



**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΑΤΡΩΝ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ: ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΥ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ
ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ**

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΙΑΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ
Η΄ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΙΣΗΓΜΕΝΗΣ ΣΤΟ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ ΚΑΙ ΚΛΑΔΙΚΗ
ΣΥΓΚΡΙΣΗ**

**ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΕΣ:
ΓΙΑΝΝΟΥΛΙΑ ΧΡΥΣΑΥΓΗ
ΚΟΚΑ ΑΝΤΕΛΙΝΑ
ΤΣΟΚΑ ΕΥΓΕΝΙΑ**

ΕΠΟΠΤΕΥΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΡΕΠΟΥΣΗΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ

ΠΑΤΡΑ 2009

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Θα θέλαμε να ευχαριστήσουμε τον υπεύθυνο καθηγητή κ. Ρεπούση Σπυρίδων για την καθοδήγηση και οργάνωση της πτυχιακής εργασίας και για το πάντα θετικό πνεύμα του. Η βοήθεια του υπήρξε πολύτιμη στην επίβλεψη και διόρθωση της πτυχιακής. Ακόμη τους καθηγητές κ. Κατσίκια Επαμεινώνδα, κ. Καϊμάκη Ανδρέα και κ. Μπουρνάκα Χρήστο για τις λογιστικές και χρηματοοικονομικές γνώσεις που αποκτήσαμε κατά τη διάρκεια όλων των εξαμήνων, χάρη στις οποίες μπορέσαμε να φέρουμε εις πέρας την εργασία. Ευχαριστούμε τα μέλη της εξεταστικής επιτροπής για την προσεκτική ανάγνωση και αξιολόγηση της πτυχιακής εργασίας. Είμαστε ευγνώμονες στον καθηγητή και προϊστάμενο του τμήματός μας κ. Μητρόπουλο Ιωάννη για όλες του τις παραινέσεις, την άμεση ανταπόκριση του και τις πολύτιμες πληροφορίες που μας παρείχε καθ' όλη τη διάρκεια των σπουδών μας καθώς και στον κ. Ραφαηλίδη Απόστολο για όλη του τη βοήθεια και προθυμία στα διάφορα σπουδαστικά θέματα . Τέλος θα θέλαμε να πούμε ένα μεγάλο ευχαριστώ στους γονείς μας για την στήριξη που μας παρείχαν όλα αυτά τα χρόνια και τη συνολική τους βοήθεια και στους οποίους αφιερώνουμε αυτή την εργασία.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα πτυχιακή εργασία έχει ως αντικείμενο τη χρηματοοικονομική ανάλυση της βιομηχανικής επιχείρησης Α.Ε. Τσιμέντων ΤΙΤΑΝ εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών καθώς και την κλαδική σύγκριση.

Η ελληνική τσιμεντοβιομηχανία είναι ένας από τους πιο σημαντικούς κλάδους του δευτερογενή τομέα της ελληνικής οικονομίας γεγονός που συντέλεσε στην επιλογή διερεύνησης του συγκεκριμένου κλάδου.

Η μελέτη έγινε λαμβάνοντας υπόψη τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμούς και αποτελέσματα χρήσης) της Τιτάν κατά την περίοδο 2005-2008.

Στην παρούσα ανάλυση, υπολογίζονται και αναλύονται οι χρηματοοικονομικοί δείκτες της Τιτάν Α.Ε. (και άλλες εταιρείες του κλάδου - ΑΓΕΤ Ηρακλής) και συγκρίνονται με τα αντίστοιχα μέσα μεγέθη του κλάδου ώστε να προσδιοριστεί η χρηματοοικονομική κατάσταση της , αλλά και η συνολικότερη πορεία του κλάδου.

Οι δείκτες που υπολογίσθηκαν χωρίζονται συνοπτικά σε: Γενική ρευστότητα, Άμεση ρευστότητα, Κεφαλαιακή διάρθρωση, Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων, Περιθώριο καθαρού - μικτού κέρδους.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Ευχαριστίες.....	2
Περίληψη.....	3
Περιεχόμενα.....	4
Κατάλογος εικόνων.....	7
Κατάλογος πινάκων.....	7
Κατάλογος σχημάτων.....	7
Κατάλογος γραφημάτων.....	7

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΙΤΑΝ Α.Ε.

1.1.Γενικά περί τσιμεντοβιομηχανίας.....	8
1.2.Τιτάν.....	9
1.2.1. Το πρώτο τσιμεντοποιείο.....	10
1.2.2. Διάσπαση της ομάδας.....	11
1.2.3. Αρχίζει η νέα άνοδος.....	12
1.2.4. Η δεκαετία του εκσυγχρονισμού.....	13
1.3.Ιστορική αναδρομή.....	14
1.4.Κυρίαρχος στόχος του ομίλου Τιτάν και κώδικας δεοντολογίας.....	28
1.4.1 Γεωγραφική διαφοροποίηση.....	29
1.4.2 Συνεχής βελτίωση της ανταγωνιστικότητας.....	29
1.4.3 Καθετοποίηση δραστηριοτήτων.....	30
1.4.4 Επικέντρωση στο ανθρώπινο δυναμικό και στην εταιρική κοινωνική ευθύνη.....	30
1.4.5 Τιτάν και άνθρωπος.....	32
1.5 Η αποστολή της εταιρείας.....	33
1.6 Εταιρικές αξίες ομίλου Τιτάν.....	33

1.7 Διοικητικό συμβούλιο.....	35
1.8 Όμιλος Α.Ε. τσιμέντων Τιτάν.....	37
1.9 Σύγχρονες τεχνολογίες Τιτάν Α.Ε.....	44
1.10 Διαφορετικές αγορές, όμοια στρατηγική.....	47
1.11 Προμηθευτές.....	48
1.12 Βαθμός συγκέντρωσης του κλάδου.....	50
1.13 Αντιμετώπιση των προκλήσεων του κλάδου.....	51

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ

2.1 Εισαγωγή - γενικά χαρακτηριστικά του κλάδου.....	52
2.2 Η τεχνολογία σκυροδέματος - βασικές έννοιες.....	52
2.2.1 Πρώτες ύλες και μέθοδοι παραγωγής.....	54
2.2.2 Προϊόντα σκυροδέματος και χρήσεις - κανονισμός τεχνολογίας σκυροδέματος.....	62
2.3 Ιστορικό του Κλάδου.....	71
2.4 Γενικά Χαρακτηριστικά τον Κλάδου.....	72
2.5 Η ζήτηση , η προσφορά και η αγορά του κλάδου του σκυροδέματος.....	74
2.6 Η ζήτηση, η προσφορά και η αγορά του κλάδου της κτηματαγοράς.....	77
2.7 Σημάδια κόπωσης στην αγορά ακινήτων.....	84
2.7.1 Πτώση.....	85
2.7.2 Μείωση τιμών.....	86
2.7.3 Σημαντική μείωση στις άδειες νέων οικοδομών.....	86
2.8 Ανταγωνιστικό περιβάλλον.....	87
2.9 Μέρη αγοράς.....	90
2.10 Συμπεράσματα του κλάδου σκυροδέματος.....	93
2.11 Συμπεράσματα του κλάδου κτηματαγοράς.....	98

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΚΛΑΔΙΚΗ ΣΥΓΚΡΙΣΗ

3.1 Οι οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης.....	104
3.2 Η ποιότητα των παρεχόμενων πληροφοριών.....	106
3.3 Τα πλαίσια της ανάλυσης της οικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων.....	107
3.4 Η ανάλυση των δεδομένων των επιχειρήσεων με τη χρήση αριθμοδεικτών.....	109
3.4.1 Χρησιμότητα των αριθμοδεικτων.....	110
3.5 Ιστορική αναδρομή ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ.....	111
3.6 Ανάλυση αριθμοδεικτών ΤΙΤΑΝ – ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ.....	113
3.7 Χρηματιστηριακή εξέλιξη των κοινών μετοχών της Τιτάν Α.Ε....	120
3.8 Μελλοντική εξέλιξη της Τιτάν Α.Ε.....	124
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	127
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	155

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΕΙΚΟΝΩΝ

Εικόνα 1: Το πρώτο εργοστάσιο παραγωγής τσιμέντου της Τιτάν Α.Ε..	14
Εικόνα 2: Γεωγραφική δραστηριοποίηση Τιτάνα.....	37
Εικόνα 3: Εξοπλισμός Τιτάν.....	47

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1: Διοικητικό Συμβούλιο.....	35
Πίνακας 2: Εταιρείες ομίλου.....	40
Πίνακας 3: Κατηγορίες Σκυροδέματος.....	64
Πίνακας 4: Δείκτες όγκου παραγωγής συνόλου βιομηχανίας και βιομηχανίας σκυροδέματος.....	74
Πίνακας 5: Κλεισίματα 30 ημερών.....	123

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΣΧΗΜΑΤΩΝ

Σχήμα 1: Οι 4 διαστάσεις στρατηγικής του Τιτάνα.....	28
Σχήμα 2: Οργανόγραμμα.....	36
Σχήμα 3: Οικονομικές αλληλεξαρτήσεις.....	109

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ

Γράφημα 1: Ελληνική Αγορά.....	91
Γράφημα 2 : Αγορά της Φλόριντα.....	92
Γράφημα 3: Αγορές Νοτιοανατολικής Ευρώπης.....	92
Γράφημα 4: Αγορά της Αιγύπτου.....	93
Γράφημα 5: από 29/10/09 έως 09/12/09.....	124



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΙΤΑΝ Α.Ε.

1.1 ΓΕΝΙΚΑ ΠΕΡΙ ΤΣΙΜΕΝΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ

Ένας από τους κλάδους με τη μακροβιότερη δραστηριότητα στην οικονομική ζωή του τόπου μας, είναι ο κλάδος της Τσιμεντοβιομηχανίας. Η ίδρυση των πρώτων τσιμεντοβιομηχανιών αποτέλεσε εφαλτήριο για την εκβιομηχάνιση της χώρας μας. Σήμερα, μετά από έναν αιώνα συνεχούς και δημιουργικής παρουσίας, ο κλάδος Τσιμέντου συγκαταλέγεται μεταξύ των βασικών τομέων της οικονομίας μας.

Η ανάπτυξη του κλάδου συνέβαλε στην ελληνική οικονομία, με την αξιόλογη συνεισφορά του στο Κοινωνικό Προϊόν, αλλά και με τις σημαντικές εξαγωγές τσιμέντου που αποτέλεσαν πηγή εισροής συναλλάγματος.

Οι ελληνικές τσιμεντοβιομηχανίες βρίσκονται σε συνεχή αναπτυξιακή πορεία. Παρακολουθούν τις τεχνολογικές εξελίξεις στον κλάδο τους και τις εφαρμόζουν στις παραγωγικές τους μονάδες, προσφέροντας στους πελάτες τους νέους τύπους τσιμέντου, υψηλότερων προδιαγραφών, φιλικότερων προς το περιβάλλον.

Αρμόδιοι ελληνικοί και διεθνείς φορείς ελέγχουν και πιστοποιούν τις διαδικασίες παραγωγής, γεγονός που εξασφαλίζει στους πελάτες ότι το προϊόν είναι σύμφωνο με τις προδιαγραφές που ορίζει ο νόμος. Αυτό σημαίνει ότι το τσιμέντο είναι σύμφωνο με τις σύγχρονες ανάγκες δόμησης ώστε να κατασκευάζονται έργα υψηλών και ασφαλών προδιαγραφών.

Η ελληνική Τσιμεντοβιομηχανία αισθάνεται και λειτουργεί ως ενεργό κύτταρο της κοινωνίας, αφουγκράζεται τις ανάγκες της και μεριμνά γι' αυτές. Διακριτικά και αθόρυβα επεκτείνει την κοινωνική προσφορά της στις τοπικές κοινωνίες, τις μη Κυβερνητικές Οργανώσεις, την Εκπαίδευση, τους φορείς του Πνεύματος του Πολιτισμού και την Υγεία.

1.2 TITAN

Ηγετική θέση στον κλάδο της τσιμεντοβιομηχανίας κατέχει ο Όμιλος Τιτάν Α.Ε. Η δημιουργία και η ιστορική εξέλιξη της εταιρείας Τιτάν δεν έχουν το όμοιό τους στην ελληνική αγορά. Σε καμία άλλη περίπτωση τόσο ισχυρά ονόματα όπως αποδείχθηκε τότε, λίγα χρόνια αργότερα δεν συνασπίστηκαν σε μια τέτοιου μεγέθους κοινή προσπάθεια και δεν δημιούργησαν έναν όμιλο που καθ' όλη τη διάρκεια του 20ού αιώνα διαδραμάτισε τόσο σπουδαίο ρόλο στην ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας. Σε σημείο μάλιστα που δεν είναι υπερβολική η διαπίστωση ότι το ελληνικό οικονομικό μόρφωμα οφείλει τα μέγιστα σ' εκείνους τους νεαρούς τότε γόνους αστικών οικογενειών.

Και ίσως δεν υπάρχει παρόμοιο παράδειγμα όπου ένας όμιλος τόσο στην αυγή όσο και στη δύση του 20ού αιώνα να διαθέτει τέτοιο ειδικό βάρος στα δρώμενα του ελληνικού χώρου. Είναι χαρακτηριστικό το γεγονός ότι σε διάστημα 90 χρόνων «έδωσε» έξι προέδρους στον Σύνδεσμο Ελληνικών Βιομηχανιών! Όπως επίσης τότε αλλά και τώρα τα σύνορα της ελληνικής αγοράς αποδείχθηκε ότι είναι εξαιρετικά περιορισμένα για τη δραστηριότητα αυτού του ομίλου.

1.2.1 ΤΟ ΠΡΩΤΟ ΤΣΙΜΕΝΤΟΠΟΙΕΙΟ

Η ιστορία της εταιρείας Τιτάν, του πρώτου δηλαδή ελληνικού τσιμεντοποιείου, αρχίζει το 1902, όταν επιστρέφοντας από τη Ζυρίχη ο Ανδρέας Χατζηκυριάκος, σε ηλικία μόλις 26 ετών και έχοντας ήδη προϋπηρεσία σε τσιμεντοποιείες τόσο της Ελβετίας όσο και της Ισπανίας, συγκεντρώνει τους Αλέξανδρο Ζαχαρίου, Σπήλιο και Λεόντιο Οικονομίδη, Νικόλαο Κανελλόπουλο ο οποίος κατείχε ήδη από το 1892 με τον Επ. Χαρίλαο το γνωστό Σαπωνοποιείο και Ελαιουργείο της Ελευσίνας και το 1898 δημιούργησε την Εταιρεία Οίνων και Οινοπνευμάτων και τους πείθει ότι η δημιουργία ενός ελληνικού τσιμεντοποιείου αποτελεί τη χρυσή επιχειρηματική ευκαιρία. Έτσι συστήνεται η εταιρεία Χατζηκυριάκος, Ζαχαρίου και Σία με μετοχικό κεφάλαιο 200.000 δρχ., από το οποίο κατέβαλε ο Ανδρέας Χατζηκυριάκος 10.000 δρχ., ο Νικόλαος Χατζηκυριάκος 90.000 δρχ. πατέρας του προηγουμένου, ο Αλέξανδρος Ζαχαρίου 10.000 δρχ., ο Λεόντιος Οικονομίδης 80.000 δρχ. και ο Ν. Κανελλόπουλος 10.000 δρχ. Για εμπορικό σήμα προκρίθηκε η λέξη «Τιτάν».

Το «Τσιμεντοποιείον Τιτάν» κατασκευάστηκε στην Ελευσίνα, επειδή υπήρχαν οι πρώτες ύλες για την παραγωγή τσιμέντου, καθώς και λιμάνι για τον εφοδιασμό άλλων πρώτων υλών και τη διακίνηση ή και την εξαγωγή του προϊόντος. Έχει αποδειχθεί πως οτιδήποτε νέο στην αρχή προκαλεί αντιδράσεις. Έτσι και στην περίπτωση της νεοϊδρυθείσας εταιρείας το κοινό, και όχι μόνο αυτό, δυσπιστούσε. Γρήγορα όμως οι πρώτες δυσκολίες ξεπεράστηκαν και η ετήσια παραγωγή έφθασε στις 2.500 τόνους. Η δυσπιστία όμως που ωστόσο ακόμη επικρατούσε ανάγκασε τους ιδιοκτήτες της εταιρείας να στραφούν σε ξένες αγορές. Έτσι σύντομα, βοηθούσης μάλιστα και της σχετικής νομοθεσίας, το τσιμέντο «Τιτάν» έφθασε στην Τουρκία και στην Αίγυπτο. Ήταν μάλιστα τέτοια η ζήτηση που προκλήθηκε στο εξωτερικό ώστε η παραγωγή διπλασιάστηκε.

1.2.2 ΔΙΑΣΠΑΣΗ ΤΗΣ ΟΜΑΔΑΣ

Οκτώ χρόνια μετά τη δημιουργία του εργοστασίου, το 1910, η ιδρυτική ομάδα διασπάται.

Τον επόμενο χρόνο, το 1911, η εταιρεία γίνεται ανώνυμη μετονομάζεται σε Ανώνυμη Εταιρεία Τσιμέντων Τιτάν, παράγει τα τσιμέντα Τιτάν και Κύκλωψ και συγχρόνως οι εγκαταστάσεις του εργοστασίου επεκτείνονται, δημιουργούνται καινούργια τμήματα και προμηθεύονται νέα μηχανήματα. Το 1912 η εταιρεία εισάγεται στο Χρηματιστήριο που οδηγεί σε μείωση της παραγωγής κατά 40%. Το 1914 η ελληνική κυβέρνηση συνάπτει συμβάσεις με γαλλικές εταιρείες για τη δημιουργία μεγάλων έργων, του λιμανιού της Καβάλας και του σιδηροδρόμου Γιδά, χωρίς όμως στις συμβάσεις να ορίζεται η προμήθεια του τσιμέντου από το ελληνικό εργοστάσιο. Το γεγονός αυτό αναγκάζει την εταιρεία να αποστείλει αναφορά διαμαρτυρίας στην κυβέρνηση, στην οποία μεταξύ των άλλων αναφέρει ότι το εργοστάσιο της Ελευσίνας είχε δυνατότητα παραγωγής 50.000 τόνων ετησίως, χωρίς να συνυπολογισθεί και η αποπεράτωση του δευτέρου εργοστασίου (Ηρακλής) στον Πειραιά. Γράφει συγκεκριμένα η διοίκηση της εταιρείας: «Αι βιομηχανικάί επιχειρήσεις της Παλαιάς Ελλάδος, επί τω διπλασιασμού ταύτης και επί τη προβλέψει εκτελέσεως μεγάλων έργων σιδηροδρομικών, λιμενικών, υδραυλικών, υπονόμων και προς επάρκειαν της ελληνικής βιομηχανίας εις πάσας τας ανάγκας της ούτως αυξηθείσης Ελλάδος, επηύξησαν και αύται τας εγκαταστάσεις των και ενέκρωσαν κεφάλαιον, ουχί ευκαταφρόνητον, ευλόγως δε προσεδόκων εκ μέρους του κράτους την επιβαλλομένην πρόνοιαν» («Αι νέαι Βιομηχανίαι της Ελλάδος, σύγγραμμα εκδοθέν υπό την διεύθυνσιν Β. Γαβριηλίδου»).

1.2.3 ΑΡΧΙΖΕΙ Η ΝΕΑ ΑΝΟΔΟΣ

Το διάστημα από το 1915 ως και το 1920 που αρχίζει η νέα άνοδος της εταιρείας ο Λ. Οικονομίδης αναδεικνύεται πρόεδρος του Συνδέσμου Ελλήνων

Βιομηχάνων και Βιοτεχνών και οι απόψεις του για την οικονομική εξέλιξη της χώρας δεν επιδέχονται παρερμηνείες. Υποστηρίζει: «Αν θέλη η Ελλάς να είναι κράτος πράγματι ανεξάρτητον και αυθύπαρκτον, πρέπει να δημιουργήσει ολοκληρωτικήν βιομηχανίαν» (Β. Γαβριηλίδου ό.π.π.). Το 1922 ο Λ. Οικονομίδης απεβίωσε. Από το 1923 η επιχείρηση αναπτύσσει με αλματώδη τρόπο τις δραστηριότητές της. Έτσι από 6.500 τόνους που ήταν το 1919 η παραγωγή έφθασε το 1926 στις 33.000 τόνους, για να φθάσει στις αρχές της δεκαετίας του '30 στις 60.000 τόνους. Παράλληλα ο Ν. Κανελλόπουλος επιδεικνύει έντονη και πολυσχιδή επιχειρηματική δραστηριότητα. Συμμετέχει μεταξύ των άλλων και σε κατασκευαστικές εταιρείες, μεταλλευτικές, κλωστοϋφαντουργικές και χημικές, ενώ συμμετέχει από το 1932 στη δημιουργία καρτέλ τσιμέντου, που διατηρείται ως τον πόλεμο.

Το 1936 είναι μια εξαιρετικά σημαντική χρονιά για τον όμιλο. Ο ιδρυτής του Νικόλαος Κανελλόπουλος πεθαίνει, ενώ η εταιρεία «Τιτάν» αναλαμβάνει την κατασκευή των οχυρών Ρούπελ. Επικεφαλής αναλαμβάνει ο αδελφός του Άγγελος Κανελλόπουλος. Στη διάρκεια της Κατοχής η δραστηριότητα της εταιρείας σταματά.

Από την απελευθέρωση και μετέπειτα το «τιμόνι» αναλαμβάνει ο Νέλλος Κανελλόπουλος και η εταιρεία παρουσιάζει εντυπωσιακή σταδιοδρομία, εκσυγχρονίζεται και ο προσανατολισμός της παραμένει εξαγωγικός. Το 1948 γίνονται οι πρώτες μεταπολεμικές εξαγωγές, κυρίως προς τη Μέση Ανατολή. Το 1955 κατέχει το 50% των ελληνικών εξαγωγών τσιμέντου. Το 1960 εντείνεται η εξαγωγική δραστηριότητα στη Μέση Ανατολή, το 1961 τοποθετείται το πρώτο ηλεκτροστατικό φίλτρο στο εργοστάσιο της Ελευσίνας και το 1962 δημιουργείται το δεύτερο εργοστάσιο «Τιτάν» στη Θεσσαλονίκη. Έτσι η συνολική παραγωγή της εταιρείας υπερβαίνει πλέον το 1 εκατ. τόνους ετησίως.

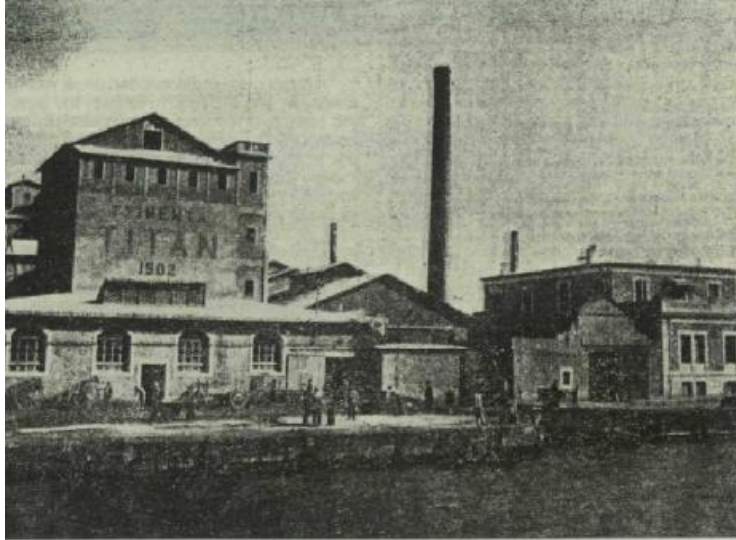
Η ανάπτυξη είναι αλματώδης και λίγα χρόνια αργότερα, το 1966, δημιουργείται, μέσω της θυγατρικής της, της Ελληνικής Εταιρείας Τσιμέντων ΑΕ, και της αμερικανικής American Cement International Corporation, το τρίτο εργοστάσιο στο Δρέπανο της Αχαΐας. Το τέταρτο εργοστάσιο κατασκευάζεται το 1976 στο Καμάρι της Βοιωτίας και η συνολική παραγωγή της ανέρχεται στα 5 εκατ. τόνους ετησίως. Στα τέλη της δεκαετίας του '70, δηλαδή το 1979, ενισχύονται οι εξαγωγές στην Ανατολική Μεσόγειο με τεχνολογία πλωτών σταθμών.

1.2.4 Η ΔΕΚΑΕΤΙΑ ΤΟΥ ΕΚΣΥΓΧΡΟΝΙΣΜΟΥ

Αν και στη δεκαετία του '80 η εταιρεία βρίσκεται μεταξύ των επικεφαλής της ηγετικής πυραμίδας στην ελληνική βιομηχανία, η κάμψη της οικοδομικής δραστηριότητας της δημιουργεί σοβαρές δυσχέρειες. Στην προεδρία πλέον βρίσκεται ο Παύλος Κανελλόπουλος και η εταιρεία με μια επιθετική τακτική αναδιοργανώνεται, εκσυγχρονίζεται και διεισδύει σε νέες αγορές, τόσο στις ΗΠΑ όσο και στην Ευρώπη, ενώ διευρύνεται και σε άλλους τομείς. Το 1992 αποκτά τσιμεντοβιομηχανία στις ΗΠΑ, το 1998 εξαγοράζει το 48,6% τσιμεντοβιομηχανίας στη Βουλγαρία και την πλειοψηφία αντίστοιχου εργοστασίου στην πΓΔΜ. Το 1999 σε συνεργασία με τη γαλλική Lafarge εξαγοράζει την πλειοψηφία ενός ακόμη εργοστασίου στην Αίγυπτο.

