κατά 35 μονάδες βάσης (0,35%).

Η έκθεση σε κίνδυνο επιτοκίων των υποχρεώσεων και επενδύσεων παρακολουθείται σε προϋπολογιστική βάση. Η χρηματοδότηση του Ομίλου έχει διαμορφωθεί σύμφωνα με ένα προκαθορισμένο συνδυασμό σταθερών και κυμαινόμενων επιτοκίων, προκειμένου να μετριάσει ο

κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων. Η σχέση σταθερού προς κυμαινόμενο επιτόκιο του καθαρού δανεισμού του Ομίλου διαμορφώνεται σύμφωνα με τις συνθήκες αγοράς, την στρατηγική και τις χρηματοδοτικές του ανάγκες. Επίσης, υπάρχει δυνατότητα να χρησιμοποιηθούν, περιστασιακά, παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα επιτοκίου, μόνο ως μέσο για να μετριάσει ο σχετικός κίνδυνος και για να αλλάξει ο παραπάνω συνδυασμός σταθερών - κυμαινόμενων επιτοκίων, εφόσον αυτό κριθεί απαραίτητο. Κατά το 2008, ο Όμιλος δεν χρησιμοποίησε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα επιτοκίου.

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

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

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

Σε άλλες αγορές όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος, αξιολογούνται οι χρηματοδοτικές ανάγκες της εταιρίας, και εφόσον είναι εφικτό, η χρηματοδότηση γίνεται στο αντίστοιχο νόμισμα με το στοιχείο ενεργητικού το οποίο χρηματοδοτείται ή πρόκειται να χρηματοδοτηθεί. Εξαιρεση αποτελούν η Τουρκία και η Αίγυπτος, όπου η επένδυση του Ομίλου απεικονίζεται σε τουρκικές και αιγυπτιακές λίρες και μέρος της αντίστοιχης χρηματοδότησης εκφράζεται σε ευρώ και γιεν. Ο Όμιλος έχει αποφασίσει ότι το κόστος της αναχρηματοδότησης των υποχρεώσεων από ευρώ σε τουρκικές και αιγυπτιακές λίρες δεν είναι προς το παρόν οικονομικά ελκυστικό. Το θέμα αυτό επανεξετάζεται σε τακτά χρονικά διαστήματα.

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

Όπου κρίνεται κατάλληλο, ζητείται επιπλέον ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης. Ειδική μηχανογραφική εφαρμογή ελέγχει το μέγεθος της παροχής πιστώσεων καθώς και τα πιστωτικά όρια των λογαριασμών. Για ειδικούς πιστωτικούς κινδύνους γίνονται προβλέψεις για ζημιές από απαξίωση. Στο τέλος του 2008, κρίνεται ότι δεν υπάρχει κανένας ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος, που να μην καλύπτεται ήδη από κάποια ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης ή από πρόβλεψη επισφαλούς απαιτήσεως.

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

Άλλοι κίνδυνοι: Στοχεύοντας να παραμείνουμε ανάμεσα στους πρώτους στον τομέα μας όσον αφορά στην προ-δραστική προσέγγιση σχετικά με την εταιρική κοινωνική ευθύνη και τη βιώσιμη ανάπτυξη, δεσμευθήκαμε να εφαρμόσουμε μια πιο συστηματική ανάλυση και παρακολούθηση όλων των σχετικών ζητημάτων που θεωρούνται σημαντικά για την επιχείρησή μας και για τους βασικούς «συμ-μετόχους» μας.

Εκτός από τους εσωτερικούς ελέγχους, διεξήχθη μια ανεξάρτητη αξιολόγηση στην Ελλάδα το 2007 και στις επιχειρήσεις μας στη Νοτιοανατολική Ευρώπη το 2008.

Τα βασικά κριτήρια που χρησιμοποιήθηκαν για αυτήν την ανάλυση είναι τα εξής:

- σημαντική υφιστάμενη ή μελλοντική επίπτωση για την Εταιρία
- αυξημένο ενδιαφέρον για τους «συμ-μετόχους»
- εύλογος βαθμός ελέγχου από την Εταιρία

Τα συμπεράσματα παρουσιάζονται στον Απολογισμό Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης και Βιώσιμης Ανάπτυξης.

Για περισσότερες πληροφορίες βλ. Απολογισμό ΕΚΕ και Βιώσιμης Ανάπτυξης σελ. 42

Συμμόρφωση με τα πρότυπα του TITANA

Οι προσπάθειές μας για την οικοδόμηση ενός ισχυρού και αποτελεσματικού συστήματος διαχείρισης για τον έλεγχο και την υποστήριξη της επικοινωνίας και της συμμόρφωσης με τις αξίες και τα πρότυπα του TITANA διέπονται από ένα πλέγμα υποχρεωτικών και προαιρετικών δεσμεύσεων.

Ένας νέος «Κώδικας Δεοντολογίας και Συμπεριφοράς για Προμήθειες» διανεμήθηκε στους προμηθευτές μας μαζί με υλικό που επεξηγεί τις κοινωνικές και περιβαλλοντι-

κές αυτοδεσμεύσεις του TITANA. Στο πλαίσιο της πρωτοβουλίας για την Υπεύθυνη Διαχείριση της Εφοδιαστικής Αλυσίδας (δικτυακός σύνδεσμος), προγραμματίστηκαν διάφορες δραστηριότητες για τα επόμενα χρόνια.

Για περισσότερες πληροφορίες βλ. Απολογισμό ΕΚΕ και Βιώσιμης Ανάπτυξης σελ. 27

Η Γραμμή Άμεσης Επικοινωνίας των Εργαζομένων που δημιουργήθηκε το 2007, με σκοπό την καλύτερη παρακολούθηση της συμμόρφωσης με τις αξίες και τον Κώδικα Δεοντολογίας στην Ελλάδα, επεκτάθηκε περαιτέρω με ένα νέο ενδοεταιρικό δικτυακό εργαλείο το οποίο επιτρέπει την επικοινωνία με πρόσθετα μέσα. Συνολικά επτά «κλήσεις» λήφθηκαν και εξετάστηκαν κατά τον πρώτο χρόνο εφαρμογής του συστήματος το 2008. Όλες οι «κλήσεις» κωδικοποιήθηκαν αρχικά ως ζητήματα διαχείρισης των ανθρωπίνων δικαιωμάτων και στη συνέχεια επιλύθηκαν με τις συμβουλευτικές υπηρεσίες ειδικά διορισμένης επιτροπής διαχείρισης, που αποτελείται από:

- Ένα μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου
- Τον διευθυντή της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου
- Τον προϊστάμενο Κοινωνικών Υπηρεσιών στην Ελλάδα



Εργοστάσιο Kosjeric, Σερβία