Η Ανώνυμη Εταιρεία Τσιμέντων Τιτάν το 2002 έκλεισε 100 χρόνια λειτουργίας, διατηρούμενη σταθερά στο ηγετικό πεδίο της ελληνικής οικονομικής δραστηριότητας και καθορίζοντας σε αρκετές περιπτώσεις τις εξελίξεις. Παράλληλα έχει να επιδείξει πλούσιο έργο αρχικώς στον Σύνδεσμο Ελλήνων Βιομηχάνων και Βιοτεχνών, όπου ο Ν. Κανελλόπουλος υπήρξε ο δεύτερος κατά σειρά πρόεδρος, σε μια κρίσιμη για την ελληνική οικονομία περίοδο, και εν συνεχεία στον Σύνδεσμο Ελληνικών Βιομηχανιών, όπου από το 1994 πρόεδρος του διοικητικού συμβουλίου είναι ο κ. Α. Κανελλόπουλος, ενώ λίγα χρόνια νωρίτερα σ' αυτή τη θέση θήτευσε και ο κ. Θ. Παπαλεξόπουλος.

Είναι βέβαιο ότι πρόκειται για όμιλο συνυφασμένο άμεσα και άρρηκτα με την ελληνική οικονομική ιστορία του 20ού αιώνα...



Εικόνα 1: Το πρώτο εργοστάσιο παραγωγής τσιμέντου της Τιτάν Α.Ε.

1.3 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

Ο Τιτάν γράφει ιστορία στην ελληνική βιομηχανία για περισσότερα από 107 χρόνια. Συνδυάζοντας το επιχειρηματικό πνεύμα και τη λειτουργική αρτιότητα με σεβασμό στον άνθρωπο, στην κοινωνία και στο περιβάλλον, έχει καταφέρει τα τελευταία χρόνια να αναπτυχθεί δυναμικά, παραμένοντας αξιόπιστος και την ίδια στιγμή σταθερός στις αξίες του.

Αναλυτικότερα:

1902:

Ίδρυση της εταιρείας με την ανέγερση του πρώτου «τσιμεντοποιείου» στην πόλη της Ελευσίνας. Στις 12 Μαΐου 1902 ιδρύεται η εταιρεία με έδρα τον Πειραιά και μετοχικό κεφάλαιο 200.000 δραχμές και αρχίζει η ανέγερση του πρώτου εργοστασίου παραγωγής τσιμέντου της Ελλάδας στην Ελευσίνα.

1910:

Μετατροπή της Εταιρίας σε Ανώνυμη Εταιρία με την επωνυμία «Α.Ε Τσιμέντων Ο ΤΙΤΑΝ».

1912:

Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

1922:

§ Δωρεά τσιμέντου για την ολοκλήρωση της ανέγερσης Ελληνικού Πανεπιστημίου στη Σμύρνη.

§ Ασφάλιση του προσωπικού για εργατικά ατυχήματα.

1924:

Ηλεκτροδότηση του εργοστασίου Ελευσίνας με ιδιοπαραγωγή ρεύματος.

1927:

Μείωση της απασχόλησης εργασίας των εργαζομένων του εργοστασίου Ελευσίνας από 12ωρη σε 8ωρη.

1933:

Πραγματοποίηση των πρώτων εξαγωγών τσιμέντου.

Επιβεβαιώνεται η άριστη ποιότητα των τσιμέντων της Εταιρίας από Εργαστήρια Αντοχής Υλικών ξένων Πολυτεχνείων και παρέχεται στον Τιτάνα η άδεια να διαθέτει τα προϊόντα του σε δημόσια έργα στο εξωτερικό. Οι πρώτες εξαγωγές πραγματοποιούνται στη Βραζιλία.

1951 - 1957:

- § Η παραγωγή του εργοστασίου Ελευσίνας αυξάνεται κατακόρυφα, με συνεχή διεύρυνση των εξαγωγών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν πλέον το 52% των πωλήσεων του Τιτάνα και το 50% περίπου των συνολικών ελληνικών εξαγωγών τσιμέντου.
- § Άρχισε να παράγεται και να διατίθεται στο εσωτερικό και στο εξωτερικό και λευκό τσιμέντο.
- § Δωρεά τσιμέντου για την αποκατάσταση των σεισμοπαθών των Ιονίων Νήσων.

1960:

- § Εγκατάσταση σε κλίβανο του εργοστασίου Ελευσίνας του πρώτου ηλεκτροστατικού φίλτρου αποκονίωσης στην Ελλάδα. Το εργοστάσιο της Ελευσίνας αποτελεί υπόδειγμα των αντιλήψεων της εταιρείας και της κοινωνική αποστολής της βιομηχανίας με την τοποθέτηση του πρώτου ηλεκτροστατικού φίλτρου για περισυλλογή του 98% της εκχεόμενης σκόνης. Εισαγωγή του θεσμού του Ιατρού Εργασίας στα Εργοστάσια του Τιτάνα.
- § Το εργοστάσιο της Ελευσίνας αποκτά Γιατρό Εργασίας και προγραμματίζονται περιοδικές εξετάσεις για το προσωπικό.

1962:

Ολοκληρώνεται η κατασκευή του δεύτερου εργοστασίου του Τιτάνα στη Νέα Ευκαρπία Θεσσαλονίκης, δυναμικότητας 180.000 – 200.000 τόνων ετησίως.

1968:

Έναρξη λειτουργίας του τρίτου εργοστασίου του Τιτάνα στο Δρέπανο Αχαΐας. Την 1 Απριλίου τίθεται σε λειτουργία το τρίτο εργοστάσιο του Τιτάνα στο Δρέπανο Αχαΐας, δυναμικότητας 250.000 τόνων ετησίως.

1976:

§ Έναρξη λειτουργίας τέταρτου εργοστασίου στο Καμάρι Βοιωτίας.

§ Πρόσθετη ασφάλιση του προσωπικού για ιατροφαρμακευτική και νοσοκομειακή περίθαλψη.

1977:

Ιδρύεται η INTERMPIETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε., με αντικείμενο την παραγωγή, μεταφορά και εμπορία ετοιμού σκυροδέματος. Στα χρόνια που ακολούθησαν η δραστηριότητα της INTERMPIETON σημείωσε ταχύρυθμη ανάπτυξη, διευρύνοντας τον κύκλο εργασιών της, το πελατολόγιό της και τη γεωγραφική παρουσία της στην Ελλάδα με τη δημιουργία νέων δικών της μονάδων και της εξαγοράς άλλων εταιριών του κλάδου παραγωγής σκυροδέματος και λατομείων-ορυχείων.

1979:

§ Έναρξη λειτουργίας του πρώτου σταθμού αποθήκευσης τσιμέντου στη Τζέντα της Σαουδικής Αραβίας (πλωτός σταθμός) και στην Αλεξάνδρεια της Αιγύπτου (πλωτός σταθμός).

§ Ανάλυση από την θυγατρική ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε. του έργου διαχείρισης – συντονισμού των θαλάσσιων μεταφορών τσιμέντου.

§ Εκδίδεται το πρώτο τεύχος του περιοδικού «Τιτάνες». Το περιοδικό «Τιτάνες» εκδίδεται μέχρι σήμερα και απευθύνεται στο προσωπικό και στους συνεργάτες, πελάτες, φίλους της Εταιρίας.

§ Δημιουργία Ομάδων Μελετών Συνθηκών Εργασίας και Υγιεινής με συμμετοχή των εργαζομένων πέντε χρόνια πριν από τη σχετική νομοθετική ρύθμιση (ΟΜΣΕΥ).

1980:

§ Κατάταξη του ΤΙΤΑΝΑ στη 2η θέση του πίνακα των μεγαλύτερων εξαγωγικών βιομηχανιών της Ελλάδας. Η παραγωγή της εταιρείας αυξάνεται κατά 15% και οι πωλήσεις κατά 16,3% και ο Τιτάν

καταλαμβάνει τη 2η θέση στον κατάλογο των ελληνικών επιχειρήσεων με βάση το ύψος των εξαγωγών τους.

§ Το νέο σήμα του Τιτάνα αντικαθιστά το παλαιό.

1982:

Εφαρμογή της εβδομάδας των 5 ημερών (40 ώρες) σε όλες τις εγκαταστάσεις και θέσπιση άδειας 5 εβδομάδων ετησίως. Ο Τιτάν πρωτοπορώντας εφαρμόζει την εβδομάδα των πέντε ημερών σε όλα τα εργοστάσια και τα κεντρικά γραφεία. Θεσπίζει επίσης, την άδεια πέντε εβδομάδων το χρόνο, παρέχει πρόσθετη αμοιβή σε όσους εργάζονται τις Κυριακές και μειώνει τον εβδομαδιαίο χρόνο εργασίας στις 40 ώρες από 42 χωρίς παράλληλη μείωση των αποδοχών των εργαζομένων.

1983:

§ Έκδοση του πρώτου Κοινωνικού Απολογισμού του Τιτάνα.

§ Απονομή στον Τιτάνα από το Βρετανικό Οργανισμό “Royal Society for the Prevention of Accidents” Διάκρισης Αξίας για τις υψηλές επιδόσεις στην ασφάλεια εργασίας. Απονέμεται στον Τιτάνα από τη ROSPA, κρατικό συμβουλευτικό φορέα της Μ. Βρετανίας για τις υψηλές επιδόσεις στην ασφάλεια εργασίας, το χάλκινο βραβείο σε διαγωνισμό που έλαβαν μέρος 130 βιομηχανίες από όλο τον κόσμο.

1985:

§ Πραγματοποίηση, για πρώτη φορά, εξαγωγών στις ΗΠΑ. Ο Τιτάνας το 1985 κάνει το μεγάλο άλμα: πραγματοποιεί για πρώτη φορά εξαγωγές στις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής, με επιτυχία καθώς τα προϊόντα του ανταποκρίνονται απόλυτα στις πολύ αυστηρές ποιοτικές προδιαγραφές των ΗΠΑ.

§ 1ο Βραβείο (για την Ελλάδα) Περιβαλλοντικής Διαχείρισης από την Ε.Ε.

1988:

Ίδρυση σταθμού διανομής τσιμέντου στις ΗΠΑ (Port Newark, New Jersey). Στην εδραίωση της θέσης του Τιτάνα στις ΗΠΑ συντελεί η εξαγορά του 50% της αμερικανικής εταιρίας εισαγωγής και διάθεσης τσιμέντου Essex Cement Company, στο Port Newark, New Jersey.

1989-1993:

§ Ίδρυση σταθμών διανομής στη Δυτική Ευρώπη: Hull – Ηνωμένο Βασίλειο, Βενετία – Ιταλία, Μασσαλία – Γαλλία. Η εξαγωγική δραστηριότητα του ΤΙΤΑΝΑ επεκτείνεται, υποστηριζόμενη από ένα ολοένα ισχυρότερο δίκτυο σταθμών διανομής τσιμέντου: Hull (Ηνωμένο Βασίλειο 1989), Βενετία (Ιταλία 1990), Μασσαλία (Γαλλία 1993).

§ Βραβείο Προστασίας Περιβάλλοντος από τη Νομαρχία Βοιωτίας.

1991:

§ Έμφαση στην καθετοποίηση δραστηριοτήτων, με επενδύσεις σε λατομεία αδρανών υλικών και μονάδες σκυροδέματος.

§ Ενεργός συμμετοχή στην ίδρυση του Athens Laboratory & Business Administration (ALBA).

1992:

§ Απόκτηση του ελέγχου τσιμεντοβιομηχανίας στις ΗΠΑ (Roanoke). Ο Τιτάνας αποκτά τον έλεγχο της τσιμεντοβιομηχανίας Roanoke Cement Company Inc. στην περιοχή Roanoke της Πολιτείας Virginia των ΗΠΑ.

§ Θέσπιση της συμμετοχής των στελεχών στα κέρδη της εταιρείας.

1995:

§ Αριστείο Αξιολόγησης Ανθρώπινου Δυναμικού από την Ελληνική Εταιρεία Διοίκησης Επιχειρήσεων.

§ Βραβείο από τη Διεθνή Ομοσπονδία Οργανώσεων Εθελοντικής Αιμοδοσίας.

1997:

§ Έναρξη παραγωγής έτοιμων κονιαμάτων “INTERMIX” στην Ελλάδα.

§ Βραβείο “Επιχείρηση και Περιβάλλον” από το ΕΒΕΑ.

§ Θέσπιση υποτροφιών και οικονομικών ενισχύσεων για μεταπτυχιακές σπουδές εργαζομένων.

1998:

§ Εξαγορά της πλειοψηφίας των μετοχών της εταιρείας Plevenski Cement στη Βουλγαρία και της εταιρίας Cementarnica Usje στη FYROM.

§ Επέκταση με εκσυγχρονισμό του εργοστασίου Roanoke στις ΗΠΑ.

1999:

§ Εξαγορά της πλειοψηφίας των μετοχών της αιγυπτιακής εταιρείας Beni Suef Cement (Κοινοπραξία TITAN – LAFARGE) και λειτουργία νέου σταθμού στη Σάφαγκα της Αιγύπτου. Ο Τιτάνας, σε συνεργασία με τη Lafarge, αποκτά το 50% των μετοχών της αιγυπτιακής εταιρίας Beni Suef Cement Company ιδιοκτήτριας εργοστάσιου παραγωγής τσιμέντου. Εγκαινιάζεται η λειτουργία του νέου σταθμού στη Σάφαγκα της Αιγύπτου, στην Ερυθρά Θάλασσα.

§ Απόκτησης πιστοποίησης ISO14001 και ΕΛΟΤ για το Σύστημα Διαχείρισης Περιβάλλοντος σε όλα τα εργοστάσια του Τιτάνα στην Ελλάδα.

§ Πολύπλευρη συμβολή στην αποκατάσταση των ζημιών και στη συμπαράσταση προς τα θύματα του καταστροφικού σεισμού της Αττικής.

Ο Τιτάνας συμβάλλει στην προσπάθεια για την ανακούφιση των σεισμοπαθών εργαζομένων και συνταξιούχων αλλά και του ευρύτερου κοινωνικού περιβάλλοντος της Αττικής με παροχές ύψους 300.000.000 δρχ. που περιλαμβάνουν και τη συμμετοχή στο κόστος ανέγερσης του νέου Πυροσβεστικού Σταθμού Ελευσίνας. Για την κατασκευή του Σταθμού η εταιρεία δώρισε και το οικόπεδο για την ανοικοδόμηση.

§ Βραβείο από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή για την προαγωγή της υγείας στους χώρους εργασίας.

2000:

§ Εξαγορά της TARMAC AMERICA Inc με απόκτηση του 100% των εργοστασίων Roanoke (Virginia) και Pennsuco (Florida), λατομείων, μονάδων παραγωγής σκυροδέματος, σταθμών διανομής τσιμέντου κ.ά., στις ΗΠΑ. Ο Τιτάνας πραγματοποιεί σημαντικά βήματα ανάπτυξης. Χαράσσει μία μακροπρόθεσμη στρατηγική πορεία με σκοπό την καθιέρωσή της ως πολυπεριφερειακή παρουσία στην παγκόσμια αγορά δομικών υλικών. Διαθέτει πλέον στις ΗΠΑ μία καθετοποιημένη παρουσία η οποία εκτείνεται από την Πολιτεία της Νέας Υόρκης μέχρι την Πολιτεία της Florida: Με την εξαγορά της Tarmac America Inc. και την απόκτηση του 100% των εργοστασίων Roanoke (Virginia) και Pennsuco (Florida), δύο λατομείων, σαράντα πέντε μονάδων παραγωγής σκυροδέματος, τριών σταθμών διανομής τσιμέντου και άλλων δραστηριοτήτων.

§ Βραβείο συστηματικής και συνεπούς περιβαλλοντικής διαχείρισης και επίδοσης στην αειφόρο ανάπτυξη από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή.

§ Εκκίνηση στο Νομό Αχαΐας της πρωτοβουλίας ΦΑΟΣ (Φροντίδα-Αγωγή -Οργάνωση-Συμμετοχή) για την πρόληψη ατυχημάτων στα σχολεία. Η ΦΑΟΣ (Φροντίδα – Αγωγή – Οργάνωση - Συμμετοχή) είναι μια πρωτοβουλία του Τιτάνα σε συνεργασία με άλλες επιχειρήσεις και φορείς του δημόσιου τομέα του Νομού Αχαΐας με σκοπό την πρόληψη

ατυχημάτων στα σχολεία και την ανάπτυξη νοοτροπίας ασφαλούς διαβίωσης από τη νεαρή ηλικία. Το Νοέμβριο 2004 επεκτείνεται στη Θεσσαλονίκη και υπογράφεται μνημόνιο συνεργασίας της ΦΑΟΣ με το Σύνδεσμο Βιομηχανιών Βορείου Ελλάδος (ΣΒΒΕ).

2001:

- § Μετονομασία της TARMAC AMERICA σε TITAN AMERICA και ένταξη στο δυναμικό της όλων των εγκαταστάσεων και δραστηριοτήτων του Ομίλου στις ΗΠΑ.
- § Βραβείο Καινοτόμων Εκπαιδευτικών Προγραμμάτων Πρόληψης Ατυχημάτων στο χώρο εργασίας από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή.
- § Απόκτηση από τον Τιτάνα δικού του μηχανήματος υδροσποράς για την αποτελεσματικότερη εφαρμογή του προγράμματος αποκατάστασης-ανάπλασης παλαιών λατομείων. Η μέθοδος της υδροσποράς (εκτόξευση με ειδικό μηχάνημα μίγματος νερού, σπόρων, λιπάσματος και υλικών επικάλυψης-επικόλλησης σπόρων) είναι ιδιαίτερα κατάλληλη για δύσκολες, απότομες επιφάνειες. Ο Τιτάνας εφάρμοσε τη μέθοδο αυτή από τους πρώτους στην Ελλάδα και από το 2001 απέκτησε δικό του μηχανισμό υδροσποράς και από τότε έχει καλύψει έκταση περίπου 500 στρεμμάτων.

2002:

- § Εορτασμός των 100 χρόνων του Τιτάνα, με σειρά εκδηλώσεων ανά την Ελλάδα με έμφαση στην Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη. Ο Τιτάνας συμπλήρωσε 100 χρόνια δημιουργίας, προόδου και ενεργού συμμετοχής στην οικονομική και κοινωνική πραγματικότητα της Ελλάδας.
- § Υπογραφή από τον Τιτάνα (πρώτη Ελληνική Εταιρεία) του Οικουμενικού Συμφώνου (Global Compact) του ΟΗΕ.

- § Ένταξη της αμερικανικής εταιρείας Separation Technologies (επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας) στον Όμιλο.
- § Απόκτηση του ελέγχου της τσιμεντοβιομηχανίας Kosjeric στη Σερβία.
- § Απόκτηση του ελέγχου της αιγυπτιακής εταιρίας ALEXANDRIA PORTLAND CEMENT (σε κοινοπραξία με τη LAFARGE).

2003:

- § Έναρξη λειτουργίας νέας, υπερσύγχρονης γραμμής παραγωγής στο εργοστάσιο Ν. Ευκαρπίας Θεσσαλονίκης με επένδυση €70.000.000.
- § Ένταξη του Ομίλου Τιτάν ως πλήρους μέλους του Παγκόσμιου Επιχειρηματικού Συμβουλίου για την Αειφόρο Ανάπτυξη (WBCSD). Ο όμιλος Τιτάν εντάσσεται ως πλήρες μέλος στο Παγκόσμιο Επιχειρηματικό Συμβούλιο για την Αειφόρο Ανάπτυξη (WBCSD) και μετέχει στην Πρωτοβουλία για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη στον Κλάδο Τσιμέντου (CSI), που λειτουργεί υπό την αιγίδα του WBCSD.
- § Ανάδειξη από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή του Τιτάνα ως μιας από τις 100 καλύτερες Ευρωπαϊκές εταιρείες όσον αφορά το εργασιακό περιβάλλον.

2004:

- § Συμβολή του TITANA στην κατασκευή της γέφυρας Ρίου-Αντίρριου, ως αποκλειστικού προμηθευτή ειδικού τσιμέντου, που παράγεται για πρώτη φορά στην Ελλάδα. Η γέφυρα Ρίου-Αντιρρίου, η μεγαλύτερη καλωδιωτή γέφυρα στον κόσμο 2.250μ., ένα έργο ιστορικής σημασίας αλλά και τεχνολογικό επίτευγμα είναι πραγματικότητα. Ο Τιτάν συνέβαλε στην κατασκευή της ως αποκλειστικός προμηθευτής τσιμέντου ειδικών προδιαγραφών που παράχθηκε για πρώτη φορά στην Ελλάδα αποκλειστικά για τη γέφυρα Ρίου-Αντιρρίου.
- § Παραχώρηση των μετοχών της PLEVENSKI A.D. και εξαγορά των μετοχών της εταιρίας ZLATNA PANEGA A.D. στη Βουλγαρία. Ο

Τιτάνας ενισχύει την παρουσία του στη Νοτιοανατολική Ευρώπη με την εξαγορά του εργοστασίου τσιμέντου Zlatna Panega και μονάδων σκυροδέματος στη Βουλγαρία. Στο εργοστάσιο τσιμέντου ήδη, εφαρμόζεται εντατικό πρόγραμμα επενδύσεων που αποσκοπεί στην αύξηση της παραγωγής και στη βελτίωση της περιβαλλοντικής απόδοσης.

§ Εγκαινιάζεται ο νέος σταθμός τσιμέντου στην Tampa (Florida) αποτελούμενος από 6 σιλό συνολικής χωρητικότητας 52.000 τόνων. Στην κατασκευή του σταθμού, ιδιαίτερη έμφαση.

§ Πρώτη έκδοση Απολογισμού Εταιρικής Ευθύνης και Βιώσιμης Ανάπτυξης για το 2003. Ο Κοινωνικός Απολογισμός, που από το 1983 εκδίδει ο Τιτάν ως ξεχωριστή έκδοση παρουσιάζεται με νέα δομή, μορφή και περιεχόμενα με τον τίτλο Απολογισμός Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης και Βιώσιμης Ανάπτυξης. Η αλλαγή αυτή είναι ενταγμένη στην πολιτική της εταιρείας για την παροχή πληρέστερης και πολύπλευρης ενημέρωσης, σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα.

2005:

§ Εγκαίνια νέας παραγωγικής μονάδας τσιμέντου του εργοστασίου Pennsuco (Florida), στις ΗΠΑ.

§ Ο TITAN γίνεται έλος του Ευρωπαϊκού Δικτύου Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης (CRS Europe).

§ Εγκαίνια του έργου ηλεκτροφωτισμού του Αρχαιολογικού Χώρου της Ελευσίνας και του Πολιτιστικού Κέντρου Ελευσίνας «Λεωνίδα Κανελλόπουλος» διττής δωρεάς του Τιτάνα. Τα δύο αυτά έργα αποτελούν μια διττή προσφορά του Τιτάνα στην πόλη της Ελευσίνας και τους κατοίκους της: Ο ηλεκτροφωτισμός το Αρχαιολογικού Χώρου της Ελευσίνας αναδεικνύει έναν από τους σπουδαιότερους αρχαιολογικούς χώρους του τόπου μας και η δωρεά του Πολιτιστικού Κέντρου

Ελευσίνας «Λεωνίδας Κανελλόπουλος» έρχεται να υποστηρίξει και προβάλλει τις δυνατότητες και προοπτικές της σύγχρονης Ελευσίνας.

- § Εγκαινιάζεται η νέα σύγχρονη παραγωγική μονάδα του εργοστασίου Pennsuco (Florida) επένδυση ύψους \$200.000.000.

2006:

- § Εξαγορά από την Τιτάν AMERICA τριών ανεξάρτητων εταιριών παραγωγής έτοιμου σκυροδέματος στις ΗΠΑ.
- § Εγκαίνια του νέου σύγχρονου σταθμού διανομής τσιμέντου στο Port Newark, New Jersey στις ΗΠΑ. Εγκαινιάζεται ο εκσυγχρονισμένος σταθμός διακίνησης τσιμέντου στο Port Newark, New Jersey στις ΗΠΑ. Ο σταθμός ανήκει στην Essex Cement Co. μέλος του ομίλου Τιτάν. Η χωρητικότητα του νέο σταθμού ανέρχεται σε 60.000 μετρικούς τόνους στα 4 σιλό του. Μέσω του σταθμού αυτού διακινήθηκαν στις αρχές της δεκαετίας του '80 οι πρώτες εξαγωγές του Τιτάνα στις ΗΠΑ και ήταν και η πρώτη επένδυση της εταιρείας στην αμερικανική αγορά (1988-1991).
- § Εγκαινιάζεται ο νέος σύγχρονος σταθμός διακίνησης τσιμέντου στον Αυλώνα (Vlore) της Αλβανίας. Ο σταθμός αποτελείται από δύο σιλό συνολικής χωρητικότητας 3.700 τόνων και αποθηκευτικό χώρο.

2007:

- § Έναρξη κατασκευής στην περιοχή Kruje της Αλβανίας, νέου εργοστασίου παραγωγής τσιμέντου. Σε μια ακόμη χώρα της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, την Αλβανία, επεκτείνεται ο όμιλος Τιτάν με την κατασκευή εργοστασίου παραγωγής τσιμέντου. Το νέο εργοστάσιο προβλέπεται να λειτουργήσει στα τέλη του 2009, θα έχει παραγωγική δυναμικότητα 1,5 εκατ. τόνων τσιμέντου και θα ανταποκρίνεται στις πλέον σύγχρονες τεχνολογικές και περιβαλλοντικές προδιαγραφές.

- § Εξαγορά από την TITAN AMERICA δύο ακόμα εταιρειών έτοιμου σκυροδέματος και λατομείου ασβεστόλιθου στις ΗΠΑ.
- § Πολύπλευρη συμβολή του Τιτάνα στην αντιμετώπιση των καταστροφικών πυρκαγιών και στη συμπαράσταση προς τους πυρόπληκτους της Αττικής, της Πελοποννήσου και της Ευβοίας.

2008:

- § Εξαγορά της τουρκικής εταιρείας Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. με απόκτηση του 50% του εργοστασίου στο Tokat και μονάδας άλεσης στο Tekirdag.
- § Απόκτηση του 100% της κοινοπρακτικής επιχείρησης με την επωνυμία "Lafarge-Titan Egyptian Investments" (εργοστάσια Beni Suef, Alexandria Portland Cement), στην Αίγυπτο. Με την απόκτηση του 100% της κοινοπρακτικής επιχείρησης με την επωνυμία "Lafarge-Titan Egyptian Investments", ο όμιλος Τιτάν κατέχει πλέον στην Αίγυπτο δύο εργοστάσια παραγωγής τσιμέντου στο Beni Suef και στην Αλεξάνδρεια, συνολικής παραγωγικής δυναμικότητας 3,3 εκατ. τόνων.
- § Εγκαινιάζεται η λειτουργία νέας, υπερσύγχρονης γραμμής παραγωγής στο εργοστάσιο Zlatna Panega στη Βουλγαρία.
- § Η Cementarnica Usje A.D., θυγατρική του Ομίλου Τιτάν στην ΠΓΔΜ, προσυπέγραψε την ένταξή της στο τοπικό δίκτυο για το Οικουμενικό Σύμφωνο (Global Compact) του ΟΗΕ.

2009:

- § Βραβεία Επενδυτικών Σχέσεων. Ο Τιτάν απέσπασε πέντε από τα «Βραβεία Επενδυτικών Σχέσεων 2008» της Capital Link:
 - Grand Investor Relations Award
 - Βραβείο Καλύτερης Εταιρικής Διακυβέρνησης
 - Βραβείο Καλύτερων Επενδυτικών Σχέσεων με Θεσμικούς Επενδυτές

- Βραβείο Καλύτερου Investor Relations Officer για τους Θεσμικούς Επενδυτές (Τάκης Κανελλόπουλος)

- Βραβείο Καλύτερου Ετήσιου Απολογισμού

§ Περιβαλλοντικά Βραβεία στην TITAN AMERICA. Στο εργοστάσιο Roanoke, της θυγατρικής μας Τιτάν America, απονεμήθηκαν το 2009 δύο σημαντικά περιβαλλοντικά βραβεία:

- «Συνολικής Περιβαλλοντικής Αριστείας» για το 2009 από την Αμερικανική Ένωση Τσιμεντοβιομηχανιών και το περιοδικό “Cement Americas”.

- “Environmental Excellence Award for Land Conservation” του Κυβερνήτη της Πολιτείας Βιρτζίνια.

Σήμερα η Τιτάν έχει 11 μονάδες παραγωγής τσιμέντου, εκ των οποίων τέσσερις στην Ελλάδα, δύο στις ΗΠΑ (Βιρτζίνια και Φλόριντα), τρία στα Βαλκάνια (Βουλγαρία, Σερβία και FYROM) και δύο στη Μέση Ανατολή (Αίγυπτος), συνολικής ετήσιας παραγωγικής δυναμικότητας πάνω από 15 εκατομμύρια τόνους.

Διαθέτει επίσης επτά κέντρα διανομής τσιμέντου εκ των οποίων τα δύο βρίσκονται στις ΗΠΑ, δύο στην Αίγυπτο, και από ένα σε Ιταλία, Αγγλία και Γαλλία. Ακόμη διατηρεί 67 μονάδες έτοιμου σκυροδέματος, δέκα λατομεία και τρία ορυχεία, μία μονάδα παραγωγής κονιαμάτων (INTERMIX) και μία μονάδα παραγωγής επιτραπέζιας πορσελάνης (ΙΩΝΙΑ Α.Ε.).

Από την αρχή της λειτουργίας της, το 1902, η εταιρία Τιτάν στηρίχθηκε στην πεποίθηση ότι μία επιχείρηση μπορεί να είναι ανταγωνιστική και αποδοτική και ταυτόχρονα να λειτουργεί με αρχές και κοινωνική ευαισθησία.

Η διεθνής επέκταση της επιχειρηματικής της δραστηριότητας επιβάλλει τη μεταλαμπάδευση των αρχών και των αξιών, που δημιούργησαν και στήριξαν την εταιρία από την αρχή της πορείας της, και στις νέες περιοχές δράσης της. Η δέσμευση σε αυτές τις αρχές και αξίες επιβεβαιώνεται σε καθημερινή βάση με την συμπεριφορά όλων και είναι καθοριστικής σημασίας για την συνέχιση της πορείας της. Η εταιρική κοινωνική ευθύνη και η συμμετοχή της Τιτάν στην προσπάθεια για βιώσιμη ανάπτυξη είναι βασικό συστατικό του στρατηγικού της στόχου και συνεπής συνέχεια της μέχρι σήμερα επιχειρηματικής της παρουσίας.

1.4 ΚΥΡΙΑΡΧΟΣ ΣΤΟΧΟΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΙΤΑΝ ΚΑΙ ΚΩΔΙΚΑΣ ΔΕΟΝΤΟΛΟΓΙΑΣ

Κυρίαρχος στόχος του ομίλου είναι να αναπτυχθεί σε ανεξάρτητη πολυ-περιφερειακή δύναμη στη διεθνή αγορά των δομικών υλικών, συνδυάζοντας την επιχειρηματική ικανότητα και ανταγωνιστικότητα, με το σεβασμό στον άνθρωπο, την κοινωνία και το περιβάλλον.



Σχήμα 1: Οι 4 διαστάσεις στρατηγικής του Τιτάνα

1.4.1 ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΔΙΑΦΟΡΟΠΟΙΗΣΗ

Η αγορά του τσιμέντου είναι παγκόσμια, αλλά συνίσταται από πολυάριθμες τοπικές αγορές, με αποτέλεσμα η γεωγραφική διαφοροποίηση να είναι αναγκαία. Η εδραίωση σε όσο το δυνατόν περισσότερες τοπικές αγορές δίνει την ευκαιρία για αύξηση πωλήσεων, συμβάλλει στην διαχείριση του κόστους μεταφοράς ενός εμπορεύματος υψηλού βάρους και χαμηλού κόστους και μειώνει την επίδραση μιας ενδεχόμενης κάμψης σε κάποια από τις τοπικές αγορές. Για παράδειγμα, το 2007, τα καλά αποτελέσματα σε ορισμένες αγορές αντιστάθμισαν σε μεγάλο βαθμό την επιβράδυνση στις ΗΠΑ, και επέτρεψαν στον όμιλο Τιάν να διατηρήσει την κερδοφορία του αποφεύγοντας τους κινδύνους που συνεπάγεται η εξάρτηση από μόνο λίγες τοπικές αγορές. Συγκεκριμένα, επεκτείνει την επιχειρηματική της δραστηριότητα μέσω εξαγορών και εγκατάστασης νέων μονάδων σε ελκυστικές νέες αγορές, για την δημιουργία οικονομιών κλίμακας και τη διασπορά του κινδύνου από την εξάρτηση από λίγες αριθμητικά αγορές.

1.4.2 ΣΥΝΕΧΗΣ ΒΕΛΤΙΩΣΗ ΤΗΣ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Η πιο αποτελεσματική οδός για τη βελτίωση της παραγωγικότητας και της κερδοφορίας είναι η αύξηση της αποδοτικότητας που της επιτρέπει να παράγει περισσότερο με μικρότερο κόστος. Με τη σειρά του, αυτό δίνει τη δυνατότητα για βελτιωμένη ανταγωνιστικότητα τιμών και ανάπτυξη της επιχειρηματικής δραστηριότητας στις τοπικές αγορές της. Οι εμπειρίες από την επιτυχημένη παρουσία σε μια τοπική αγορά μπορούν να αναπαραχθούν και στις υπόλοιπες αγορές του ομίλου για να επιτευχθεί ενισχυμένη συλλογική απόδοση.

Επενδύουμε διαρκώς στον εκσυγχρονισμό, εισάγοντας νέες τεχνολογίες που επιτρέπουν τη μείωση της κατανάλωσης ενέργειας και περιβαλλοντικά

ευαίσθητων πόρων. Η Τιτάν χρησιμοποιεί την τεχνογνωσία της και εισάγει αποτελεσματικότερες πρακτικές εργασίας σε όλες τις δραστηριότητές της υφιστάμενες και νέες. Για παράδειγμα, κατά την εξαγορά ή τη δημιουργία νέων μονάδων, έμπειρα στελέχη του ομίλου Τιτάν επιφορτίζονται με την ανάπτυξη και την τελειοποίηση των λειτουργιών και των διαδικασιών για τη διασφάλιση της αποτελεσματικής ανταλλαγής γνώσης σε όλο τον όμιλο.

1.4.3 ΚΑΘΕΤΟΠΟΙΗΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ

Το τσιμέντο βρίσκεται στη βάση μιας «αλυσίδας αξίας» προϊόντων που συνδέονται στενά μεταξύ τους και εμφανίζεται είτε ως συστατικό (όπως στο σκυρόδεμα) είτε ως «σύμπραξη» (όπως στα αδρανή υλικά). Για τον όμιλο Τιτάν, έχει ιδιαίτερη σημασία η συμμετοχή σε όσο το δυνατόν περισσότερους κρίκους της «αλυσίδας αξίας» του τσιμέντου, γεγονός που της παρέχει πρόσβαση σε νέους τομείς, όπου η οικονομική ευρωστία και η τεχνογνωσία της παρέχουν συγκριτικό πλεονέκτημα. Επίσης, της επιτρέπει τη διασπορά του κινδύνου που είναι εγγενής στις επιχειρήσεις που παράγουν ένα μόνο προϊόν, ενώ επιτρέπει να ανταγωνίζεται με επιτυχία τους τοπικούς και διεθνείς παραγωγούς. Σήμερα, το 41% του Κύκλου Εργασιών του ομίλου αφορά σε δομικά υλικά εκτός τσιμέντου.

1.4.4 ΕΠΙΚΕΝΤΡΩΣΗ ΣΤΟ ΑΝΘΡΩΠΙΝΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ ΚΑΙ ΣΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ

Για τον όμιλο Τιτάν, η φήμη του ως καλού εργοδότη και εταιρικού πολίτη αποτελεί πολύτιμο επιχειρηματικό περιουσιακό στοιχείο που συνεχίζει να αποδίδει ενισχύοντας τη δέσμευσή της στη βιώσιμη ανάπτυξη ως μέρος του συνολικού οράματος και της πολιτικής του ομίλου. Η ανάπτυξη των στελεχών της και η επικέντρωση στο ανθρώπινο δυναμικό αποτελούν εγγενή στοιχεία της

επιχειρηματικής μας στρατηγικής, ενώ λαμβάνονται υπόψη οι ανάγκες και οι προβληματισμοί όλων των ενδιαφερόμενων μερών (stakeholders) στο μεγαλύτερο δυνατό βαθμό.

Η επιδίωξη αυτού του στόχου πρέπει να διασφαλίζεται με ένα πλαίσιο αρχών και αξιών που καθορίζουν την καθημερινή λειτουργία και πρακτική. Από τον κυρίαρχο στόχο και τις εταιρικές αξίες του ομίλου Τιτάν προσδιορίζεται σαφώς και η ευθύνη του έναντι των κοινωνικών ομάδων που επηρεάζονται, άμεσα και έμμεσα, από την επιχειρηματική του δραστηριότητα, όπως :

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

Πελάτες: Προσπαθεί να παρέχει ποιοτικά προϊόντα και υπηρεσίες που ανταποκρίνονται στις ανάγκες τους και υποστηρίζονται από την απαιτούμενη τεχνολογική, περιβαλλοντολογική και εμπορική πείρα, με ανταγωνιστικούς όρους.

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

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

Κοινωνικό Σύνολο: Θεωρούμε ότι η κοινωνικά υπεύθυνη λειτουργία των επιχειρήσεων συμβάλλει στην πρόοδο και την ευημερία του κοινωνικού

συνόλου. Στο πλαίσιο αυτό, η κοινωνική πολιτική του ομίλου Τιτάν εστιάζεται κυρίως σε πρωτοβουλίες που αφορούν την παιδεία, την πρόληψη για την υγεία, την ασφάλεια και το περιβάλλον.

1.4.5 TITAN ΚΑΙ ΑΝΘΡΩΠΟΣ

Για την Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν, το ανθρώπινο δυναμικό της αποτελεί το σημαντικότερο κεφάλαιο. Ο ανθρωποκεντρικός χαρακτήρας της εταιρείας συντελεί στην εφαρμογή πρωτοποριακών μεθόδων για την υποστήριξη των ανθρώπων της και των οικογενειών τους.

Η πολιτική αυτή, που εφαρμόζεται επίσημα από το 1970, πολύ πριν θεσπισθεί η σχετική νομοθεσία στην Ελλάδα, ήδη έχει αποδώσει άριστα αποτελέσματα και σε αυτήν οφείλονται οι ελληνικές και ευρωπαϊκές διακρίσεις του Τιτάνα σε θέματα επιμόρφωσης, ασφάλειας και υγιεινής των εργαζομένων.

Παράλληλα, η Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν εφαρμόζει πρωτοποριακά συστήματα διοίκησης ανθρωπίνων πόρων, όπως συστήματα αμοιβών και παροχών συνδεδεμένα με την απόδοση εταιρείας και εργαζομένου, προγραμματισμό σταδιοδρομίας στελεχών κ.α., που στοχεύουν στην προσέλκυση, ανάπτυξη και διατήρηση υψηλού επιπέδου ανθρώπινου δυναμικού. Πέραν αυτών, εφαρμόζει και μια ευρεία δέσμη μέτρων που έχουν στόχο το "ευ ζην" των εργαζομένων στην Εταιρία, όπως:

- § Έμφαση στη βελτίωση των γνώσεων και των ικανοτήτων των εργαζομένων μέσω ουσιαστικής εκπαίδευσης και επιμόρφωσης σε τεχνικά και διοικητικά θέματα
- § Συνεχώς βελτιούμενες συνθήκες εργασίας
- § Διαρκής εκπαίδευση σε θέματα Υγιεινής και Ασφάλειας
- § Θεσμός Κοινωνικών Λειτουργιών στο χώρο εργασίας
- § Σταθερή και ουσιαστική παρουσία Ιατρών Εργασίας

Η εστίαση αυτή στους ανθρώπους της επεκτείνεται και στις οικογένειές τους, με μια σειρά πρακτικών όπως:

- § Επαγγελματικός προσανατολισμός των παιδιών των εργαζομένων
- § Πολιτιστικές εκδηλώσεις για την οικογένεια
- § Εκδηλώσεις για παιδιά εργαζομένων που επιτυγχάνουν στα ΑΕΙ και ΤΕΙ

Η ευαισθησία του Τιτάνα δεν περιορίζεται μόνο στα θέματα των δικών του ανθρώπων. Φυσική προέκτασή της είναι και η ανταπόκριση, διακριτικά και αθόρυβα, στους συνανθρώπους μας που χρειάζονται υποστήριξη.

Η κοινωνική αυτή προσφορά εκδηλώνεται με την αντιμετώπιση των συνεπειών από σεισμούς, πυρκαγιές, πλημμύρες, την ίδρυση και τον εξοπλισμό νοσοκομειακών μονάδων, την υποστήριξη μαθητών και σπουδαστών, πολιτιστικών εκδηλώσεων κλπ.

Το σημαντικότερο, όμως, γεγονός σε όλα αυτά είναι ότι σε αυτές τις δραστηριότητες, οι άνθρωποι του Τιτάνα έχουν ενεργό συμμετοχή.

1.5 Η ΑΠΟΣΤΟΛΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η αποστολή της εταιρείας Τιτάν ήταν και είναι να παράγει και να διαθέτει προϊόντα υψηλής ποιότητας προς χρήση από την κατασκευαστική βιομηχανία, ιδιαίτερα δε να συμβάλλει στη δημιουργία ασφαλών κατοικιών, καθώς και δημοσίων και ιδιωτικών έργων υποδομής που υπηρετούν τις κοινωνικές ανάγκες.

1.6 ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΞΙΕΣ ΟΜΙΛΟΥ ΤΙΤΑΝ

Οι εταιρικές αξίες για τον όμιλο Τιτάν είναι :

Ακεραιότητα: Επικοινωνία με ειλικρινή και ανοιχτό τρόπο και συμπεριφορά με αξιοπιστία, αξιοπρέπεια και ήθος.

Δέσμευση έναντι στόχων: Θέτει ξεκάθαρους στόχους, αντλεί γνώση από τις επιτυχίες και από τα λάθη της, επιδιώκει υψηλά πρότυπα και δημιουργεί προστιθέμενη αξία για τους μετόχους της.

Γνώση: Επενδύει στην γνώση, διευρύνει το γνωστικό της κεφάλαιο και αναλαμβάνουμε πρωτοβουλίες για την απόκτηση και διάδοση της γνώσης.

Συνεχής βελτίωση: Δεν εφησυχάζετε με την επιτυχία και επιδιώκει συνεχώς το καλύτερο.

Αξία στον πελάτη: Προβλέπει και αντιμετωπίζει τις ανάγκες των πελατών, παρέχοντας ποιοτικά προϊόντα και πρωτοποριακές λύσεις που δημιουργούν ανταγωνιστικό πλεονέκτημα.

Κοινωνική ευθύνη: Λειτουργεί ως ενεργό κύτταρο της κοινωνίας, υποστηρίζοντας τη βιώσιμη ανάπτυξη και το σεβασμό στον άνθρωπο και στα δικαιώματά του ως εργαζομένου, ως πολίτη και ως μέλους του κοινωνικού συνόλου.

Οι εταιρικές αξίες του ομίλου Τιτάν, που αποτελούν το θεμέλιο της εταιρικής της στρατηγικής, έχουν προσφέρει πολύτιμες υπηρεσίες κατά τη διάρκεια των εκατό και πλέον ετών της ενίοτε πολυτάραχης ιστορίας της. Σήμερα παραμένουν περισσότερο επίκαιρες από ποτέ, παρά τη ριζική μετεξέλιξή της, τα τελευταία δεκαέξι χρόνια, από έναν τοπικό παραγωγό με βάση την Ελλάδα σε μια πολυεθνική επιχείρηση. Καθεμιά από τις αρχές της είναι μείζονος εμπορικής σημασίας, ιδίως στο πλαίσιο των τεσσάρων προτεραιοτήτων της εταιρικής

στρατηγικής της, η οποία εστιάζει στην επίτευξη του κυρίαρχου στόχου που έχουμε θέσει: να αναπτυχθεί ως «ένας πολυπεριφερειακός, καθετοποιημένος παραγωγός τσιμέντου, συνδυάζοντας το επιχειρηματικό πνεύμα και την επιχειρηματική αριστεία με σεβασμό για τον άνθρωπο, την κοινωνία και το περιβάλλον».

1.7 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας διαιρείται σε 84.532.574 μετοχές, ονομαστικής αξίας 4 ευρώ η κάθε μία, από τις οποίες, 76.963.614 είναι κοινές μετοχές και 7.568.960 είναι προνομιούχες μετοχές χωρίς ψήφο. Όλες οι μετοχές είναι ονομαστικές και εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών (κατηγορία «μεγάλης κεφαλαιοποίησης»).

Τα πρόσωπα από τα οποία απαρτίζεται το διοικητικό συμβούλιο είναι τα κάτωθι:

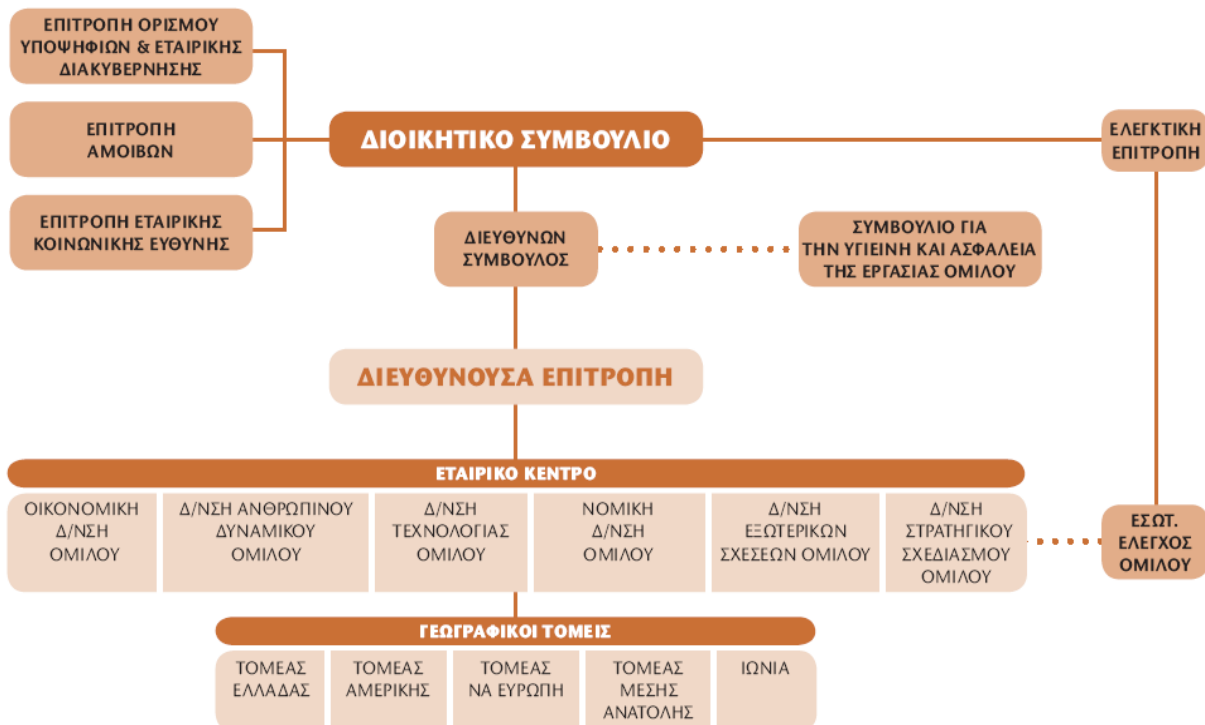
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ	
ΠΡΟΕΔΡΟΣ	ΑΝΔΡΕΑΣ Α. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ	ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Π. ΚΡΟΝΤΗΡΑΣ
Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ
ΜΕΛΗ	ΕΥΤΥΧΙΟΣ ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ ΗΛΙΑΣ Ι. ΠΑΝΙΑΡΑΣ ΕΥΘΥΜΙΟΣ Ο. ΒΙΔΑΛΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ Χ. ΔΑΥΙΔ ΣΠΥΡΙΔΩΝ Α. ΘΕΟΔΩΡΟΠΟΥΛΟΣ ΝΕΛΛΟΣ Α. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Θ. ΚΑΡΥΩΤΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Δ. ΚΕΡΑΜΕΥΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Δ. ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΥ-ΜΠΕΝΟΠΟΥΛΟΥ ΜΙΧΑΗΛ Π. ΣΙΓΓΑΛΑΣ ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ Σ. ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΦΟΥΡΛΗΣ

Πίνακας 1: Διοικητικό Συμβούλιο

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

- § Ελεγκτική Επιτροπή
- § Επιτροπή Αμοιβών
- § Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης
- § Επιτροπή Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης
- § Διευθύνουσα Επιτροπή

Σχήμα 2: Οργανόγραμμα



1.8 ΟΜΙΛΟΣ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ



Εικόνα 2: Γεωγραφική δραστηριοποίηση Τιτάνα

Ελλάδα (TITAN, INTERBETON, INTERMIX):

Στην Ελλάδα ο όμιλος διατηρεί την επιχειρησιακή του βάση στην Αθήνα και διαθέτει 4 εργοστάσια τσιμέντου (Ελευσίνα, Θεσσαλονίκη, Αχαΐα, Βοιωτία), 5 σταθμούς διανομής (Καβάλα, Χαλκίδα, Μαρκόπουλο, Ρόδο, Κρήτη) και μέσω της θυγατρικής INTERMΠΙΕΤON, Δομικά Υλικά Α.Ε., 32 μονάδες έτοιμου σκυροδέματος, 11 λατομεία και ορυχεία στη Μήλο και το Αλτσί της Κρήτης. Το εργοστάσιο της Ελευσίνας διαθέτει από το 1987 και μονάδα παραγωγής κονιαμάτων (INTERMIX).

Νοτιοανατολική Ευρώπη:

Αλβανία (TITAN ANTEA Cement Sh.A.):

Στην Αλβανία ο Τιτάνας κατασκευάζει εργοστάσιο παραγωγής τσιμέντου (Kruje), η παραγωγική δυναμικότητα του οποίου θα ανέρχεται σε 1,5 εκατ. τόνους ετησίως η παραγωγή θα διατίθεται τόσο στην Αλβανική αγορά όσο και

σε άλλες τοπικές αγορές μέσω εξαγωγικών δραστηριοτήτων. Ο όμιλος διαθέτει και ένα σταθμό διανομής τσιμέντου (Vlore).

Βουλγαρία (TITAN Zlatna Panega Cement):

Στη Βουλγαρία ο όμιλος διαθέτει 1 εργοστάσιο τσιμέντου (Zlatna Panega) και 5 μονάδες έτοιμου σκυροδέματος (2 στη Σόφια, 2 στο Plodvin και 1 στο Zlatna Panega).

Π.Γ.Δ.Μ. (TITAN Cementica USJE):

Στην Π.Γ.Δ.Μ. ο Τιτάνας διαθέτει ένα εργοστάσιο τσιμέντου και μια μονάδα έτοιμου σκυροδέματος (Σκόπια).

Σερβία (TITAN Cementara Kosjeric):

Στη Σερβία ο Τιτάνας διαθέτει ένα εργοστάσιο τσιμέντου (Kosjeric).

Ανατολική Μεσόγειο:

Αίγυπτος (TITAN Cement Egypt):

Στην Αίγυπτο ο όμιλος διαθέτει 2 εργοστάσια τσιμέντου (Beni Suef, Alexnadia) και ένα σταθμό διανομής τσιμέντου (Safaga).

Τουρκία:

Στην Τουρκία ο Τιτάνας διαθέτει (σε κοινοπραξία με την Adocim A.S.) ένα σύγχρονο εργοστάσιο τσιμέντου (Tokat, περιοχή Ερυθράς Θάλασσας) και μια μονάδα άλεσης (Tekirdag).

Αμερική:

Η.Π.Α. (TITAN AMERICA):

Η TITAN America, θυγατρική του ομίλου, είναι ένας από τους κυριότερους παραγωγούς τσιμέντου και δομικών υλικών στην ανατολική ακτή των Η.Π.Α. Δραστηριοποιούμενη κυρίως μέσω των Essex Cement LLC, Roanoke Cement LLC, Seperation Technologies LLC, Tarmac America LLC, Titan Virginia Ready-Mix LLC, Titan Florida Cement and Aggregates διαθέτει 2 μονάδες τσιμέντου, περισσότερες από 90 μονάδες έτοιμου σκυροδέματος, λατομεία, σταθμούς εισαγωγής τσιμέντου, σιδηροδρομικούς σταθμούς διακίνησης και μονάδες παραγωγής ιπτάμενης τέφρας.

Καναδάς (Seperation Technologies Canada Ltd):

Στον Καναδά ο Τιτάνας δραστηριοποιείται μέσω της Seperation Technologies Canada Ltd που διαθέτει μια μονάδα επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας (Belledune).

Δυτική Ευρώπη:

Ιταλία (FINTITAN):

Στην Ιταλία η θυγατρική της TITAN, η FINTITAN S.r.l., διαθέτει ιδιόκτητη προβλήτα (Canale Brentella στο Marghera)253.

Γαλλία (INTERTITAN):

Στη Γαλλία ο όμιλος δραστηριοποιείται μέσω της INTERTITAN S.A., που εδρεύει στη Μασσαλία (σε απόσταση 6 χλμ από το εμπορικό λιμάνι) και απασχολεί 6 άτομα.

Ηνωμένο Βασίλειο (TITAN Cement U.K., Seperation Technologies U.K. Ltd):

Στο Ηνωμένο Βασίλειο ο Τιτάνας δραστηριοποιείται μέσω της TITAN Cement U.K. (TCUK) που διαθέτει ένα σταθμό διανομής τσιμέντου (Hull) και μέσω της

Seperation Technologies U.K. Ltd (STUK) που διαθέτει μια μονάδα επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας (Didcot).

ΟΜΙΛΟΣ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

Θυγατρικές Εταιρίες, Συγγενείς Εταιρίες και Κοινοπραξίες	Χώρα που δραστηριοποιήσης	Αντικείμενο εργασίας
Μέθοδος πλήρους ενοποίησης		
Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν	Ελλάδα	Παραγωγή τσιμέντου
ΑΒΕΣ ΑΦΟΙ Πολυκανδριώτης Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα
Αιολική Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή
Αλμπασέμ Α.Ε.	Ελλάδα	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου
Αχαική Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή
Δομική Μπετόν Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και Αδρανή
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και Αδρανή
Ιντερσιμέντ Α.Ε.	Ελλάδα	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.	Ελλάδα	Πορσελάνη
Λάκμος Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία
Λατεέμ Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή
Λατομεία Κοινότητας Ταγαράδων Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή
Λατομεία Κορινθίας Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή
Λατομεία Θίσβης Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή
Λατομεία Βαχού Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή
Λατομική Δωδεκανήσου Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή
Λατομική Λέρου Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή
Λεεσέμ Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία
Λουκάς Τσόγκας Μπετά Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα
Ναυτιτάν Α.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή
Οικομπετόν Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και Αδρανή
Πολικός Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή
Πορφυρίων Α.Ε.	Ελλάδα	Παραγωγή και εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας
Σίγμα Μπετόν Α.Ε.Τ.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή

Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	Ελλάδα	Trading Company
Τιτάν Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.	Ελλάδα	Investment Holding Company
Double W & Co OOD	Βουλγαρία	Λιμάνι
Granitoid AD	Βουλγαρία	Εμπορική εταιρία
Gravel & Sand PIT AD	Βουλγαρία	Αδρανή
Zlatna Panega Beton EOOD	Βουλγαρία	Σκυρόδεμα
Zlatna Panega Cement AD	Βουλγαρία	Παραγωγή τσιμέντου
Fintitan SRL	Ιταλία	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου
Separation Technologies Canada Ltd	Καναδά	Μετατροπή αχρ. υλικών σε ιπτάμ.τέφρα
Aemos Cement Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών
Alvacim Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών
Balkcem Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών
East Cement Trade Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών
Iapetos Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών
Rea Cement Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών
Themis Holdings Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών
Tithys Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών
Feronia Holding Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών
Titan Cement Cyprus Limited	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών
KOCEM Limited	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου
Beni Suef Cement Co.S.A.E	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου
Misrieen Titan Trade & Distribution	Αίγυπτος	Κέντρο διανομής τσιμέντου
Titan Beton & Aggregate Egypt LLC	Αίγυπτος	Αδρανή
Separation Technologies U.K. Ltd	Μ.Βρετανία	Μετατροπή αχρ. υλικών σε ιπτάμ.τέφρα
Titan Cement U.K. Ltd	Μ.Βρετανία	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου
Titan Global Finance PLC	Μ.Βρετανία	Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες
Alexandria Development Co .Ltd	Μ.Βρετανία (Ch. Islands)	Εταιρία συμμετοχών
Titan Egyptian Inv. Ltd	Μ.Βρετανία (Ch. Islands)	Εταιρία συμμετοχών
Central Concrete Supermix Inc.	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα
Essex Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Εμπορική εταιρία
Markfield America LLC	ΗΠΑ	Ασφαλιστική εταιρία
Mechanicsville Concrete INC.	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα
Metro Redi-Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα
Miami Valley Ready Mix of Florida LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα

Pennsuco Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου
Roanoke Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου
S&W Ready Mix Concrete Co. Inc.	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα
Separation Technologies LLC	ΗΠΑ	Μετατροπή αχρ. υλικών σε ιπτάμ.τέφρα
Standard Concrete LLC	ΗΠΑ	Εμπορική εταιρία
Summit Ready-Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα
Tarmac America LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου
Titan Virginia Ready Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα
Titan America LLC	ΗΠΑ	Εταιρία συμμετοχών
Cementara Kosjeric AD	Σερβία - Μαυροβούνιο	Παραγωγή τσιμέντου
Stari Silo Company DOO	Σερβία	Εμπορική εταιρία
TCK Montenegro DOO	Μαυροβούνιο	Εμπορική εταιρία
Cement Plus LTD	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία
Rudmark DOOEL	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία
Usje Cementarnica AD	Π.Γ.Δ.Μ.	Παραγωγή τσιμέντου
Vesa DOOL	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία
Alba Cemento Italia, SHPK	Αλβανία	Εμπορική εταιρία
Antea Cement SHA	Αλβανία	Παραγωγή τσιμέντου
Dnjepr Investment II BV	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών
Holtitan BV (Dnjepr Investment I BV)	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών
Titan Cement Netherlands BV	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών
Salentijn Properties 1 B.V.	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών

Μέθοδος αναλογικής ενοποίησης

Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου
Four M Titan Silo Co. LLC	Αίγυπτος	Κέντρο διανομής τσιμέντου
Misrieen Titan Trade & Distribution	Αίγυπτος	Κέντρο διανομής τσιμέντου
Balkan Cement Enterprises Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών
East Cement Trade Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών
Alexandria Development Co. Ltd	Μ.Βρετανία (Channel Islands)	Εταιρία συμμετοχών
Lafarge Titan Egyptian Inv. Ltd	Μ.Βρετανία (Channel Islands)	Εταιρία συμμετοχών
Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.	Τουρκία	Παραγωγή τσιμέντου

Μέθοδος Καθαρής Θέσης

Karieri AD	Βουλγαρία	Αδρανή
Karierni Materiali AD	Βουλγαρία	Αδρανή

Πίνακας 2: Εταιρείες ομίλου

Ο όμιλος Τιτάν συμπλήρωσε 107 χρόνια δραστηριότητας, καθώς η μητρική εταιρεία Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν ιδρύθηκε στην Ελλάδα το 1902. Έχοντας την επιχειρησιακή βάση του στην Ελλάδα, όπου η μετοχή της μητρικής εταιρείας είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο από το 1912, ο όμιλος αναπτύσσει σήμερα καθετοποιημένη δραστηριότητα, παραγωγική και εμπορική, σε 12 χώρες.

Η δραστηριότητα αυτή ασκείται μέσω θυγατρικών εταιριών, στις οποίες ο Τιτάν έχει πλήρη ή πλειοψηφικό (μετοχικό) έλεγχο ή κοινοπρακτική συμμετοχή, και καλύπτει τους εξής κλάδους:

- § Παραγωγή τσιμέντου (φαιού και λευκού), σκυροδέματος και αδρανών υλικών
- § Διακίνηση –διανομή τσιμέντου
- § Επεξεργασία και βιομηχανική αξιοποίηση ιπτάμενης τέφρας σταθμών ηλεκτροπαραγωγής
- § Κονιάματα
- § Τσιμεντόλιθους

Συγκεκριμένα:

Το **τσιμέντο** είναι μια υδραυλική συνδετική κονία. Δηλαδή είναι ένα λεπτά διαμερισμένο ανόργανο υλικό (σκόνη) που σε ανάμειξη με νερό σχηματίζει μια πάστα η οποία πήζει και σκληραίνει μέσω αντιδράσεων και διεργασιών ενυδάτωσης και μετά την σκλήρυνση επανακτά την αντοχή και την σταθερότητα ακόμα και μέσα στο νερό.

Ο όρος τσιμέντο ή τσιμεντοκονία αναφέρεται στη σκόνη προ της ανάμιξης με νερό, ενώ **σκυρόδεμα** είναι το στερεό κατασκευαστικό υλικό που προκύπτει από το τσιμέντο και άλλα συστατικά μετά την ανάμιξη με νερό, πήξη και σκλήρυνση.

1.9 ΣΥΓΧΡΟΝΕΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΕΣ ΤΙΤΑΝ Α.Ε

Η διαχρονικά επιτυχής επιχειρηματική πορεία και καταξίωση του ομίλου Τιτάν στηρίχθηκε στην εφαρμογή των εκάστοτε πιο σύγχρονων τεχνολογιών, διαδικασιών και μεθόδων έρευνας παραγωγής και διακίνησης – εμπορίας προϊόντων, στη συστηματική έρευνα και τη συνεχώς αναβαθμισμένη τεχνογνωσία του, στο υψηλής ποιότητας ανθρώπινο δυναμικό του.

Η ηγετική θέση του Τιτάνα στον κλάδο ετοιμού σκυροδέματος είναι απόλυτα συνδεδεμένη με την υψηλή ποιότητα των προϊόντων και των υπηρεσιών που προσφέρει στους πελάτες του. Και δεν είναι, βέβαια, τυχαίο ότι πολλά σημαντικά έργα υποδομής στην Ελλάδα έχουν τη «σφραγίδα» της INTERMPIETON. Η διασφάλιση αυτής της υψηλής ποιότητας αποτελεί διαρκή προσπάθεια, στην οποία σημαντικό ρόλο παίζουν και τα άρτια εξοπλισμένα εργαστήρια έρευνας και τεχνολογίας της εταιρείας. Αποτέλεσμα των προσπαθειών αυτών είναι η πιστοποίηση από τον Ελληνικό Οργανισμό Τυποποίησης του Συστήματος Ποιότητας κατά EN ISO 9001, που αφορά στο σχεδιασμό, την παραγωγή και διάθεση ετοιμού σκυροδέματος (για τις μονάδες της INTERMPIETON και τα κεντρικά της γραφεία), καθώς επίσης και η απόκτηση Πιστοποιητικού Συμμόρφωσης Προϊόντος CE (Σήματος Ποιότητας του ΕΛΟΤ για τις περισσότερες μονάδες παραγωγής ετοιμού σκυροδέματος στην Αττική και στη Θεσσαλονίκη και για τις κύριες κατηγορίες και CE 20/25). Για τις άλλες μονάδες έχουν ήδη δρομολογηθεί οι σχετικές διαδικασίες, ώστε σύντομα να έχουν και αυτές το Σήμα Ποιότητας του ΕΛΟΤ. Η ποιότητα των προϊόντων και των υπηρεσιών της INTERMPIETON, η αξιοπιστία και η

συνέπειά της αναγνωρίζονται από τους πολυπληθείς πελάτες της. Χαρακτηριστικό είναι το γεγονός ότι πρόσφατα η εταιρεία βραβεύθηκε από το Σύλλογο Πολιτικών Μηχανικών Μαγνησίας για την υψηλή ποιότητα των προϊόντων και των υπηρεσιών της.

Συνεχίζοντας μια μακρόχρονη παράδοση καινοτομιών, η INTERMPIETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε., θυγατρική της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν, παράγει νέα προϊόντα έτοιμου σκυροδέματος, υψηλής προστιθέμενης αξίας, με μεγάλο εύρος εφαρμογών. Τα προϊόντα αυτά έρχονται να επιβεβαιώσουν και να ενισχύσουν τον ηγετικό ρόλο της Εταιρίας στον κλάδο του έτοιμου σκυροδέματος. Συγκεκριμένα, από τα μέσα του 2008 η INTERMPIETON διαθέτει στην ελληνική αγορά τα εξής νέα ειδικά προϊόντα:

Το INTERFILL, ελαφροβαρές, θερμομονωτικό υλικό πλήρωσης δαπέδων, που χαρακτηρίζεται από εξαιρετική εργασιμότητα και δυνατότητα άντλησης μέσω εύκαμπτου δικτύου απευθείας στο χώρο διάστρωσης. Έχει υψηλή ανθεκτικότητα και μειώνει τα νεκρά φορτία στην οικοδομή για καλύτερη αντισεισμική συμπεριφορά του κτιρίου.

Η INTERMPIETON προσφέρει εξειδικευμένες υπηρεσίες άντλησης του INTERFILL μέσω εύκαμπτου δικτύου σωληνώσεων μεγάλου μήκους, επιτυγχάνοντας ταχύτητες πλήρωσης άνω των 800 τ.μ. ανά ημέρα. Έτσι μειώνεται σημαντικά ο χρόνος αποπεράτωσης του έργου και η ανθρώπινη καταπόνηση. Το INTERFILL έτοιμο βιομηχανικό προϊόν σταθερής ποιότητας περιορίζει τη ρύπανση του περιβάλλοντος σε σύγκριση με εργοταξιακά παραγόμενα υλικά. Ενδείκνυται ως υπόστρωμα για επικόλληση πλακιδίων, ξύλου ή άλλης τελικής επιφάνειας ως υπόστρωμα σε ενδοδαπέδιες θερμάνσεις, καθώς και σε μονώσεις δωματίων με επικόλληση ασφαλτόπανων.

Το INTERPUMP, υπεραντλήσιμο σκυρόδεμα, που με τη χρήση εύκαμπτου δικτύου προσφέρει δυνατότητα σκυροδέτησης όπου δεν είναι εφικτή η προσέγγιση συμβατικής αντλίας σκυροδέματος. Χάρη στην υψηλή συνεκτικότητα και στην ευελιξία του αποτελεί την έξυπνη και ασφαλή λύση σε νέες κατασκευές, αλλά και σε εργασίες ανακαίνισης. Με ελάχιστη κατηγορία αντοχής C16/20 το INTERPUMP διατίθεται και σε συνθέσεις ειδικά για βιομηχανικά δάπεδα.

Το GAIAFILL, ελαφρύ, υπέρρευστο, επανασκάψιμο υλικό πληρώσεων, με χαμηλή συρρίκνωση, το οποίο αποκτά ταχύτητα αντοχές καλά συμπυκνωμένου εδάφους. Ενδείκνυται για πληρώσεις τάφρων σε έργα δικτύων κοινής ωφέλειας, διότι μειώνει δραστικά το χρόνο αποπεράτωσης, περιορίζοντας έτσι την όχληση και συμβάλλοντας στην ασφαλή κυκλοφορία βελτιώνει την ανθεκτικότητα και ποιότητα των δικτύων συντελώντας στη μείωση του κόστους συντήρησης. Το GAIAFILL προσφέρει λύση και σε έργα στεγάνωσης, όπου η επίστρωση γίνεται εύκολα χωρίς να τραυματίζει τις μεμβράνες.

Το INTERMA, ειδικό υλικό υψηλού ειδικού βάρους, σχεδόν αυτοσυμπυκνούμενο, το οποίο χρησιμοποιείται σε μετασκευές πλοίων ως έρμα. Το INTERMA αντλείται μέσω δικτύου στα ύφαλα του σκάφους, είναι επανασκάψιμο και ζυγίζει 1,5 φορά περισσότερο από το συμβατικό σκυρόδεμα. Εντός του 2009 η INTERMPIETON σχεδίασε την εισαγωγή και άλλων νέων ειδικών προϊόντων έτοιμου σκυροδέματος. Τα νέα αυτά ειδικά προϊόντα παράγονται στα σύγχρονα, πλήρως αυτοματοποιημένα εργοστάσια της INTERMPIETON, που διαθέτουν Σύστημα Διασφάλισης Ποιότητας κατά EN ISO 9001:2000 από τον Ελληνικό Οργανισμό Πιστοποίησης (ΕΛΟΤ). Προσφέρουν στην εταιρεία τη δυνατότητα να παρέχει στον πελάτη εξειδικευμένες υπηρεσίες και προηγμένες λύσεις κάτι που διαφοροποιεί την INTERMPIETON από τους ανταγωνιστές. Η ανάπτυξη των προϊόντων αυτών,

καθώς και άλλων τεχνολογικά προηγμένων λύσεων, βασίζεται στην τεχνογνωσία της Υπηρεσίας Διασφάλισης & Ελέγχου Ποιότητας INTERMPIETON. Η Υπηρεσία αυτή σε στενή συνεργασία με το Ερευνητικό Εργαστήριο Καμαρίου του Τιτάνα ερευνά νέες τεχνολογίες με στόχο την παραγωγή και διάθεση καινοτόμων προϊόντων.



Εικόνα 3: Εξοπλισμός Τιτάν

1.10 ΔΙΑΦΟΡΕΤΙΚΕΣ ΑΓΟΡΕΣ, ΟΜΟΙΑ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

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

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

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

1.11 ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ

Ο στόχος της βιώσιμης* ανάπτυξης δεν μπορεί να επιτευχθεί από τις μεμονωμένες προσπάθειες μίας επιχείρησης ή ακόμη και από το σύνολο της επιχειρηματικής κοινότητας. Είναι μία φιλοσοφία που πρέπει να διαπερνάει και να επηρεάζει κάθε παράγοντα που συμμετέχει στην οικονομία είτε σε διεθνές, είτε σε εθνικό και τοπικό επίπεδο (συμπεριλαμβανομένων των χρηματοδοτών, πελατών, προμηθευτών εργαζομένων, κυβερνητικών οργανισμών και τοπικών

κοινοτήτων) ώστε να διασφαλίζεται χωρίς περιορισμούς και η ικανότητα των μελλοντικών γενεών να ικανοποιούν τις ανάγκες τους.

Ο Κώδικας Προμηθειών του ομίλου Τιτάν (έκδοση 2008) καθορίζει τα πρότυπα με τα οποία λειτουργεί για την υπεύθυνη διαχείριση των προμηθειών της. Για κάθε νέο προμηθευτή, ο στόχος αυτός υποστηρίζεται από σύστημα πληροφόρησης προμηθευτών το οποίο διασφαλίζει ότι οι σχετικές απαιτήσεις (προσδοκίες) γίνονται κατανοητές από το πρώτο κιόλας στάδιο επικοινωνίας της. Οι υφιστάμενοι προμηθευτές της Τιτάν έχουν την ευκαιρία να ενημερώνονται πιο αναλυτικά με ειδικές συναντήσεις σε διμερές επίπεδο ή ειδικά σεμινάρια.

***Βιώσιμη Ανάπτυξη** ορίζεται «η υιοθέτηση επιχειρηματικής στρατηγικής και πρωτοβουλιών που ικανοποιούν τις σημερινές ανάγκες της επιχείρησης και όσων επηρεάζονται από τη δραστηριότητά της ενώ προστατεύουν τη βιωσιμότητα και την ικανοποίηση των ανθρώπινων και φυσικών αναγκών των μελλοντικών γενεών».

Μερικοί από τους σημαντικότερους προμηθευτές της Τιτάν Α.Ε είναι οι εξής:

§ **KONTHΣ:** Πληροφορική & Ψηφιακή Τεχνολογία H/Y Servers, Λογισμικό περιφερειακά, εγκαταστάσεις παροχή υπηρεσιών, Αναλώσιμα Αυτοματισμός & Οργάνωση Γραφείου Fax, φωτοαντιγραφικά, τηλεφωνικά κέντρα, καταστροφείς εγγράφων, συστήματα απεικόνισης & εκπαίδευσης, Multimedia εφαρμογές

§ **EKME A.E.:** Διυλιστήρια/Πετρελαιοειδή (δεξαμενές αποθήκευσης, δίκτυα σωληνώσεων, εξοπλισμού και μηχανολογικές εργασίες).

§ **GENAG A.E:** ανυψωτικά μηχανήματα, και ιδιαίτερα σε γεραμούς.

§ **ΣΑΜΠΟ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗ A.E:** Κατασκευή πινάκων, Ηλεκτρολογικές Εγκαταστάσεις, Τεχνικές Υπηρεσίες.

§ **ELESIS:** Πίνακες χαμηλής και μέσης τάσης.

§ **ZAPANTIS GAS CENTER:** Γκάμα συσκευών - μηχανημάτων αερίου.

§ **ΑΙΟΛΟΣ ΑΕΒΕ:** Δραστηριοποιείται στον χώρο της προμήθειας και τεχνικής υποστήριξης μηχανολογικού εξοπλισμού στην βιομηχανία

§ **ΧΡΥΣΑΝΘΟΠΟΥΛΟΣ Α.:** Γερανοί, Τράκτορες, Πλατφόρμες Ειδικής Μεταφοράς, Οχήματα Οδικής Βοήθειας, Περονοφόρα

§ **ΤΡΑΓΚΑΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ :** Μηχανήματα υψηλής απόδοσης, μηχανήματα συσκευασίας σιλό για οικοδομικά, αδρανή υλικά γερανούς,

1.12 ΒΑΘΜΟΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΗΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

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

Για το λόγο αυτό, οι εταιρίες που ηγούνται της παγκόσμιας βιομηχανίας τσιμέντου επιδιώκουν να είναι παρούσες σε όσες περισσότερες τοπικές αγορές μπορούν, με αποτέλεσμα ο κλάδος να κυριαρχείται σε ολοένα μεγαλύτερο βαθμό από τις μεγαλύτερες εταιρίες που δραστηριοποιούνται στο χώρο. Η στρατηγική δέσμευση του ομίλου Τιτάν είναι να συνεχίσει τη διεθνή του διαφοροποίηση στις αγορές εκείνες όπου διαβλέπει τις μεγαλύτερες ευκαιρίες για μακροπρόθεσμη κερδοφόρα ανάπτυξη.

1.13 ΑΝΤΙΜΕΤΩΠΙΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟΚΛΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

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

Ο όμιλος Τιτάν βρίσκεται σε προνομακή θέση για την αντιμετώπιση τόσο αυτών όσο και άλλων προκλήσεων: Διαθέτει την οικονομική ευρωστία που της επιτρέπει την αξιοποίηση ευκαιριών ανάπτυξης, τόσο των υφιστάμενων μονάδων όσο και μέσω εξαγορών, αλλά και με τη δημιουργία νέων βιομηχανικών εγκαταστάσεων. Στο πλαίσιο μείωσης των δαπανών επενδύει σε ενεργειακά αποδοτικές εγκαταστάσεις αυξάνοντας όπου είναι δυνατόν την αξιοποίηση των αποβλήτων υλικών ως πηγών ενέργειας. Οι ανά γεωγραφική περιοχή οργανωτικές της δομές και η καθετοποίηση των δραστηριοτήτων της επιτρέπουν να διατηρούμε τον έλεγχο των αποθεμάτων της σε πρώτες ύλες.

Ως βασικό στοιχείο της εταιρικής κοινωνικής της ευθύνης, η αειφορία αποτελεί πρωταρχική συνιστώσα της στρατηγικής της π.χ. είμαστε παγκόσμιοι ηγέτες στον τομέα της επεξεργασίας της ιπτάμενης τέφρας για τη δημιουργία δομικών υλικών χαμηλού περιβαλλοντικού αντίκτυπου και σημειώνει πρόοδο, ως προς την επίτευξη του στόχου που έχει θέσει για μείωση των εκπομπών CO₂ (κατά 15% ανά τόνο προϊόντος μεταξύ 1990 και 2010). Έχει διακριθεί ως εργοδότης, επικεντρώνοντας την προσοχή της στην προσέλκυση, ανάπτυξη και διατήρηση ταλαντούχων στελεχών.

2.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ - ΓΕΝΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

Το σκυρόδεμα αποτελεί θεμελιώδες δομικό υλικό, στην ανάπτυξη του οποίου συνέβαλε σε μεγάλο βαθμό η βιομηχανοποίησή του και η δυνατότητα μεταφοράς του σε ρευστή κατάσταση από τον τόπο της παραγωγής στον τόπο του κάθε έργου. Η συστηματική παραγωγή σκυροδέματος στη χώρα μας, ξεκίνησε στα τέλη της δεκαετίας του 1960, με την παρούσα δε μελέτη διερευνάται η εγχώρια αγορά του εν λόγω δομικού προϊόντος.

2.2 Η ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΣΚΥΡΟΔΕΜΑΤΟΣ - ΒΑΣΙΚΕΣ ΈΝΝΟΙΕΣ

Δεσπόζουσα θέση μεταξύ των δομικών υλικών που χρησιμοποιούνται στις μέρες μας, κατέχει το τσιμέντο. Πρόκειται για προϊόν το οποίο ανήκει στις λεγόμενες συνδετικές ύλες ή κονίες, όπου ως κονία χαρακτηρίζεται κάθε υλικό το οποίο, με κατάλληλη προεργασία, μπορεί να πλαστικοποιηθεί και να παρουσιάσει συγκολλητικές ιδιότητες, στερεοποιούμενο βαθμιαία και σχηματίζοντας σκληρή και συμπαγή μάζα.

Οι κονίες ανάλογα με την προέλευσή τους, διακρίνονται στα εξής δύο είδη:

- § Φυσικές κονίες, όπως ο πηλός, η ποζολάνη (θηραϊκή γη) κλπ., οι οποίες βρίσκονται ελεύθερες στη φύση που μπορούν να χρησιμοποιηθούν χωρίς να προηγηθεί οποιαδήποτε κατεργασία.
- § Τεχνητές κονίες, όπως ο ασβέστης, το τσιμέντο, τα διάφορα ασφαλτικά υλικά, οι συνθετικές κονίες κλπ., οι οποίες απομονώνονται από άλλα υλικά ή παρασκευάζονται συνθετικά με κατάλληλες φυσικές ή χημικές μεθόδους.

Οι περισσότερες συνδετικές ύλες πλαστικοποιούνται και εμφανίζουν συγκολλητικές ιδιότητες μόνον όταν αναμιχθούν με νερό, σε μορφή πολτού. Χωρίς, δηλαδή, την προσθήκη νερού δεν εμφανίζουν συνεκτικές ικανότητες. Οι κονίες αυτές στερεοποιούνται επειδή εξατμίζεται το νερό που περιέχουν, όπως π.χ. συμβαίνει με την πηλοκονία, ή επειδή προκαλούνται χημικές αντιδράσεις, όπως π.χ. στην περίπτωση του ασβέστη και του τσιμέντου. Άλλες κονίες, όπως οι ασφατικές, πλαστικοποιούνται όταν θερμανθούν και στερεοποιούνται όταν ψυχθούν.

Ανάλογα με το μέσο στερεοποίησης των κονιών, αυτές διακρίνονται στις εξής κατηγορίες:

- § Αερικές κονίες, όπως ο πηλός, ο ασβέστης κλπ., οι οποίες στερεοποιούνται όταν έλθουν σε επαφή με τον ατμοσφαιρικό αέρα.
- § Υδραυλικές κονίες, όπως το τσιμέντο, οι ασφαλτοκονίες κλπ., οι οποίες έχουν τη δυνατότητα στερεοποίησης μέσα στο νερό αλλά και στον αέρα. Η ιδιότητα στερεοποίησης των κονιών αυτών μέσα στο νερό καλείται υδραυλικότητα και οφείλεται στην ειδική χημική σύστασή τους.

Τα μόρια των κονιών δεν συνδέονται μόνο μεταξύ τους αλλά έχουν τη δυνατότητα να συνδεθούν και με κόκκους άλλων υλικών, όπως είναι οι κόκκοι διαφόρων λίθινων προϊόντων. Στις περιπτώσεις αυτές σχηματίζονται σώματα μεγάλης αντοχής, κατάλληλα για κατασκευές. Επειδή οι κόκκοι των λίθινων προϊόντων δεν συμμετέχουν ενεργά (χημικά) στην όλη διεργασία της συγκόλλησης, τα προϊόντα αυτά ονομάζονται αδρανή υλικά.

Το πλαστικό μίγμα μιας κονίας (π.χ. ασβέστη ή τσιμέντου) με νερό και άμμο-ονομάζεται, γενικά, κονίαμα (λάσπη) και κατά περίπτωση, ασβεστοκονίαμα, τσιμεντοκονίαμα κλπ. Το μίγμα ενός κονιάματος και σκύρων (τεχνητά

τεμαχισμένων χαλικιών) καλείται σκυρόδεμα και ανάλογα με το κονίαμα που χρησιμοποιείται, ονομάζεται ασφαλτοσκυρόδεμα, τσιμεντοσκυρόδεμα κλπ., ενώ για το τελευταίο έχει επικρατήσει απλά ο όρος σκυρόδεμα ή μπετόν.

Πέραν της χρησιμοποίησης του τσιμέντου για την παρασκευή πολτού, κονιαμάτων και απλού σκυροδέματος, εκεί που το υλικό αυτό δημιούργησε πραγματική επανάσταση στα δομικά υλικά, ήταν η χρησιμοποίησή του στην παραγωγή οπλισμένου σκυροδέματος. Η ισχυρή πρόσφυση του τσιμέντου με τον χάλυβα, η προστασία από την οξείδωση που παρέχει σ' αυτόν οι μηχανικές ιδιότητες του σύνθετου σώματος, όπως είναι η μεγάλη αντοχή σε θλιπτικές αλλά και εφελκυστικές δυνάμεις (όπου υστερεί το απλό σκυρόδεμα) και ακόμη το χαμηλό κόστος, κατέστησαν το οπλισμένο σκυρόδεμα το ευρύτερα χρησιμοποιούμενο σήμερα δομικό υλικό, το οποίο έχει αντικαταστήσει πλήρως το ξύλο στα φέροντα στοιχεία μιας κατασκευής και, μερικώς, το χάλυβα.

Στην καθιέρωση του σκυροδέματος ως βασικού σύγχρονου δομικού υλικού συνετέλεσε σημαντικά η ερευνητική προσπάθεια εκ μέρους των παραγωγών τσιμέντου και σκυροδέματος, με σκοπό τη βελτίωση των μηχανικών και άλλων ιδιοτήτων των δύο υλικών και την τυποποίηση της παραγωγής τους. Η ανάπτυξη των μονάδων παραγωγής ετοιμού σκυροδέματος, στις οποίες δηλαδή παράγεται σκυρόδεμα κάτω από ελεγχόμενες συνθήκες και κατόπιν μεταφέρεται (σε ρευστή μορφή) στον τόπο του έργου, συνέβαλε αποφασιστικά στην τυποποίηση και τον έλεγχο της ποιότητας του προϊόντος.

2.2.1 ΠΡΩΤΕΣ ΎΛΕΣ ΚΑΙ ΜΕΘΟΔΟΙ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ

Το τσιμεντοσκυρόδεμα ή απλώς σκυρόδεμα (μπετόν) είναι, όπως έχει ήδη αναφερθεί, ένα μίγμα τσιμέντου, νερού και αδρανών υλικών.

Το τσιμέντο είναι το υλικό που, αντιδρώντας χημικά με το νερό, αναπτύσσει αντοχές και εμφανίζει συγκολλητικές ιδιότητες, συνδεδεμένο με τα αδρανή και δημιουργώντας έτσι το σκυρόδεμα. Πρόκειται για ένα βιομηχανικό προϊόν του οποίου η παραγωγή ακολουθεί τα εξής βασικά στάδια:

- § Εξόρυξη ασβεστολιθικών και αργιλοπυριτικών πετρωμάτων, τα οποία περιέχουν οξειδία του ασβεστίου (CaO), του αργιλίου (Al_2O_3), του πυριτίου (Si, O_2) και του σιδήρου (Fe_2O_3). Τα τέσσερα αυτά στοιχεία (Ca, Al, Si, Fe), σε διάφορες αναλογίες, αποτελούν τα βασικά συστατικά του σύγχρονου τσιμέντου, ενώ σε μικρότερες αναλογίες περιέχονται και τα στοιχεία μαγνήσιο και θείο, σε μορφή και πάλι οξειδίων (MgO και SO_3).
- § Θραύση των παραπάνω πετρωμάτων σε σπαστήρες, ώστε αυτά να τεμαχισθούν και να αποκτήσουν διάμετρο μερικών εκατοστών.
- § Προομογενοποίηση των θραυσμένων πετρωμάτων, δηλαδή ανάμειξή τους μετά τους σπαστήρες.
- § Άλεση του προομογενοποιημένου μίγματος σε μύλους, έτσι ώστε το προϊόν της άλεσης, που ονομάζεται φαρίνα, να είναι σε μορφή άμμου, δηλαδή με κόκκους διαμέτρου λίγων χιλιοστών.
- § Εισαγωγή της φαρίνας στο άνω άκρο κεκλιμένης κυλινδρικής καμίνου, η οποία περιστρέφεται αργά γύρω από τον άξονά της. Η θερμότητα παράγεται στο κάτω άκρο από την καύση πετρελαίου ή άνθρακα, η αναπτυσσόμενη δε στο σημείο αυτό θερμοκρασία φθάνει στους 1500°C περίπου. Το προϊόν της έψησης έχει χρώμα μισοπράσινο, με κόκκους διαμέτρου λίγων εκατοστών και ονομάζεται κλίνκερ.
- § Συνάλεση κλίνκερ, προσθέτων και γύψου σε μύλους, από τους οποίους προκύπτει το τσιμέντο. Τα πρόσθετα υλικά είναι ποζολάνες, δηλαδή δραστικά υλικά ηφαιστειακής προέλευσης που η παρουσία τους στο τσιμέντο βελτιώνει ορισμένες ιδιότητες του σκυροδέματος. Τέτοια υλικά

στη χώρα μας είναι η Θηραϊκή Γη, η Μηλαϊκή Γη, η Σκυδραϊκή Γη κ.ά., ενώ στην κατηγορία των ποζολανών εντάσσονται και οι ιπτάμενες Τέφρες των θερμοηλεκτρικών εργοστασίων της Δ.Ε.Η. (Μεγαλόπολης, Πτολεμαΐδας κλπ.). Ο γύψος (CaSO₄) προστίθεται σε μικρή αναλογία με σκοπό τη ρύθμιση της ταχύτητας πήξης του τσιμέντου και, κατ' επέκταση, του σκυροδέματος.

Σύμφωνα με απόφαση της Ε.Ε. από 1.4.2001 τα τσιμέντα που κυκλοφορούν σε όλες τις χώρες μέλη πρέπει να είναι πιστοποιημένα, να φέρουν σήμανση ΟΕ και να είναι σύμφωνα με τα ευρωπαϊκά πρότυπα EN 197-1 («Σύνθεση, προδιαγραφές και κριτήρια συμμόρφωσης για κοινά τσιμέντα») και EN 197-2 («Αξιολόγηση συμμόρφωσης»). Τα ευρωπαϊκά αυτά πρότυπα έχουν επικυρωθεί από τον ΕΛΟΤ με την έκδοση των αντίστοιχων ελληνικών προτύπων (ΕΛΟΤ EN 197-1 και ΕΛΟΤ EN 197-2).

Τα παραγόμενα τσιμέντα διακρίνονται ως προς τη σύνθεση και ως προς την αντοχή τους. Η σύνθεση καθορίζεται από τον "τύπο" και η αντοχή από την "κατηγορία" του τσιμέντου. Σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία προβλέπονται πέντε τύποι τσιμέντου και τρεις κατηγορίες αντοχής. Ειδικότερα για την κατασκευή σκυροδέματος, το τσιμέντο πρέπει να συμφωνεί με τις απαιτήσεις του Π.Δ. 244/29.2.80 "Περί Κανονισμού Τσιμέντων για έργα από Σκυρόδεμα".

Οι πέντε τύποι τσιμέντου έχουν ως εξής:

- CEM I (τσιμέντο πόρτλαντ)
- CEM II (τσιμέντο πόρτλαντ - σύνθετο)
- CEM III (σκωριοτσιμέντο)
- CEM IV (ποζολανικό τσιμέντο)
- CEM V (σύνθετο τσιμέντο)

Οι βασικές κατηγορίες αντοχής τσιμέντου είναι οι εξής:

32,5

42,5

52,5

Οι τιμές αυτές είναι «χαρακτηριστικές» που σημαίνει ότι εξασφαλίζονται με ασφάλεια 95%. Επιπλέον, σε κάθε κατηγορία χαρακτηριστικής αντοχής, εισάγονται και κατηγορίες πρώιμης αντοχής N και K με αποτέλεσμα να δημιουργούνται συνολικά έξι κατηγορίες αντοχής. Η αντοχή του τσιμέντου επηρεάζει την αντοχή του σκυροδέματος, προσδιορίζεται δε, σύμφωνα με τους σχετικούς κανονισμούς, ως η αντοχή σε θλίψη προτύπων δοκιμίων κονιάματος μετά από 28 ημέρες από την παρασκευή τους. Γενικά, όσο περισσότερο λεπτόκοκκο είναι ένα τσιμέντο τόσο ταχύτερα αναπτύσσει την αντοχή του (με την ενυδάτωσή του).

Ο κάθε τύπος τσιμέντου μπορεί θεωρητικά να συνδυασθεί με κάθε μία από τις τρεις κατηγορίες. Τα τσιμέντα ωστόσο που χρησιμοποιούνται στην ελληνική αγορά για την παρασκευή σκυροδέματος είναι στη συντριπτική τους πλειοψηφία, τα εξής:

CEM I	42,5	52,5
CEM II/A-M	42,5	
CEM III/B-M	32,5	42,5
CEM II/A-L	42,5	
CEM IV/B	32,5	

Το τσιμέντο και το σκυρόδεμα εκτός της αντοχής έχουν και άλλα χαρακτηριστικά, από τα οποία το πιο ενδιαφέρον είναι η ταχύτητα πήξης. Εάν χρησιμοποιηθεί περισσότερο νερό ανάμιξης από το απαιτούμενο, η πήξη

επιβραδύνεται και το προϊόν που προκύπτει έχει ελαττωμένη αντοχή. Επίσης, οι υψηλές θερμοκρασίες περιβάλλοντος επιταχύνουν την πήξη ενώ η υγρασία και οι χαμηλές θερμοκρασίες την επιβραδύνουν.

Το νερό είναι το δεύτερο από τα βασικά συστατικά του σκυροδέματος. Η χημική αντίδραση του νερού με το τσιμέντο προσδίδουν στο σχηματιζόμενο κονίαμα τις συγκολλητικές και λοιπές ιδιότητές του.

Στο νερό που χρησιμοποιείται για την παρασκευή σκυροδέματος δεν πρέπει να περιέχονται οργανικές ουσίες ή άλατα. Γενικότερα δε αυτό πρέπει να ικανοποιεί τις απαιτήσεις του Σχεδίου Προτύπου ΕΛΟΤ 345, σύμφωνα και με το νέο Κανονισμό Τεχνολογίας Σκυροδέματος.

Το πόσιμο νερό είναι συνήθως κατάλληλο για την παραγωγή σκυροδέματος, ενώ το θαλασινό νερό δίδει μικρότερες τελικές αντοχές σκυροδέματος και συνεπώς, η χρήση του θα πρέπει να γίνεται μόνον όταν αυτή καθίσταται αναπόφευκτη λόγω έλλειψης άλλου κατάλληλου νερού. Στην περίπτωση αυτή όμως, πρέπει να λαμβάνονται πρόσθετα μέτρα (π.χ. , χρήση ειδικών χαλύβων, αύξηση περιεκτικότητας του σκυροδέματος σε τσιμέντο κλπ.).

Τα αδρανή υλικά αποτελούν το τρίτο βασικό συστατικό του σκυροδέματος και όπως έχει ήδη αναφερθεί, οφείλουν την ονομασία τους στο γεγονός ότι παραμένουν χημικώς αδρανή, σε αντίθεση με το τσιμέντο και το νερό, στη χημική δράση των οποίων οφείλεται η σκλήρυνση του σκυροδέματος. Τα αδρανή υλικά καταλαμβάνουν έως και 80% του όγκου του σκυροδέματος και, συνδεδεμένα και συγκολλούμενα μεταξύ τους, συμβάλλουν με μηχανικό μόνον τρόπο στην αντοχή του τελικού προϊόντος.

Επειδή το συγγενέστερο υλικό προς το τσιμέντο είναι τα πετρώματα, γι αυτό κατά κανόνα ως αδρανή υλικά για την παρασκευή κοινού τύπου σκυροδέματος χρησιμοποιούνται συντρίμματα διαφόρων πετρωμάτων. Τα πετρώματα αυτά είτε συλλέγονται όπως βρίσκονται στη φύση, οπότε ονομάζονται φυσικά ή συλλεκτικά αδρανή, είτε θραύονται τεχνητά και ονομάζονται θραυστά αδρανή. Και στις δύο δε περιπτώσεις πρέπει να ικανοποιούν τις απαιτήσεις του Σχεδίου Προτύπου ΕΛΟΤ 408 "Θραυστά αδρανή για συνήθη σκυροδέματα". Μέχρι το Μάρτιο του 2008, πρέπει να ολοκληρωθεί η διαδικασία σήμανσης ΟΕ για όλες τις κατηγορίες αδρανών υλικών.

Τα φυσικά αδρανή λαμβάνονται απευθείας από το περιβάλλον και ειδικά από ορισμένες τοποθεσίες, όπως π.χ. ακτές θαλασσών κοίτες χειμάρρων και αποξηραμένων ποταμών κλπ., όπου έχουν συγκεντρωθεί με την ενέργεια φυσικών δυνάμεων, όπως του νερού και του ανέμου. Η χρησιμοποίησή τους όμως περιορίζεται με το χρόνο αισθητά, για τους εξής λόγους:

- § Τα εκμεταλλεύσιμα αποθέματα εξαντλούνται, ιδιαίτερα κοντά σε πυκνοκατοικημένες περιοχές όπως είναι π.χ. η Αθήνα. Η μεταφορά τους δε από μακρινά σημεία αυξάνει δυσανάλογα την τιμή τους.
- § Απαγορεύεται η λήψη από σημεία κοντά σε κατοικημένες περιοχές, για λόγους περιβαλλοντικής προστασίας, ή κοντά σε μεγάλα τεχνικά έργα (αντιπλημμυρικά έργα, γέφυρες κλπ.) για την αποφυγή καταστροφής των έργων αυτών.
- § Η τυποποίηση των φυσικών αδρανών είναι σχεδόν αδύνατη και η βελτίωση των ιδιοτήτων τους είναι εξαιρετικά αντιοικονομική, με συνέπεια να δυσχεραίνεται η προσπάθεια αντίστοιχης βελτίωσης και τυποποίησης των δομικών υλικών, όπως είναι το σκυρόδεμα, που παρασκευάζονται από τα λίθινα αυτά προϊόντα.

Τα θραυστά (τεχνητά) αδρανή, δηλαδή αυτά που προέρχονται από τεχνητό τεμαχισμό, παράγονται με μηχανική θραύση των λίθων στα λατομεία ή αλλού και αποτελούνται από κόκκους διαφόρων μεγεθών.

Τα λατομεία βρίσκονται σε κεκλιμένες επιφάνειες του εδάφους, έτσι ώστε να διευκολύνεται η εξαγωγή και η διακίνηση των λίθων με την εκμετάλλευση της βαρύτητας. Οι εργασίες σε ένα λατομείο περιλαμβάνουν τα εξής στάδια:

- § Την κυρίως εξόρυξη, δηλαδή την απόσπαση των λίθων από το μητρικό πέτρωμα.
- § Τον τεμαχισμό των μεγάλων όγκων, που αποσπάστηκαν, στα επιθυμητά μεγέθη και τη διαλογή και τακτοποίηση των λίθων ανάλογα με το μέγεθος ή τον προορισμό τους.
- § Τη θραύση και λειοτρίβηση των λίθων που προορίζονται για την παραγωγή χαλικιών, άμμου και άλλων λίθινων προϊόντων.

Όσον αφορά τον περιορισμό της χρησιμοποίησης των φυσικών αδρανών, πρέπει να σημειωθεί ότι λόγοι προστασίας του περιβάλλοντος επιβάλλουν ολοένα και αυστηρότερους όρους στην επιλογή της τοποθεσίας των λατομείων και στη λειτουργία τους.

Τα κύρια χαρακτηριστικά των αδρανών υλικών, συλλεκτών ή θραυστών, από τα οποία επηρεάζεται η ποιότητα του σκυροδέματος, είναι: η αντοχή τους (δηλαδή η αντοχή του μητρικού πετρώματος), η καθαρότητα (δηλαδή η ύπαρξη ή μη προσμείκτων ουσιών), η ικανότητα πρόσφυσης με το κονίαμα, η χημική συμπεριφορά τους με ουσίες που μπορεί να διεισδύσουν μέσα στο σκυρόδεμα κατά τη διάρκεια της ζωής του, το σχήμα και το μέγεθος των κόκκων κλπ.

Ως προς το μέγεθος των κόκκων, τα αδρανή υλικά που χρησιμοποιούνται για την παρασκευή σκυροδέματος κατατάσσονται στις εξής κατηγορίες: άμμος, γαρμπίλι (με διαστάσεις κόκκων μεταξύ αυτών της άμμου και των χαλικιών ή σκύρων), χαλίκια (φυσικά) ή σκύρα (τεχνητά τεμαχισμένα) και αμμοχάλικο.

Η κοκκομετρική σύνθεση ενός μίγματος αδρανών υλικών είναι ιδιαίτερα σημαντική και προσδιορίζει την ποσότητα της απαιτούμενης τσιμεντοκονίας για την πλήρωση των κενών μεταξύ των κόκκων των διαφόρων αδρανών υλικών και την αντοχή του τελικού προϊόντος.

Η παραγωγή του σκυροδέματος συνίσταται στην ανάμιξη των βασικών συστατικών του, σε διάφορες αναλογίες ανάλογα με τα επιθυμητά χαρακτηριστικά του τελικού προϊόντος. Η ανάμιξη αυτή γίνεται κατά κανόνα με μηχανικά μέσα στους λεγόμενους αναμκτήρες (mixer) σκυροδέματος. Συνηθισμένη μορφή τέτοιων αναμκτήρων είναι οι γνωστές κινητές μπετονιέρες, οι οποίες μεταφέρονται και λειτουργούν στο συγκεκριμένο τόπο κάθε έργου. Οι αναμκτήρες όμως αυτοί χρησιμοποιούνται πλέον σήμερα σε μικρότερα έργα απ' ό τι στο παρελθόν, έχοντας αντικατασταθεί, σε μεγάλο βαθμό, από τα αυτοκίνητα - αναδευτήρες που μεταφέρουν το σκυρόδεμα από τις μονάδες παραγωγής ετοιμού σκυροδέματος, ενώ σε περιπτώσεις μεγάλων τεχνικών έργων δημιουργούνται επί τόπου, στα εργοτάξια, μονάδες παραγωγής σκυροδέματος με σκοπό την κάλυψη των αναγκών του συγκεκριμένου έργου.

Οι μονάδες παραγωγής ετοιμού σκυροδέματος και αυτές των εργοταξίων, διαθέτουν σιλό για την αποθήκευση του τσιμέντου και των αδρανών, αναμκτήρες χωρητικότητας 1 -2 m³ και συστήματα αυτόματης τροφοδοσίας υλικών, που εξασφαλίζουν την ακρίβεια στην ποσοτική σύνθεση του παραγομένου κάθε φορά τύπου σκυροδέματος και, συνεπώς, την σταθερότητα της ποιότητάς του. Οι μονάδες αυτές διαθέτουν, επίσης, ή πρέπει να διαθέτουν,

σύγχρονα εργαστήρια ελέγχου του παραλαμβανομένου τσιμέντου, των αδρανών υλικών και του παραγόμενου σκυροδέματος.

Σημειώνεται, τέλος, σχετικά με την τελική μεταφορά του νωπού σκυροδέματος στα σημεία των έργων όπου αυτό θα διαστρωθεί, ότι οι κλασικοί καδοφόροι ανελκυστήρες (αναβατόρια) έχουν αντικατασταθεί σε μεγάλο βαθμό από αυτοκινούμενες αντλίες, οι οποίες αντλούν το σκυρόδεμα από το επίπεδο του εδάφους και το μεταφέρουν σε μεγάλο ύψος, συνεργαζόμενες με τα ειδικά αυτοκίνητα μεταφοράς του.

2.2.2 ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΣΚΥΡΟΔΕΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΙΣ — ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ ΣΚΥΡΟΔΕΜΑΤΟΣ

Το σκυρόδεμα είναι ένα δομικό υλικό το οποίο καλείται να ανταποκριθεί με επιτυχία σε μία ποικιλία κατασκευαστικών αναγκών και, για το λόγο αυτό, παράγεται σε διάφορες ποιότητες ανάλογα με τις συγκεκριμένες απαιτήσεις των έργων στα οποία χρησιμοποιείται.

Η έκδοση του Κανονισμού Τσιμέντων μετά από σχετική Κοινή Υπουργική Απόφαση (ΚΥΑ 16462/29/11.7.2001, ΦΕΚ 917/Β/17-7 2001) για την προσαρμογή της ελληνικής νομοθεσίας προς το Ευρωπαϊκό Πρότυπο EN197-1, κατέστησε αναγκαία και τη σχετική προσαρμογή του Κανονισμού Τεχνολογίας Σκυροδέματος ΚΤΣ97 ο οποίος δημοσιεύτηκε στο ΦΕΚ 315Β/17.4.97 και τέθηκε σε ισχύ από τις 17.10.1997, αντικαθιστώντας το προηγούμενο κανονισμό του 1985. Μάλιστα έχει ξεκινήσει η διαδικασία συνολικής τροποποίησης και του Κανονισμού Τεχνολογίας Σκυροδέματος ΚΤΣ97, έτσι ώστε να εναρμονιστεί με το Ευρωπαϊκό Πρότυπο EN206-1 (το πρότυπο ισχύει από τον Ιούλιο του 2005, αλλά δεν έχει μεταφραστεί ακόμα στα ελληνικά, ενώ εκκρεμεί και η

εφαρμογή του αφού δεν έχει εκδοθεί ακόμη το απαραίτητο Εθνικό Προσάρτημα το οποίο επεξεργάζεται ο ΕΛΟΤ.).

Ο ΚΤΣ97 προβλέπει δέκα βασικές κατηγορίες σκυροδέματος με βάση τη "χαρακτηριστική" αντοχή του υλικού σε θλίψη. Ως χαρακτηριστική τιμή ορίζεται η τιμή της αντοχής κάτω της οποίας υπάρχει 5% μόνον πιθανότητα να βρεθεί η τιμή αντοχής ενός τυχαίου δοκιμίου ηλικίας 28 ημερών, που έχει παρασκευασθεί σύμφωνα με καθορισμένες προδιαγραφές. Στον πίνακα που ακολουθεί εμφανίζονται οι προβλεπόμενες από το νέο κανονισμό κατηγορίες σκυροδέματος, όπου ο πρώτος αριθμός κάθε κατηγορίας ορίζει τη χαρακτηριστική αντοχή ενός κυλινδρικού δοκιμίου και ο δεύτερος ενός κυβικού δοκιμίου.

Ο προηγούμενος κανονισμός προέβλεπε κατηγορίες σκυροδέματος του τύπου: B120, B160, B255, B300, όπου το B προέρχεται από τη λέξη Beton και ο αριθμός που αναγράφεται δίπλα του δηλώνει την αντοχή σε θλίψη κυβικών δοκιμίων 28 ημερών, σε Kp/cm² ($1 \text{ N/mm}^2 = 10,2 \text{ kp/cm}^2$).

Ο συνηθέστερος τύπος σκυροδέματος που χρησιμοποιείται στη χώρα μας για την κατασκευή οπλισμένου σκυροδέματος είναι ο C20/25. Οι τύποι με μικρότερη αντοχή χρησιμοποιούνται σε απλές κατασκευές μειωμένων απαιτήσεων, ενώ τύποι όπως ο C40/50 και ο C45/55, χρησιμοποιούνται σε ειδικές κατασκευές με ιδιαίτερα αυξημένες απαιτήσεις αντοχής.

Κατηγορία Σκυροδέματος	Χαρακτηριστική Αντοχή (N/m ²)	
	Κυλινδρικού Δοκιμίου	Κυβικού Δοκιμίου
C 8/10	8	10
C 12/15	12	15
C 16/20	16	20
C 20/25	20	25
C 25/30	25	30
C 30/37	30	37
C 35/45	35	45
C 40/50	40	50
C 45/55	45	55
C 50/60	50	60

Πίνακας 3: Κατηγορίες Σκυροδέματος

Έχει αποδειχθεί ότι, όσο περισσότερο τσιμέντο (μέχρι ενός ορισμένου ορίου) περιέχεται ανά μονάδα όγκου του σκυροδέματος, τόσο μεγαλύτερη είναι η αντοχή του τελικού προϊόντος, εφόσον βέβαια και οι λοιποί παράγοντες που επηρεάζουν την αντοχή του σκυροδέματος παραμένουν σταθεροί. Τέτοιοι παράγοντες είναι η ποιότητα και η κοκκομετρική σύνθεση των αδρανών υλικών, η ποσότητα του νερού, η μηχανική μέθοδος παρασκευής του σκυροδέματος, η ηλικία του, οι συνθήκες του περιβάλλοντος κλπ.

Καθοριστική λοιπόν, σύμφωνα με τα παραπάνω, είναι η ποσότητα του τσιμέντου που πρέπει να χρησιμοποιηθεί ώστε το σκυρόδεμα που θα παραχθεί να διαθέτει την απαιτούμενη, κατά περίπτωση, αντοχή. Έτσι, για την παρασκευή π.χ. του C20/25 και προκειμένου να επιτευχθούν οι προκαθορισμένες αντοχές αυτής της ποιότητας σκυροδέματος, απαιτούνται σύμφωνα με τον κανονισμό τουλάχιστον 270 χγρ. τσιμέντου I/45 (υψηλής αντοχής) ανά κυβικό μέτρο σκυροδέματος, ή 300 χγρ. τσιμέντου II/35 (κοινού). Είναι δυνατή η ανάμιξη των δύο αυτών τύπων τσιμέντου με ενδιάμεση, μεταξύ των δύο παραπάνω τιμών, ποσοτική συμμετοχή του μίγματος στο τελικό προϊόν.

Γενικότερα, για τον καθορισμό της σύνθεσης του σκυροδέματος σε τσιμέντο, νερό και αδρανή, επιβάλλεται να γίνεται η λεγόμενη μελέτη σύνθεσης. Κατ' αυτήν, λαμβάνονται υπόψη οι απαιτήσεις της κατασκευής, τα διαθέσιμα υλικά, ο διαθέσιμος εξοπλισμός και ακόμη, οι καιρικές συνθήκες και ιδιαίτερες απαιτήσεις όπως π.χ. η καλή εμφάνιση της επιφάνειας του σκυροδέματος (ανεπίχριστο σκυρόδεμα), η υδατοστεγανότητα (δεξαμενές νερού), η ανθεκτικότητα σε χημικές επιρροές (δεξαμενές διαφόρων υγρών) και η μείωση της εκλυόμενης κατά την πήξη θερμότητας. Η τελευταία γίνεται αισθητή σε περιπτώσεις ογκωδών έργων (π.χ. φράγματα), από τη μάζα των οποίων δεν μπορεί εύκολα να απομακρυνθεί, με κίνδυνο ανάπτυξης τάσεων και ρηγματώσεων λόγω της ανομοιόμορφης κατανομής της θερμότητας και τις ανομοιόμορφες συστολοδιαστολές. Στις περιπτώσεις αυτές μπορεί να χρησιμοποιηθεί τσιμέντο με χαμηλή έκλυση θερμότητας ενυδάτωσης.

Από τα παραπάνω γίνεται φανερό ότι, μαζί με τη μηχανική αντοχή του, το σκυρόδεμα εμφανίζει πληθώρα ιδιοτήτων, από τις οποίες σημαντικότερες είναι οι εξής:

α. ιδιότητες νωπού σκυροδέματος

Εξίδρωση. Είναι το φαινόμενο της καθίζησης των στερεών συστατικών, λόγω της βαρύτητας και διαχωρισμού τους από το νερό, κατά τη χρονική περίοδο πριν από την πήξη, με διάφορες δυσμενείς επιδράσεις.

Απόμειξη. Πρόκειται για το διαχωρισμό των στερεών συστατικών, όχι μόνο σαν σύνολο από το νερό, αλλά και μεταξύ τους, κατά την κίνηση προς τα κάτω, ανάλογα με το βάρος τους. Το φαινόμενο αυτό είναι από τα πιο καταστρεπτικά, αφού μεταβάλλει ανομοιόμορφα τις αναλογίες μίξης των υλικών.

Εργασιμότητα. Με τον όρο αυτό χαρακτηρίζεται, γενικά, η ευκολία με την οποία μπορεί το σκυρόδεμα να μεταφερθεί, διαστρωθεί και συμπυκνωθεί ή, ακόμη ακριβέστερα και ανεξάρτητα από τα μέσα που μπορούν να χρησιμοποιηθούν, ως το έργο που απαιτείται για την υπερνίκηση των εσωτερικών τριβών μέχρι την πλήρη συμπύκνωση. Στην ορολογία της τεχνολογίας του σκυροδέματος αναφέρονται πολλές έννοιες που σχετίζονται με την εργασιμότητα του σκυροδέματος, όπως π.χ. συνεκτικότητα (ικανότητα ροής), πλαστικότητα (ευκολία μορφοποίησης), αντλησιμότητα (ικανότητα μεταφοράς υπό πίεση) κλπ.

Χρόνος πήξης και θερμότητα ενυδάτωσης. Τα μεγέθη αυτά, τα οποία χαρακτηρίζουν τη μετάβαση του σκυροδέματος από τη ρευστή στη στερεά κατάσταση, είναι σημαντικά και επηρεάζουν τη δυνατότητα μεταφοράς του (χρόνος πήξης) και την αντοχή του.

β. Ιδιότητες στερεού σκυροδέματος

Μηχανική αντοχή. Πρόκειται για θεμελιώδη ιδιότητα του σκυροδέματος και συνίσταται στην ικανότητα του υλικού να παραλαμβάνει, χωρίς να καταστρέφεται ή να παραμορφώνεται επικίνδυνα, εξωτερική καταπόνηση (θλίψη, εφελκυσμό, τριβή κλπ.).

Συμπεριφορά σε θερμοκρασιακές μεταβολές. Το σκυρόδεμα διαστέλλεται και συστέλλεται, ανάλογα με την αύξηση ή μείωση της θερμοκρασίας. Το φαινόμενο αυτό αντιμετωπίζεται με την πρόβλεψη αρμών διαστολής, σε έργα μεγάλου μήκους.

Χρόνια συστολή και διαστολή. Το φαινόμενο αυτό συνίσταται στη συστολή του σκυροδέματος στον αέρα και διαστολή μέσα στο νερό, με την πάροδο του χρόνου και χωρίς την επίδραση εξωτερικών δυνάμεων.

Ερπυσμός. Έχει παρατηρηθεί ότι το σκυρόδεμα υπό την επίδραση εξωτερικής θλιπτικής δύναμης που δρα για μεγάλο χρονικό διάστημα, παρουσιάζει, πέραν της στιγμιαίας ελαστικής ή πλαστικής παραμόρφωσης, μία περαιτέρω συστολή που εξελίσσεται με αργό ρυθμό.

Πορώδες και στεγανότητα. Το σκυρόδεμα είναι υλικό πορώδες, δηλαδή περιέχει κενά και τριχοειδείς πόρους στη μάζα του. Όταν η ιδιότητα του πορώδους εμφανίζεται σε μεγάλο βαθμό, τότε η μηχανική αντοχή του σκυροδέματος είναι μειωμένη και αυξάνει η αεροπερατότητα και υδροπερατότητά του.

Θερμοαγωγιμότητα. Πρόκειται για την ποσότητα της θερμότητας που μπορεί να διέλθει μεταξύ δύο επιφανειών του υλικού, ανά μονάδα χρόνου, πάχους, επιφάνειας και θερμοκρασιακής διαφοράς.

Χημική αντοχή. Η αντοχή του σκυροδέματος σε χημικές επιδράσεις είναι ιδιότητα η οποία πρέπει να ελέγχεται στην περίπτωση που το σκυρόδεμα έρχεται σε επαφή με διάφορα υγρά (λάδι, ορυκτέλαια, θαλάσσιο νερό, λύματα κλπ.),

Ηχομόνωση. Το σκυρόδεμα δεν διακρίνεται για την ηχομονωτικότητα του. Τα ελαφρά και πορώδη σκυροδέματα παρουσιάζουν τη μεγαλύτερη ηχομονωτική ικανότητα.

Με σκοπό τη βελτίωση ορισμένων από τις παραπάνω ιδιότητες του σκυροδέματος, για λόγους οικονομίας, εξοικονόμησης ενέργειας και ειδικών απαιτήσεων των έργων, χρησιμοποιούνται διάφορα πρόσθετα, υλικά ή βελτιωτικά, τα οποία είναι ανόργανες ή οργανικές χημικές ουσίες και

προστίθενται στα συστατικά του σκυροδέματος σε μικρές ποσότητες, αμέσως πριν ή κατά τη διάρκεια της ανάμιξης.

Ανάλογα με τη χρήση τους, τα πρόσθετα διακρίνονται στις εξής κατηγορίες:

Ρευστοποιητικά. Είναι τα περισσότερο διαδεδομένα πρόσθετα. Ο ρόλος τους έγκειται στην αύξηση της ρευστότητας του νωπού μίγματος και στην, μέσω αυτής, δυνατότητα μείωσης του νερού ανάμιξης, για τον ίδιο βαθμό εργασιμότητας, με αποτέλεσμα αύξηση της αντοχής του σκυροδέματος ή αύξηση της εργασιμότητας χωρίς μείωση της αντοχής.

Αερακτικά. Τα υλικά αυτά προκαλούν την ανάπτυξη μικρών φυσαλίδων μέσα στο σκυρόδεμα, η δημιουργία των οποίων αποσκοπεί στην αύξηση της εργασιμότητας και της αντοχής του σε συνθήκες παγετού. Χρησιμοποιούνται, κυρίως, σε βόρειες χώρες.

Επιβραδυντικά. Πρόκειται για υλικά τα οποία επιβραδύνουν την εξέλιξη της ενυδάτωσης και χρησιμοποιούνται όταν η διαδικασία της διάστρωσης απαιτεί περισσότερο χρόνο από το συνηθισμένο, καθώς και στην περίπτωση του ετοιμού σκυροδέματος, με σκοπό τη δυνατότητα αύξησης του χρόνου μεταφοράς του. Χρησιμοποιούνται, ακόμη, σε σκυροδετήσεις σε υψηλή θερμοκρασία περιβάλλοντος, λόγω της οποίας μειώνεται ο χρόνος πήξης.

Στην Ελλάδα, οι υψηλές θερμοκρασίες περιβάλλοντος κατά τους καλοκαιρινούς μήνες, σε συνδυασμό με το συγκοινωνιακό πρόβλημα των μεγαλουπόλεων και την αύξηση της κατανάλωσης ετοιμού, μεταφερομένου σκυροδέματος, συντελούν στην αύξηση της κατανάλωσης προσθέτων της κατηγορίας αυτής.

Επιταχυντικά. Τα πρόσθετα αυτά χρησιμοποιούνται στις σκυροδετήσεις υπό χαμηλές θερμοκρασίες, βοηθώντας στην πήξη του τσιμέντου που καθυστερεί λόγω ακριβώς της χαμηλής θερμοκρασίας. Βρίσκουν, επίσης, εφαρμογές σε περιπτώσεις που απαιτείται συντόμευση των κατασκευαστικών εργασιών ή κάποια άμεση επέμβαση (διαρροές, συγκράτηση οροφών κλπ.).

Διαφόρων ειδικών χρήσεων. Στην κατηγορία αυτή ανήκουν αντιδιαβρωτικά, στεγνωτικά και άλλα πρόσθετα υλικά.

Από την ανάπτυξη της τεχνολογίας των προσθέτων σκυροδέματος αναμένονται εξελίξεις που αφορούν στην παρασκευή προσθέτων υλικών, ώστε:

- § Να επιτρέπουν σε σημαντικά μεγαλύτερο ποσοστό τη μείωση του νερού ή του τσιμέντου για ορισμένη αντοχή.
- § Να μειώνουν το χρόνο ανάμιξης.
- § Να συντελούν στην επίτευξη πολύ υψηλών αντοχών που θα επιτρέψουν λεπτομερές διατομές.
- § Να προσδίδουν μονωτικές ικανότητες στο σκυρόδεμα.

Όσα αναφέρθηκαν παραπάνω αφορούν, γενικά, στα λεγόμενα κοινά σκυροδέματα, τα οποία χρησιμοποιούνται κατά κανόνα σε συνδυασμό με το χάλυβα για την παρασκευή του οπλισμένου σκυροδέματος. Πέραν όμως των κοινών σκυροδεμάτων, παρασκευάζονται επίσης τα ελαφρά και βαριά σκυροδέματα.

Τα ελαφρά σκυροδέματα είναι πορώδη και διακρίνονται σε σκυροδέματα με ελαφρά αδρανή και κυψελωτά σκυροδέματα. Χρησιμοποιούνται ως θερμομονωτικά και ηχομονωτικά στοιχεία ή / και δομικά, ανάλογα με τη μηχανική αντοχή τους.

Τα σκυροδέματα με ελαφρά αδρανή παρασκευάζονται από μη ασβεστολιθικά αδρανή.

Στην κατηγορία αυτή ανήκουν, μεταξύ άλλων, τα εξής σκυροδέματα:

Κίσηρομπετόν. Παράγεται από την κίσηρη, που είναι πέτρωμα προερχόμενο από την απότομη ψύξη λάβας. Αποτελεί το κυριότερο αδρανές για την παρασκευή ελαφρού σκυροδέματος.

Περλιτομπετόν. Ο περλίτης είναι και αυτός φυσικό ηφαιστειακό υλικό και προέρχεται, επίσης, από την απότομη ψύξη λάβας. Θερμαινόμενος σε υψηλή θερμοκρασία διογκώνεται και σχηματίζει κόκκους, οι οποίοι χρησιμοποιούνται για την κατασκευή ελαφρού σκυροδέματος.

Τα κυψελωτά σκυροδέματα ή κυψελομπετόν δεν έχουν, κατά κανόνα, χονδρόκοκκα αδρανή και για αυτό θα ήταν ακριβέστερο να ονομάζονται κυψελοκονιάματα. Η βασική ιδέα είναι η δημιουργία ενός πορώδους ιστού με τον εγκλεισμό φυσαλίδων από αέρα ή αέρια μέσα στη μάζα του κονιάματος. Τα κυψελομπετόν χωρίζονται σε αεριομπετόν και αφρομπετόν ανάλογα με τον τρόπο που αναπτύσσονται οι φυσαλίδες. Στο αεριομπετόν οι φυσαλίδες δημιουργούνται με τον εγκλεισμό αερίου που παράγεται από κάποια χημική αντίδραση, ενώ στο αφρομπετόν οι φυσαλίδες δημιουργούνται με τον εγκλεισμό αέρα με μηχανικό τρόπο.

Τα βαριά σκυροδέματα παράγονται με τη χρησιμοποίηση αδρανών από βαρύτερα πετρώματα, τα οποία και είναι δυσεύρετα. Για το λόγο αυτό, τα σκυροδέματα αυτά χρησιμοποιούνται μόνον όταν απαιτείται μεγαλύτερο βάρος ή πυκνότητα, όπως π.χ. σε θεμέλια μηχανών και, ακόμη, σε θωρακίσεις πυρηνικών αντιδραστήρων για την προστασία από τη ραδιενεργό ακτινοβολία.

Αναφέρεται, τέλος, το ασφαλτοσκυρόδεμα το οποίο είναι μίγμα ασφαλτικών υλικών, άμμου και σκύρων, στο οποίο τα ασφαλτικά υλικά παίζουν το ρόλο του τσιμεντού στο τσιμεντοσκυρόδεμα. Το ασφαλτοσκυρόδεμα, χρησιμοποιείται, κυρίως, για την κατασκευή οδοστρωμάτων.

2.3 ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

Η πρώτη βιομηχανική μονάδα παραγωγής ετοίμου σκυροδέματος, η Στεγάλ ΑΕ, ιδρύθηκε στην Ελλάδα το 1966 με έδρα το Ρέντη και ιδρυτή το Δημήτρη Νικητάκη. Γρήγορα ακολούθησαν και άλλες εταιρείες σκυροδέματος όπως η Ε.Τ.Ε.Μ. από τον Αντώνη Νικολαΐδη, η Προμπετόν ΑΕ από τον Γιάννη Οικονόμου, η Βιομπετόν από το Γιώργο Λεγάκη, η Εργάνη από το Στέφανο Φραγκούλη, η ΛΑΤΟ από το Δημήτρη Ζωναρά, η Frisch Beton από τους Παπαοικονόμου και Τσετσώνη και η Σούπερ Μπετόν από το Μαρίνο Βαρδαλαχάκη.

Το 1970 υπό την ανάγκη πλέον της ίδρυσης ενός οργάνου αντιπροσωπευτικού σε πανελλήνιο επίπεδο για τον κλάδο, ιδρύθηκε επίσημα από τους προαναφερθέντες πρωτεργάτες του κλάδου, ο Σύνδεσμος Ελληνικών Βιομηχανιών Ετοίμου Σκυροδέματος (Σ.Ε.Β.Ε.Σ.), ο οποίος γρήγορα πλαισιώθηκε από τις περισσότερες εταιρείες του κλάδου τόσο από την Αττική όσο και από την υπόλοιπη Ελλάδα. Στις αρχές της δεκαετίας του 1980, ο Σ.Ε.Β.Ε.Σ. έγινε τακτικό μέλος του Ευρωπαϊκού Συνδέσμου Ετοίμου Σκυροδέματος (ERMCO). Η ανάγκη για την παραγωγή ενός προϊόντος ελεγχόμενης ποιότητας, οδήγησε τον Σ.Ε.Β.Ε.Σ στη δημιουργία του πρώτου εργαστηρίου ελέγχου αντοχής του παραγόμενου σκυροδέματος από τις εταιρείες μέλη της Αττικής, ενώ το 1977 η σταθερή αναπτυξιακή πορεία του κλάδου οδήγησε στην ψήφιση του πρώτου ολοκληρωμένου νόμου πλαισίου για τον ανταγωνισμό στη χώρα (ν. 703/77). Ο Νόμος αυτός έχει σαν στόχο την εξυγίανση των όρων εμπορίας, την

δημιουργία συνθηκών του ανταγωνισμού στην αγορά και τη μείωση του αθέμιτου ανταγωνισμού.

Στις αρχές της δεκαετίας του 1980 ο κλάδος αριθμούσε 97 εταιρείες σε ολόκληρη τη χώρα (από 10 στις αρχές της δεκαετίας του 1970), με 110 μονάδες παραγωγής, 1.050 αυτοκίνητα αναμικτήρες και 340 αντλίες σκυροδέματος και μέγεθος παραγωγής περίπου 9 εκατ. κ.μ. Το 1985 τέθηκε σε ισχύ ο πρώτος Κανονισμός Τεχνολογίας Σκυροδέματος, ενώ δημιουργήθηκε ο πρώτος Πολεοδομικός Κανονισμός ο οποίος και έθεσε τις προϋποθέσεις για την ίδρυση νέων βιομηχανιών σκυροδέματος λαμβάνοντας υπόψη και ζητήματα προστασίας του περιβάλλοντος.

Η δεκαετία του 1990 ήταν μια δύσκολη περίοδος για τον κλάδο, καθώς η κρίση της οικοδομής είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση της παραγωγής σκυροδέματος. Το 1997 χαρακτηρίζεται από την αναθεώρηση του Κανονισμού Τεχνολογίας Σκυροδέματος, ενώ συστάθηκε ειδική επιτροπή έχοντας ως έργο την καταγραφή και αξιολόγηση της υφιστάμενης κατάστασης σε θέματα ελέγχου σκυροδέματος ιδιωτικών έργων.

Πρόκληση ωστόσο για τον κλάδο αποτέλεσε η ανάθεση των Ολυμπιακών Αγώνων στη χώρα μας, καθώς πραγματοποιήθηκε με απόλυτη επιτυχία μεγάλος αριθμός σημαντικών έργων τόσο για την επιτυχή διεξαγωγή των Αγώνων όσο και έργων υποδομής.

2.4 ΓΕΝΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟΥ

Στην καθιέρωση του σκυροδέματος ως δομικού υλικού, έχει συντείνει πέραν της εξέλιξης της τεχνολογίας και η βιομηχανοποίηση της παραγωγής του. Το σκυρόδεμα παράγεται σε βιομηχανικές μονάδες κάτω από ελεγχόμενες

συνθήκες παραγωγής, μεταφέρεται δε σε ρευστή κατάσταση με ειδικά οχήματα - αναδευτήρες στον τόπο του εργοταξίου.

Ο εξεταζόμενος κλάδος είναι στενά συνδεδεμένος με την βιομηχανία τσιμέντου, καθώς το τσιμέντο αποτελεί τη βασική πρώτη ύλη για την παραγωγή σκυροδέματος. Πρόκειται για έναν κλάδο «εντάσεως πρώτων υλών» αφού όπως έχει αναφερθεί το σκυρόδεμα είναι ένα βιομηχανικό προϊόν που προκύπτει από την ανάμιξη τσιμέντου, νερού και αδρανών υλικών. Δεδομένου ότι πρόκειται για ένα αρκετά ιδιόμορφο προϊόν το οποίο δεν αντέχει να μεταφερθεί σε μεγάλες αποστάσεις δίχως να απολέσει τις ιδιότητές του, ο κλάδος του ετοιμού σκυροδέματος αποτελείται από μεγάλο αριθμό επιχειρήσεων, καθαρά τοπικού χαρακτήρα, διάσπαρτων σε ολόκληρη τη χώρα.

Στον πίνακα 4 παρουσιάζεται η εξέλιξη του δείκτη όγκου παραγωγής της βιομηχανίας σκυροδέματος, συγκρινόμενος με τον αντίστοιχο δείκτη του συνόλου, της βιομηχανίας (για την περίοδο 1997-2005). Κατά το εξεταζόμενο χρονικό διάστημά, ο δείκτης όγκου βιομηχανικής παραγωγής σκυροδέματος διαμορφώνεται σε υψηλότερα επίπεδα σε σχέση με το δείκτη όγκου παραγωγής του συνόλου της βιομηχανίας. Όσον αφορά το 2006, ο δείκτης του εξεταζόμενου κλάδου παρουσίασε αύξηση μετά από δύο χρόνια (2004-2005) πτωτικής πορείας.

Δείκτες όγκου παραγωγής συνόλου βιομηχανίας και βιομηχανίας σκυροδέματος		
Έτος	Σύνολο Βιομηχανίας	Βιομηχανία Σκυροδέματος
1997	83.98	95.77
1998	91.50	97.88
1999	93.27	105.85
2000	100.00	100.00
2001	98.18	104.41
2002	98.97	121.25
2003	99.29	131.32
2004	100.45	117.73
2005	99.59	100.35
2006	100,08	127,32

Πίνακας 4: Δείκτες όγκου παραγωγής συνόλου βιομηχανίας και βιομηχανίας σκυροδέματος

2.5 Η ΖΗΤΗΣΗ, Η ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΚΑΙ Η ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΟΥ ΣΚΥΡΟΔΕΜΑΤΟΣ

Το έτοιμο σκυρόδεμα αποτελεί το κυριότερο δομικό υλικό στον εγχώριο κλάδο των κατασκευών. Το συγκεκριμένο προϊόν, είναι στενά συνδεδεμένο με τον κλάδο της τσιμεντοβιομηχανίας και συμβάλει τόσο στην οικονομική και αναπτυξιακή πορεία, όσο και στην ασφάλεια των κατασκευών. Η παραγωγή ετοιμού σκυροδέματος (σαν εργοστασιακό προϊόν) ξεκίνησε στη χώρα μας κατά τα τέλη της δεκαετίας του 1960 και έκτοτε ο κλάδος γνώρισε μεγάλη ανάπτυξη. Η παρούσα μελέτη εστιάζεται στη διερεύνηση της αγοράς του ετοιμού σκυροδέματος (όχι του εργοταξιακού), εξετάζοντας την πλευρά της ζήτησης και της προσφοράς.

Ζήτηση Η ζήτηση για σκυρόδεμα είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με τον κλάδο των κατασκευών (δημόσια και ιδιωτικά τεχνικά έργα, οικοδομική δραστηριότητα κλπ.), Το ύψος του βιοτικού επιπέδου προσδιορίζει τις ανάγκες και τις δαπάνες για κατοικίες, οι δε εξελίξεις σχετικά με τη χορήγηση στεγαστικών δανείων επηρεάζουν άμεσα την ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα, ο όγκος της οποίας μειώθηκε (σε κυβικά μέτρα) κατά 19,2 % το 2006 σε σχέση με το 2005, όπως

προκύπτει από τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία. Πέρα από τις κατασκευές που σχετίζονται με τον οικιστικό τομέα, το σύνολο σχεδόν των δομικών - τεχνικών έργων (υποδομής, τουριστικά κλπ.), απορροφά σκυροδέμα. Σημαντικά έργα σε εξέλιξη κατά την μετα ολυμπιακή πλέον περίοδο είναι οι επεκτάσεις του Αττικό Μετρό, τα έργα του Ο.Σ.Ε., λιμενικά έργα στα περισσότερα λιμάνια της χώρας, η Εγνατία Οδός κλπ.

Προσφορά Σε ολόκληρη τη χώρα εκτιμάται ότι δραστηριοποιούνται περίπου 450 εταιρείες παραγωγής ετοιμού σκυροδέματος με 600 περίπου μονάδες παραγωγής. Οι περισσότερες επιχειρήσεις είναι σχετικά μικρού μεγέθους με μία ή δύο το πολύ μονάδες παραγωγής, ενώ ένας γενικότερος διαχωρισμός που ισχύει για τις επιχειρήσεις ετοιμού σκυροδέματος, είναι μεταξύ εκείνων που ανήκουν σε ομίλους οι οποίοι ελέγχονται από τις τσιμεντοβιομηχανίες και εκείνων που λειτουργούν αυτόνομα. Λόγω της ιδιαιτερότητας του προϊόντος το οποίο δεν δύναται να μεταφερθεί σε μεγάλες αποστάσεις δίχως να χάσει τις ιδιότητές του, ο κλάδος χαρακτηρίζεται από υψηλό βαθμό γεωγραφικής διασποράς των μονάδων παραγωγής σε όλη τη χώρα, με σκοπό την αποτελεσματικότερη κάλυψη της κάθε τοπικής αγοράς.

Αγορά Η συνολική εγχώρια παραγωγή ετοιμού σκυροδέματος (όχι εργοστασιακού) κυμαίνεται για ολόκληρη την περίοδο 1990-2006 πάνω από το επίπεδο των 12 εκατ. κυβικών μέτρων ετησίως, παρουσιάζοντας μέσο ετήσιο ρυθμό μεταβολής 2,0%. Ειδικότερα, για το 2006, η συνολική παραγωγή εκτιμάται σε 20,6 εκατ. κ.μ. έναντι 18,3 εκατ. κ.μ. το 2005 (η ποσοστιαία αύξηση 13,0%) και 19 εκατ. κ.μ, το 2004 (μείωση -3,7% για την περίοδο 2005/04), Η μεγαλύτερη παραγωγή σκυροδέματος συγκριτικά με τους υπόλοιπους νομούς της χώρας, καταγράφεται στο νομό Αττικής όπου σημειώνεται μέσος ρυθμός μεταβολής 7,7% την περίοδο 1994-2006. Η παράγωγη για το 2006 αυξήθηκε σε 8,2 εκατ. κ.μ. έναντι 6,7 εκατ. κ.μ. το 2005

(αύξηση 23%), ενώ το μερίδιο του νομού ανέρχεται στο 39,7% της συνολικής εγχώριας παραγωγής για το 2006. Η εταιρεία Αγγέλου Α. και Υιοί ΑΒΕΕ κατέχει το μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς (13,0%-13,5%) στο νόμο Αττικής για το 2006 και ακολουθεί η Πέππας Αγγ. Α.Β.Ε.Ε με μερίδιο περίπου 10%. Οι Lafarge Beton ΑΒΕΕ και Ιντερμπετον Δομικά Υλικά ΑΕ απέσπασαν 7,5%-8,0% έκαστη. Η παραγωγή στο νομό Θεσσαλονίκης εμφανίζει μέσο ετήσιο ρυθμό μεταβολής 4,7% για την περίοδο 1994-2006. Ειδικότερα, το μέγεθος παραγωγής διαμορφώθηκε σε 2,27 εκατ. κ.μ. το 2006 έναντι 2,25 εκατ. κ.μ. για το 2005 (οριακή αύξηση 0,9%), ενώ το μερίδιο του νομού ανέρχεται στο 11,0% της συνολικής εγχώριας παραγωγής για το 2006. Το μεγαλύτερο μερίδιο στην αγορά του νομού Θεσσαλονίκης για το 2006 κατέχει η Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά ΑΕ (περίπου 32,5%) και ακολουθεί η Lafarge Beton ΑΒΕΕ με μερίδιο το οποίο εκτιμάται στο 16%. Στην υπόλοιπη χώρα, ο μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής της παραγωγής ανήλθε σε 1,8% για την περίοδο 1994-2006. Ειδικότερα, το 2006 η παραγωγή εκτιμάται σε 10,2 εκατ. κ.μ. έναντι 9,35 εκατ. κ.μ. το 2005 (αύξηση 9,1%) και 9,15 εκατ. κ.μ. το 2004. Η εταιρεία Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά ΑΕ κατέχει το μεγαλύτερο μερίδιο 9,0%-9,5% για το 2006 και ακολουθούν οι Λαρσινός ΑΕ (περίπου 6%) και Lafarge Beton ΑΒΕΕ, το μερίδιο της οποίας εκτιμάται στο 4,5%-5,0%. Σύμφωνα με τις ισχύουσες συνθήκες και τάσεις της αγοράς, η εγχώρια συνολική ζήτηση σκυροδέματος για το 2007, εκτιμάται ότι θα παρουσιάσει ελαφρά πτώση σε σχέση με το 2006. Ο νομός της Αττικής, θα συνεχίσει να απορροφά τις μεγαλύτερες ποσότητες σκυροδέματος σύμφωνα με παράγοντες της τσιμεντοβιομηχανίας, ενώ όσον αφορά το νομό Θεσσαλονίκης, εκτιμάται ότι θα σημειωθεί άνοδος στη ζήτηση σκυροδέματος, καθώς αναμένεται να δημοπρατηθούν διάφορα μεγάλα δημόσια έργα με κυριότερο αυτών, το μετρό. Τέλος, η δημοπράτηση έργων και στην περιφέρεια εκτιμάται ότι θα τονώσει τη ζήτηση σκυροδέματος και σε άλλους νομούς της χώρας.

Ευρωπαϊκή Εμπειρία Σύμφωνα με τα στοιχεία του Ευρωπαϊκού Οργανισμού Ετοίμου Σκυροδέματος, το 2005 λειτούργησαν σε 19 χώρες της Ευρώπης συμπεριλαμβανομένης και της Ελλάδας 13.850 εργοστάσια σκυροδέματος, η συνολική παραγωγή των οποίων ανήλθε σε 383,9 εκατ. κ.μ., η δε μέση παράγωγη ανά εργοστάσιο διαμορφώθηκε στα 26,83 χιλ. κ.μ. Από τα συγκεκριμένα εργοστάσια αναλώθηκαν 230,06 χιλ. τόνοι τσιμέντου, ενώ την υψηλότερη παραγωγή σκυροδέματος παρουσιάζει η Ισπανία με 87,6 εκατ. κ.μ., τα περισσότερα δε εργοστάσια διαθέτει η Ιταλία με 2.555 μονάδες σκυροδέματος.

2.6 Η ΖΗΤΗΣΗ, Η ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΚΑΙ Η ΑΓΟΡΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΣ ΚΤΗΜΑΤΑΓΟΡΑΣ

Ο κλάδος της κτηματαγοράς και ακίνητης περιουσίας βρίσκεται σε φάση ανάπτυξης στη χώρα μας. Πρόκειται για έναν κλάδο όπου σημειώνονται συνεχείς αλλαγές και έντονη επιχειρηματική δραστηριότητα, χαρακτηριστικό δε του κλάδου είναι ότι, περιλαμβάνει ένα ευρύ φάσμα δραστηριοτήτων με πολλά ετερογενή στοιχεία. Το γεγονός δυσχεραίνει τη σαφή κατηγοριοποίηση και οριοθέτηση των εμπλεκόμενων φορέων. Το περιβάλλον στο οποίο καλούνται να λειτουργήσουν οι επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στο χώρο επηρεάζεται από ένα σύνθετα θεσμικό πλαίσιο, που σε αρκετές περιπτώσεις δυσχεραίνει τη λειτουργία τους. Κομβικό σημείο για την αγορά θεωρείται η, από 1.1.2006, επιβολή του Φ.Π.Α στα ακίνητα, μέτρο που εκκρεμούσε επί σειρά ετών. Οι διακυμάνσεις στην αγορά κατοικίας επηρεάζονται γενικότερα από την οικονομική δραστηριότητα και τις τιμές. Ο συνολικός αριθμός των κατοικιών το 2001 ανήλθε σε 5.476.162 σημειώνοντας αύξηση 17,6% σε σχέση με το 1991. Από το σύνολο των κατοικιών το 99,6% ήταν κανονικές κατοικίες, εκ των οποίων το 64,6% είναι κύριες κατοικούμενες κανονικές κατοικίες. Η μεγαλύτερη συγκέντρωση κατοικιών συναντάται στην Αττική, όπου

συγκεντρώνονται το 33,5% των κανονικών κατοικιών. Ακολουθεί η Κεντρική Μακεδονία με 16,7% και η περιφέρεια Πελοποννήσου με 6,6%. Ορισμένα από τα κυριότερα προβλήματα που αντιμετωπίζει η ελληνική κτηματαγορά επικεντρώνονται κυρίως στο δυσμενές φορολογικό πλαίσιο, στην απουσία ολοκληρωμένου εθνικού κτηματολογίου, την αυθαίρετη δόμηση, στη μεγάλη κατάτμηση της γης, καθώς και στις αδυναμίες του νομοθετικού πλαισίου. Η επιβολή του φόρου προστιθέμενης αξίας στα ακίνητα, ο οποίος τέθηκε σε εφαρμογή από την 1/1/2006 προβλέπεται να οδηγήσει μεσοπρόθεσμα σε εξορθολογισμό της αγοράς, με τη σύγκλιση πραγματικών και αντικειμενικών αξιών. Οι εταιρίες επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία και τα αμοιβαία κεφάλαια ακινήτων αποτελούν δύο νέους θεσμούς στην Ελλάδα, εκ των οποίων ο μεν πρώτος βρίσκεται σε αρχική φάση υλοποίησης και ο δεύτερος σε φάση διερεύνησης.

Ζήτηση: Η ζήτηση για ακίνητα επηρεάζεται από ποιοτικούς και ποσοτικούς παράγοντες και σχετίζεται άμεσα με την πορεία των δημογραφικών χαρακτηριστικών της χώρας, την οικονομική δραστηριότητα, τη διαθεσιμότητα κεφαλαίων, τις εισοδηματικές εξελίξεις, την οικοδομική δραστηριότητα, το φορολογικό καθεστώς, το κόστος χρηματοδότησης, τις αποδόσεις των επενδύσεων σε κατοικία, τις προσδοκίες των νοικοκυριών για την εξέλιξη των τιμών και του οικογενειακού εισοδήματος και αρκετές ακόμη παραμέτρους. Μεταξύ των παραγόντων που επηρεάζουν τις τιμές και κατά συνέπεια τη ζήτηση ακινήτων, διακρίνονται εκείνοι που έχουν μακροχρόνια επίδραση και εκείνοι που η επιρροή τους είναι βραχυχρόνια. Η ζήτηση και η αξία ακινήτων επηρεάζεται από δημογραφικούς παράγοντες. Σύμφωνα με την τελευταία απογραφή του 2001, ο συνολικός πληθυσμός της χώρας αυξήθηκε κατά 6,86% την τελευταία δεκαετία. Η σημαντική εισροή αλλοδαπών κατά τα τελευταία χρόνια υπήρξε άλλη μια πηγή ζήτησης για κατοικία στην Ελλάδα. Όσο το διαθέσιμο εισόδημα αυξάνεται και το βιοτικό επίπεδο βελτιώνεται, τόσο

διαφοροποιούνται και οι στεγαστικές ανάγκες. Η πτώση των επιτοκίων της στεγαστικής πίστης ήταν ένας ακόμη καθοριστικός παράγοντας που επηρέασε τη ζήτηση για αγορά κατοικίας. Όσον αφορά το σύνολο των επενδύσεων σε κατοικίες (σε τρέχουσες τιμές) το 2006 παρουσίασε αύξηση κατά 36,2% σε σύγκριση με το 2005. Τη χρονική περίοδο 2000-2006 οι εν λόγω επενδύσεις εμφάνισαν μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης 12,2%. Δεδομένου ότι το αντικείμενο του κλάδου σε μεγάλο βαθμό αφορά την κατασκευή κτιρίων, σημείο ιδιαίτερου ενδιαφέροντος είναι και η εξέλιξη της οικοδομικής δραστηριότητας. Η ιδιωτική νόμιμη οικοδομική δραστηριότητα (βάσει αδειών) παρουσίασε μείωση κατά 23,9% με βάση την επιφάνεια και κατά 19,2% με βάση τον όγκο το 2006, έναντι του προηγούμενου έτους. Ο αριθμός των αδειών που εκδόθηκαν στο σύνολο της χώρας το 2006 ανήλθε σε 84.536, έναντι 98.569 αδειών το 2005, εμφανίζοντας μείωση κατά 14,2%. Μείωση (έως και 45,8%) σημείωσε ο όγκος της οικοδομικής δραστηριότητας σε όλες σχεδόν τις διοικητικές περιφέρειες (εξαιρέση αποτέλεσε η περιφέρεια Ιονίων Νήσων η οποία και εμφάνισε στασιμότητα). Σύμφωνα με προσωρινά στοιχεία της ΕΣΥΕ, η οικοδομική δραστηριότητα του πρώτου εξαμήνου του 2007 έναντι του αντίστοιχου χρονικού διαστήματος του 2006, παρουσίασε στο σύνολο της χώρας ποσοστιαία μείωση κατά 2,8% στον αριθμό των αδειών, 7,6% στην επιφάνεια και 5,2% στον όγκο.

Προσφορά: Ο κλάδος του real estate διακρίνεται για τη μεγάλη ανομοιογένεια στο επίπεδο της προσφοράς, τόσο στα προϊόντα και τις υπηρεσίες που προσφέρει όσο και στη δομή της αγοράς (κατακερματισμός της προσφοράς). Η οικονομική κατάσταση της χώρας, οι προσδοκίες και το γενικότερο κλίμα-πλαίσιο που περιβάλλει τον κλάδο, αποτελούν παράγοντες που επηρεάζουν την προσφορά: Παράλληλα, το κόστος της γης και των ακινήτων, οι τιμές των υλικών κατασκευής και των υπολοίπων αγαθών επηρεάζουν τον τομέα της προσφοράς του κλάδου. Επιπλέον, το απόθεμα κατοικιών επηρεάζεται

βραχυπρόθεσμα από τη χρονική υστέρηση και τα προβλήματα που αφορούν τη διάρκεια και τον προγραμματισμό της κατασκευής (π.χ. έκδοση οικοδομικών αδειών), τον τρόπο χρηματοδότησης και άλλους παράγοντες. Οι κύριες κατηγορίες επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον κλάδο αφορούν α) τους διαμεσολαβητές-μεσίτες ακινήτων οι οποίοι φέρουν σε επαφή τους συναλλασσόμενους, με σκοπό την ολοκλήρωση μίας συναλλαγής (αγορά, πώληση, αντιπαροχή ή ενοικίαση ακίνητης περιουσίας), β) τους συμβούλους ακινήτων που ασχολούνται με την παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών για επενδύσεις σε ακίνητα, με τη διαχείριση και εκτίμηση ακίνητης περιουσίας και συναφείς δραστηριότητες, γ) τις επιχειρήσεις ανάπτυξης ακινήτων που δραστηριοποιούνται στην ανάπτυξη, αξιοποίηση, εκμετάλλευση κατοικιών και επαγγελματικών χώρων, δ) τους εκμισθωτές ακινήτων οι οποίοι ασχολούνται με την εκμίσθωση του υπάρχοντος αποθέματος ακινήτων. Ο τομέας των μεσιτών αποτελείται από μεγάλο αριθμό επιχειρήσεων, η πλειοψηφία των οποίων είναι επιχειρήσεις μικρού μεγέθους, συνήθως ατομικής μορφής. Ορισμένα από τα μεγαλύτερα μεσιτικά γραφεία παρέχουν και συμβουλευτικές υπηρεσίες, συμπληρωματικές της κύριας δραστηριότητάς τους. Ο αριθμός των εταιρειών συμβούλων ακινήτων είναι σχετικά περιορισμένος, ενώ αρκετές εξ' αυτών αποτελούν θυγατρικές γνωστών ελληνικών και ξένων ομίλων. Στον τομέα της ανάπτυξης ακινήτων δραστηριοποιούνται κυρίως τεχνικές ή κατασκευαστικές εταιρείες, είτε αυτόνομα είτε μέσω θυγατρικών, καθώς και θυγατρικές επιχειρήσεις μεγάλων οργανισμών, οι οποίες ασχολούνται κυρίως με την αξιοποίηση ακίνητης περιουσίας. Ο τομέας της εκμίσθωσης ακινήτων περιλαμβάνει πλήθος εταιριών, διαφορετικού μεγέθους. Πέραν των επιχειρήσεων που εξειδικεύονται από συγκεκριμένο αντικείμενο, η εκμίσθωση ακινήτων αποτελεί συμπληρωματική δραστηριότητα για πολλές επιχειρήσεις και ιδιώτες στην Ελλάδα. Πέραν της δραστηριότητας που αναπτύσσουν στο χώρο οι ιδιωτικές επιχειρήσεις, ενδιαφέρον για την αξιοποίηση της ακίνητης περιουσίας τους εκδηλώνουν και αρκετοί δημόσιοι φορείς (π.χ. ΕΤΑ, ΔΕΗ,

ΟΤΕ, ΟΣΕ, ΗΣΑΠ, κλπ.). Πολλοί από αυτούς διατηρούν ξεχωριστό τμήμα που ασχολείται με την ακίνητη περιουσία, ενώ ορισμένοι οργανισμοί προβαίνουν στη σύσταση θυγατρικών εταιριών για το σκοπό αυτό.

Αγορά: Σύμφωνα με τα επίσημα στοιχεία των Εθνικών Λογαριασμών, η ακαθάριστη προστιθέμενη αξία του κλάδου διαχείρισης ακίνητης περιουσίας (περιλαμβάνει τη διαχείριση ακίνητης περιουσίας έναντι αμοιβής ή βάσει σύμβασης και τις εκμισθώσεις ακινήτων) τη χρονική περίοδο 2000-2006 κινήθηκε ανοδικά. Ειδικότερα το 2005 διαμορφώθηκε σε €20.383 εκ., παρουσιάζοντας αύξηση κατά 6,28% έναντι του προηγούμενου έτους. Η συμβολή του κλάδου διαχείρισης ακίνητης περιουσίας στο ΑΕΠ, το χρονικό διάστημα 2000-2005, παρουσιάζει μια σταθεροποίηση στα επίπεδα του 11% με την υψηλότερη τιμή να εμφανίζεται το 2000 (11,7%) και την χαμηλότερη το 2005. Ειδικότερα, το 2005 η ακαθάριστη προστιθέμενη αξία του κλάδου διαχείρισης ακίνητης περιουσίας αντιστοιχούσε στο 11,3% του ΑΕΠ (σε τρέχουσες τιμές) από 11,4% το προηγούμενο έτος. Αναφορικά με τις εξελίξεις στα επίπεδα των ενοικίων των κατοικιών, η Τράπεζα της Ελλάδος έχει καταρτίσει ένα δείκτη τιμών (ενοικίων) κατοικιών για το σύνολο των αστικών περιοχών, την Αθήνα και τις υπόλοιπες περιοχές. Σε γενικές γραμμές τόσο ο δείκτης τιμών των ενοικίων όσο και ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή ακολούθησαν ανοδική πορεία τη χρονική περίοδο Ιανουάριος 2000 - Ιούλιος 2007. Ειδικότερα, τον Ιούλιο του 2007 ο δείκτης τιμών ενοικίων διαμορφώθηκε σε 109,30 (από 77,91 τον Ιανουάριο 2000), ενώ ο γενικός δείκτης τιμών καταναλωτή ανήλθε σε 105,55 (από 82,6 τον Ιανουάριο 2000). Χαρακτηριστικό της πορείας των δυο δεικτών είναι ότι για την περίπτωση των ενοικίων η πορεία του κατά την εξεταζόμενη περίοδο είναι πολύ πιο "στρωτή" σε σύγκριση με εκείνη του ΓΔΤΚ η οποία παρουσιάζει πιο έντονες μεταβολές από μήνα σε μήνα. Οι εν λόγω δείκτες κινήθηκαν σχεδόν παράλληλα από το 2ο εξάμηνο του 2004 και έως το 1ο εξάμηνο του 2006, ενώ από τις αρχές του 2000 και μέχρι τον

Ιούλιο του 2004 ο δείκτης των ενοικίων βρισκόταν σταθερά χαμηλότερα από τον αντίστοιχο δείκτη τιμών καταναλωτή. Ο δείκτης τιμών κατοικιών που έχει καταρτίσει η Τράπεζα της Ελλάδος για το σύνολο των αστικών περιοχών ανήλθε σε 214,5 το 2005 (ποσοστιαία αύξηση κατά 10,9% σε σχέση με το 2004). Το 2005 για την περιοχή της πρωτεύουσας ο δείκτης τιμών κατοικιών διαμορφώθηκε σε 230,8 από 212,4 τα 2003 (ποσοστό αύξησης 8,6%), ενώ για τις λοιπές αστικές περιοχές το 2006 ανήλθε σε 304,2 (αντίστοιχος δείκτης για το 2005 ανήλθε σε 259,3 παρουσιάζοντας αύξηση 13% έναντι της προηγούμενης περιόδου). Ειδικότερα για τις λοιπές αστικές περιοχές το πρώτο τρίμηνο του τρέχοντος έτους ο εν λόγω δείκτης διαμορφώθηκε σε 314,7 παρουσιάζοντας αύξηση 0,3% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του προηγούμενου έτους. Οι τιμές των κατοικιών παρουσιάζουν μεγάλη διαφοροποίηση ανάλογα με την περιοχή και τη ζώνη στην οποία ανήκουν. Σύμφωνα με στοιχεία του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών τη μεγαλύτερη ετήσια αύξηση της διαμέσου τιμής που αφορά πώληση κατοικιών την χρονική περίοδο Ιουλίου 2005- Ιουλίου 2006 εμφάνισε η ζώνη Ζ' (15,93%) με τον δήμο Σπάτων να είναι στην κορυφή (21,43%). Ακολουθεί η ζώνη ΣΤ' (15,27%) - Κορυδαλλός 22,71%- , η ζώνη Δ' (15,10%) -Αιγάλεω 36,05%-, η ζώνη Γ' (12,09%) -Υμηττός 28,14%-, ενώ στις ζώνες Β', Α' και Ε' η ετήσια αύξηση της διάμεσου τιμής κατοικιών για την παρουσιαζόμενη χρονική περίοδο είναι χαμηλότερη του 10% (9,78%, 9,29% και 7,59% αντίστοιχα).

Διεθνής Αγορά: Όπως προκύπτει από τα σχετικά στοιχεία, η συνολική επενδυτική δραστηριότητα το 1ο εξάμηνο του 2007 στην Ε.Ε. εκτιμάται σε €19 δισ., παρουσιάζοντας αύξηση κατά 14% έναντι του αντίστοιχου χρονικού διαστήματος 2006. Ο μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής των ευρωπαϊκών επενδύσεων σε ακίνητα για την περίοδο 2000-2006 ανήλθε σε 23,3% σημειώνοντας σωρευτική αύξηση περιόδου κατά €162.304 εκ. Οι χώρες που πραγματοποίησαν τις μεγαλύτερες επενδύσεις ήταν η Μεγάλη Βρετανία,

Γερμανία, Γαλλία, Σουηδία, Ιταλία, ενώ ακλούθησαν η Ολλανδία, οι νεοεισελθείσες στην Ε.Ε. χώρες, η Ισπανία κ.α. Επιπλέον παρατηρείται αύξηση των διασυνοριακών επενδύσεων οι οποίες και ανήλθαν σε €8,2 δισ., κατά το 1ο εξάμηνο του 2007, καλύπτοντας το 57,5% των συνολικών επενδύσεων σε ακίνητα. Στο τέλος του 2006 η συγκεκριμένη κατηγορία επενδύσεων σε ακίνητα συμμετείχε με 48,1% παρουσιάζοντας αύξηση κατά 7 μονάδες σε σχέση με το αντίστοιχο ποσοστό του 2005. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι οι διασυνοριακές επενδύσεις σε ακίνητα μεταξύ των χωρών μελών της Ε.Ε. το 2000 ανέρχονταν μόλις στο 37,5% των συνολικών επενδύσεων. Το Λονδίνο παρουσιάζει τις υψηλότερες μέσες μηνιαίες τιμές ενοικίασης σε επαύλεις και σε διαμερίσματα, ακολουθούν η Γενεύη, το Παρίσι, το Μιλάνο κ.α. Τα επιτόκια των στεγαστικών δάνειων (για δάνεια με σταθερό επιτόκιο πάνω από ένα χρόνο) στην Ευρωζώνη παρουσίασαν αύξηση και τα τέσσερα τρίμηνα του 2006 ανερχόμενα σε 3,74%, 4,02%, 4,31% και 4,55% αντίστοιχα. Η αύξηση αυτή συνεχίστηκε και κατά το πρώτο τρίμηνο του 2007 οπότε και διαμορφώθηκε στο 4,78%, Επίσης τα επιτόκια για δάνεια με σταθερό επιτόκιο με διάρκεια μεταξύ πέντε και δέκα ετών παρουσίασαν μείωση μόνο κατά το τρίτο τρίμηνο του 2006 (4,55% έναντι 4,63% το δεύτερο τρίμηνο του 2006) και ελαφρά αύξηση το δεύτερο και τέταρτο τρίμηνο του 2006 (4,63% από 4,51% που ήταν το 1ο τρίμηνο και 4,69% από 4,55% που ήταν το 3ο τρίμηνο). Στην αγορά υψηλού επιπέδου γραφειακών χώρων, βάση του κόστους εγκατάστασης, την πρώτη θέση καταλαμβάνει το Λονδίνο (West End) με μέση ετήσια τιμή κόστους εγκατάστασης τα 241,22 δολάρια ανά τετραγωνικό πόδι. Η Ελλάδα βρίσκεται στην 36η θέση με 52,72 δολάρια ανά τετραγωνικό πόδι. Όσο αφορά τις αποδόσεις επαγγελματικών ακινήτων παρατηρείται μια πτώση στις αποδόσεις και των τριών κατηγοριών ακινήτων κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Παράλληλα οι βιομηχανικοί χώροι διατηρούν υψηλότερες αποδόσεις από τις άλλες 2 κατηγορίες με 5,53% κατά το 2ο τρίμηνο του 2007, Ακολουθούν οι γραφειακοί χώροι με 4,78% και οι εμπορικοί χώροι με 4,65%. Σύμφωνα με στοιχεία ειδικευμένων εταιρειών του

κλάδου για τα εμπορικά κέντρα σημειώνεται ότι, η Ελλάδα καταλαμβάνει την 29η θέση μεταξύ των χωρών που παρουσιάζονται, σε αναλογία τ.μ. εμπορικών κέντρων ανά 1,000 κατοίκους, με δείκτη περίπου 40 τ.μ./1.000 κατοίκους όταν ο μέσος όρος στην Ευρώπη των 25 υπολογίζεται σε 186 τ.μ./1000 κατοίκους, ενώ το αντίστοιχο μέγεθος για την Ε.Ε.- 27 ανέρχεται σε 192 τ.μ./1000 κατοίκους. Πρώτη στην κατάταξη έρχεται η Νορβηγία ακολουθεί η Σουηδία, η Ολλανδία και το Λουξεμβούργο. Παράγοντες της αγοράς εκτιμούν ότι μέχρι το 2010 η Ελλάδα θα παρουσιάσει ραγδαία ανάπτυξη αφού υπολογίζεται ότι θα αντιστοιχούν συνολικά περίπου 175 τ.μ. ανά 1.000 κατοίκους. Ενδιαφέρον επίσης παρουσιάζουν τα ευρήματα ειδικής έρευνας που διεξήγαγε διεθνής οίκος που δραστηριοποιείται στο Real Estate. Η έρευνα απευθύνθηκε σε υψηλόβαθμα στελέχη 500 ευρωπαϊκών επιχειρήσεων (European Cities Monitor 2007). Σύμφωνα με στοιχεία της συγκεκριμένης έρευνας, οι πόλεις που σταθερά συγκεντρώνουν την προτίμηση στελεχών για την εγκατάσταση μιας επιχείρησης παραμένουν τη χρονική περίοδο 2006-2007, το Λονδίνο, το Παρίσι, η Φρανκφούρτη και η Βαρκελώνη.

2.7 ΣΗΜΑΔΙΑ ΚΟΠΩΣΗΣ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΑΚΙΝΗΤΩΝ

Κόπωση τόσο στον κλάδο της οικοδομής όσο και στην κτηματαγορά προοιωνίζεται η σημαντική υποχώρηση που παρουσίασε η ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα τον Οκτώβριο, για δεύτερο διαδοχικό μήνα, σύμφωνα με τα στοιχεία που δημοσιοποίησε η Στατιστική Υπηρεσία. Οι κτηματομεσίτες και σύμβουλοι ακινήτων εξέφραζαν φόβους ότι η αγορά κατοικίας θα παρέμενε «παγωμένη» ολόκληρο το 2007, ενώ ήδη είχαν κάνει την εμφάνιση τους τα πρώτα σημάδια υποχώρησης των τιμών. Κύριο στοιχείο της κτηματαγοράς είναι ότι έχουν μείνει εκατοντάδες διαμερίσματα απούλητα και έχει δημιουργηθεί ένα μεγάλο απόθεμα κατοικιών, κυρίως μεγάλων και ακριβών.

2.7.1 ΠΤΩΣΗ

Η σημαντική πτώση της ζήτησης, που φτάνει το 50% σε σχέση με το 2005, και το γεγονός ότι κτίστηκαν χιλιάδες σπίτια από το 2ο εξάμηνο του 2005 μέχρι το τέλος του 2006 είναι οι βασικές αιτίες για τη δημιουργία του «στοκ» που δεν βρίσκει αγοραστές και αναγκάζει τους κατασκευαστές να αναβάλλουν για αργότερα την ανέγερση νέων οικοδομών. Έτσι, ο αριθμός των νέων αδειών μειώθηκε κατά 12,9% σε σύγκριση με τον αντίστοιχο μήνα του 2005, ενώ κατά 13,9% μειώθηκε ο οικοδομικός όγκος. Στο δεκάμηνο Ιανουαρίου - Οκτωβρίου ο αριθμός νέων οικοδομικών αδειών υποχώρησε κατά 2,3%, ενώ ο οικοδομικός όγκος παρουσίασε μικρή αύξηση 2,4% σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα του 2005. Η πορεία της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας τους τελευταίους μήνες δείχνει σαφή διόρθωση σε σχέση με τις εκρηκτικές αυξήσεις που είχαν καταγραφεί τους τελευταίους μήνες του 2005, οι οποίες προκλήθηκαν επειδή όλοι έσπευδαν να προλάβουν τις- αλλαγές στη φορολογία των ακινήτων που ίσχυσαν από την 1η Ιανουαρίου 2006. Όπως μάλιστα εκτιμούν στελέχη της ΕΣΥΕ, το πιθανότερο είναι τα στοιχεία να δείξουν υποχώρηση στον αριθμό νέων αδειών και τους τελευταίους δύο μήνες του 2006 και θεωρούν σχεδόν βέβαιο ο συγκεκριμένος δείκτης να «κλείσει» με αρνητικό πρόσημο στο σύνολο του έτους.

Με την οικοδομή να παίρνει την κατιούσα, επόμενο είναι να εμφανίζονται και οι πρώτοι κραδασμοί στην κτηματαγορά. Τα σπίτια πάνω από 150 τετραγωνικά μέτρα και οι πολύ ακριβές κατοικίες (άνω των 300.000 ευρώ) δεν μπορούν να βρουν αγοραστές. Προς το παρόν, πάντως, οι εργολάβοι οικοδομών δείχνουν να αντέχουν στις πιέσεις και στο γεγονός ότι δεν βρίσκουν εύκολα πελάτες. Συγκρατούν έτσι τις τιμές και περιμένουν να καλυτερεύσουν οι συνθήκες.

2.7.2 ΜΕΙΩΣΗ ΤΙΜΩΝ

Ωστόσο, πολλοί είναι αυτοί που τονίζουν ότι αν η ζήτηση παραμείνει στο ναδίρ για ένα με δύο χρόνια, αυτό θα σημάνει την απαρχή πολύ σημαντικών μειώσεων στις τιμές των ακινήτων. Μέχρι στιγμής, φθηνότερα σε σχέση με τα προηγούμενα χρόνια πωλούνται τα σπίτια στα βόρεια, βορειοανατολικά και δυτικά προάστια, εκεί δηλαδή που σημειώθηκαν οι μεγαλύτερες αυξήσεις τιμών. Βριλήσσια, Μελίσσια, Κηφισιά, Εκάλη, Ψυχικό, Άγιος Στέφανος, Χαϊδάρι, Αιγάλεω, Νίκαια, Κορυδαλλός είναι οι περιοχές όπου καταγράφονται μειώσεις τιμών γύρω στο 5%-6% σε σύγκριση με το περσινό καλοκαίρι. Αντίθετα, τα νότια προάστια, τα Μεσόγεια και το κέντρο της Αθήνας διατηρούνται σε υψηλά επίπεδα.

2.7.3 ΣΗΜΑΝΤΙΚΗ ΜΕΙΩΣΗ ΣΤΙΣ ΑΔΕΙΕΣ ΝΕΩΝ ΟΙΚΟΔΟΜΩΝ

Σημαντικές μειώσεις στον αριθμό νέων οικοδομικών αδειών στο σύνολο σχεδόν των περιφερειών της χώρας, κατέγραψε η ΕΣΥΕ τον Οκτώβριο. Αυτό δείχνει ότι και η περιφέρεια ακολουθεί τις τάσεις της αγοράς της Αττικής, και εκεί η δύσκολη οικονομική κατάσταση και η ακρίβεια αποτελούν ανασχετικό παράγοντα για αγορά κατοικιών. Σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΣΥΕ για τον Οκτώβριο, οι τάσεις μείωσης έκδοσης νέων οικοδομικών αδειών επικράτησαν και στην περιφέρεια. Συγκεκριμένα, τα στοιχεία κατά περιφέρεια: Οι μεγαλύτερες μειώσεις σημειώθηκαν στις περιφέρειες Ν. Αιγαίου (33,9%), Δυτ. Μακεδονίας (28%), Δυτ. Ελλάδας (22,9%), Θεσσαλίας (22,8%) και Ηπείρου (21,1%). Αύξηση παρουσίασε ο αριθμός νέων αδειών μόνο στις περιφέρειες Ιονίων Νήσων (14,5%), Κρήτης (7,5%). Με βάση τον οικοδομικό όγκο οι υψηλότερες μειώσεις στην ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα καταγράφηκαν στις περιφέρειες Αν. Μακεδονίας και Θράκης (40,2%), Ν. Αιγαίου (29,5%), Δυτ. Μακεδονίας (27,8%), Ηπείρου (27,1%) και Αττικής (25%). Αύξηση

παρουσίασε ο οικοδομικός όγκος μόνο στην περιφέρεια Ιονίων Νήσων (81,2%), Β. Αιγαίου (16,7%), Δυτ. Ελλάδα (4,5%). Στο 10μηνο Ιανουαρίου - Οκτωβρίου οι περιφέρειες που παρουσίασαν τις μεγαλύτερες μειώσεις στον αριθμό νέων αδειών ήταν Δυτ. Μακεδονίας (12,5%), Β. Αιγαίου (9,8%) και Ηπείρου (8%). Αύξηση 14,4% παρουσίασε ο αριθμός νέων αδειών στην περιφέρεια Ιονίων Νήσων και κατά 2,4% στην περιφέρεια Ν. Αιγαίου. Με βάση τον οικοδομικό όγκο, μείωση στη δραστηριότητα παρουσίασαν οι περιφέρειες Δυτ. Μακεδονίας (27,1%), Ηπείρου (14,5%) και Δυτ. Ελλάδα (8,4%), Βορείου Αιγαίου (5%) και Θεσσαλίας (4%). Στις υπόλοιπες περιφέρειες καταγράφηκε αύξηση, με τη μεγαλύτερη άνοδο να έχει σημειωθεί στην περιφέρεια Ιονίων Νήσων (25,2%). Ακολούθησε η περιφέρεια Πελοποννήσου με αύξηση 17,4%, η περιφέρεια Ν. Αιγαίου με αύξηση 12,4% και η περιφέρεια Στερεάς Ελλάδα με άνοδο 9% σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα του 2005.

2.8 ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Ο κλάδος των δομικών υλικών λόγω της φύσης των προϊόντων αποτελεί έναν καθαρά ολιγοπωλιακό κλάδο τόσο σε τοπικό όσο και σε διεθνές επίπεδο, καθώς τα εμπόδια εισόδου είναι ιδιαίτερα υψηλά. Η απαιτούμενη τεχνογνωσία, οι εγκαταστάσεις και ο εξειδικευμένος εξοπλισμός, τα υψηλά πάγια και λειτουργικά κόστη, η εξασφάλιση κατάλληλης προμηθευτικής και διανεμητικής αλυσίδας, η προσέλκυση και διατήρηση πελατών είναι μόνο λίγα παραδείγματα της έλλειψης ελκυστικότητας του κλάδου. Παράλληλα, η ένταση του ανταγωνισμού μεταξύ των υφιστάμενων πολυεθνικών ομίλων αυξάνεται συνεχώς, ενώ η διενέργεια εξαγορών και συγχωνεύσεων και η σύναψη στρατηγικών συμμαχιών είναι ιδιαίτερα διαδεδομένες πολιτικές βελτίωσης της ανταγωνιστικότητας. Στο ανταγωνιστικό αυτό περιβάλλον, ο ΤΙΤΑΝΑΣ έρχεται αντιμέτωπος με κορυφαίους ομίλους επιχειρήσεων, οι σημαντικότεροι των οποίων παρουσιάζονται παρακάτω.



Η εταιρία Lafarge ιδρύθηκε το 1833 στο Παρίσι της Γαλλίας και αποτελεί σήμερα τον ισχυρότερο πολυεθνικό όμιλο στον κλάδο των δομικών υλικών. Συγκεκριμένα, ελέγχοντας το 57% των παγκόσμιων πωλήσεων τσιμέντου, το 35% των αδρανών υλικών και του σκυροδέματος και το 8% του γύψου, κατατάσσεται στην πρώτη, στη δεύτερη και στη τρίτη θέση αντίστοιχα. Με ένα ισχυρό καθετοποιημένο δίκτυο και έχοντας παρουσία σε 79 χώρες παγκοσμίως εστιάζει στην περαιτέρω επέκτασή της στις αναδυόμενες αγορές (για το 2008 το 60% των συνολικών κερδών προήλθε από τις αναδυόμενες αγορές), όπου μαζί με άλλους πολυεθνικούς ομίλους και τοπικές τσιμεντοβιομηχανίες έχει περισσότερες από 2000 παραγωγικές εγκαταστάσεις. Ο κύκλος εργασιών της για το 2008 ανήλθε στα €19,033 εκατ., το μεγαλύτερο μέρος του οποίου προήλθε από τον κλάδο του τσιμέντου (€10.9 δις.). Η Lafarge δραστηριοποιείται και στην Ελλάδα μέσω της ΑΓΕΤ Ηρακλής.



Ο Όμιλος Holcim, ιδρυθείς το 1912 στην Ελβετία, σήμερα έχει παρουσία σε περισσότερες από 70 χώρες, καλύπτοντας κάθε ήπειρο και αποτελώντας έτσι τον περισσότερο γεωγραφικά διαφοροποιημένο παραγωγό δομικών υλικών. Με σκοπό τη διατήρηση ενός εξισορροπημένου χαρτοφυλακίου (balanced portfolio), η Holcim προσανατολίζεται στην συνεχή ανάπτυξη τόσο σε αναπτυγμένες όσο και σε αναπτυσσόμενες αγορές, από όπου πηγάζουν σχεδόν οι μισές καθαρές πωλήσεις της. Το 2008 κατέγραψε πωλήσεις υψηλότερες των 25 δις. Ελβετικών φράγκων (ή περίπου €16.48 δις.), οι οποίες προέρχονται κατά 17.3% από τη Βόρεια Αμερική, κατά 15.9% από τη Λατινική Αμερική, κατά

38.3% από την Ευρώπη, κατά 5.2% από την Αφρική και Μέση Ανατολή και κατά 23.3% από την Ασία και τις χώρες του Ειρηνικού.

HEIDELBERGCEMENT

Η HeidelbergCement είναι μια γερμανική εταιρία παραγωγής δομικών υλικών, ιδρυθείσα το 1873, και αποτελεί σήμερα τον παγκόσμια ηγέτη στα αδρανή υλικά και έναν από τους ισχυρότερους ομίλους στον κλάδο του τσιμέντου, του έτοιμου σκυροδέματος και άλλων καθετοποιημένων δραστηριοτήτων. Η εταιρία απασχολεί περίπου 60,000 ανθρώπους σε 50 χώρες και 2,600 εγκαταστάσεις. Το 2008 η HeidelbergCement σημείωσε κύκλο εργασιών €14,2 δις., αυξημένο κατά 31% σε σχέση με το προηγούμενο έτος, ο οποίος προήλθε από τον κλάδο του τσιμέντου κατά 46.8%, από τα αδρανή υλικά και το σκυρόδεμα κατά 44.2% και από οικοδομικά υλικά κατά 9%.



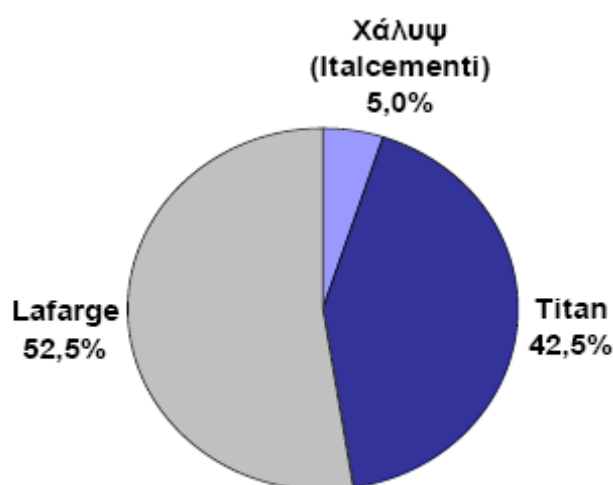
Η Cemex ιδρύθηκε το 1906 στο Μεξικό και αποτελεί έναν από τους ισχυρότερους παγκόσμιους παραγωγούς στον κλάδο των δομικών υλικών. Έχοντας καθετοποιήσει τις δραστηριότητές της και με παρουσία σε περισσότερες από 50 χώρες σε όλες τις ηπείρους, η Cemex διατηρεί εμπορικές σχέσεις με περισσότερα από 100 έθνη μέσω 253 διανεμητικών κέντρων και 88 ναυπηγικούς σταθμούς. Η ετήσια παραγωγική δυναμικότητα τσιμέντου αγγίζει τους 96 εκατ. m³ τόν., ενώ η παραγωγή έτοιμου σκυροδέματος και αδρανών υλικών φθάνει τα 77 και 240 εκατ. m² αντίστοιχα. Το 2008 η Cemex σημείωσε κύκλο εργασιών της τάξης των \$21,695 εκατ.278



Ο Όμιλος Italcementi με σχεδόν 150 χρόνια παραγωγικής εμπειρίας, καθώς η μητρική επιχείρηση ιδρύθηκε το 1864 στην Ιταλία, είναι ο πέμπτος μεγαλύτερος παραγωγός τσιμέντου παγκοσμίως. Οι θυγατρικές του Ομίλου είναι διεσπαρμένες σε 22 χώρες και σε τέσσερις ηπείρους (εκτός Αυστραλίας). Οι συνολικές πωλήσεις της Italcementi για το 2008 ανήλθαν σε € δις. Στην Ελλάδα, ο ιταλικός όμιλος έχει παρουσία μέσω δύο εταιριών, της Χάλυψ ,δομικά Υλικά Α.Ε., που δραστηριοποιείται στον κλάδο του τσιμέντου με την επωνυμία «Τσιμέντα Χάλυψ» και στον κλάδο των λατομείων με την επωνυμία «Λατομεία Χάλυψ» και της Ετ. Μπετόν Α.Ε. που ασχολείται με την παραγωγή και εμπορία έτοιμου σκυροδέματος.

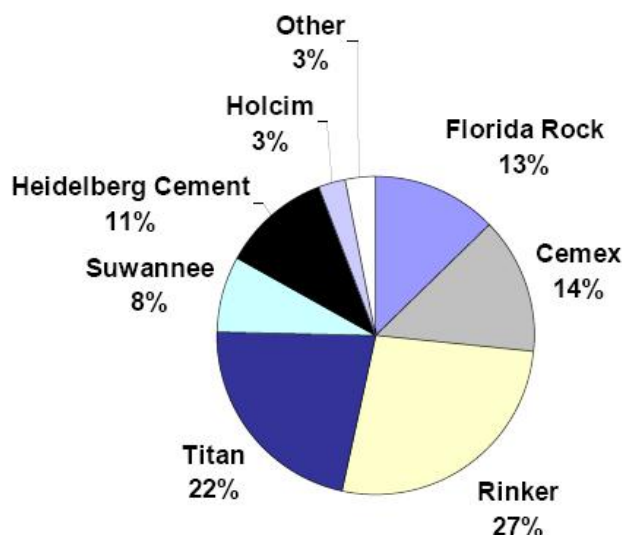
2.9 ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ

Ο Τιτάνας, στοχεύοντας στη γεωγραφική διαφοροποίηση των δραστηριοτήτων του, έχει παρουσία σε τέσσερις αγορές, την Ελλάδα και τις Η.Π.Α. που αποτελούν την κύρια πηγή του κύκλου εργασιών και των λειτουργικών κερδών του, με συμμετοχή 40% και 31% στις συνολικές πωλήσεις και 44% και 11% στα λειτουργικά κέρδη αντίστοιχα, και τη Νοτιοανατολική Ευρώπη και Ανατολική Μεσόγειο, από όπου προέρχεται το 18% και 11% των ενοποιημένων πωλήσεων και το 28% και 17% των λειτουργικών του κερδών. Στην Ελλάδα, ο Όμιλος δραστηριοποιείται στον κλάδο του τσιμέντου, των αδρανών υλικών και του έτοιμου σκυροδέματος, όπου είναι ο μεγαλύτερος εγχώριος παραγωγός (εκτός τσιμέντου). Παράλληλα, αποτελεί έναν από τους ολιγοπωλιακούς παραγωγούς, καθώς κατέχει το 42.5% της αγοράς. Η κύρια ανταγωνίστρια εταιρία, η Lafarge, κατέχει το 52.5% της ελληνικής αγοράς, ενώ η Italcementi μέσω της θυγατρικής της Χάλυψ Α.Ε. μόνο το 5%. Τα ποσοστά των μεριδίων αγοράς απεικονίζονται στο γράφημα 1.



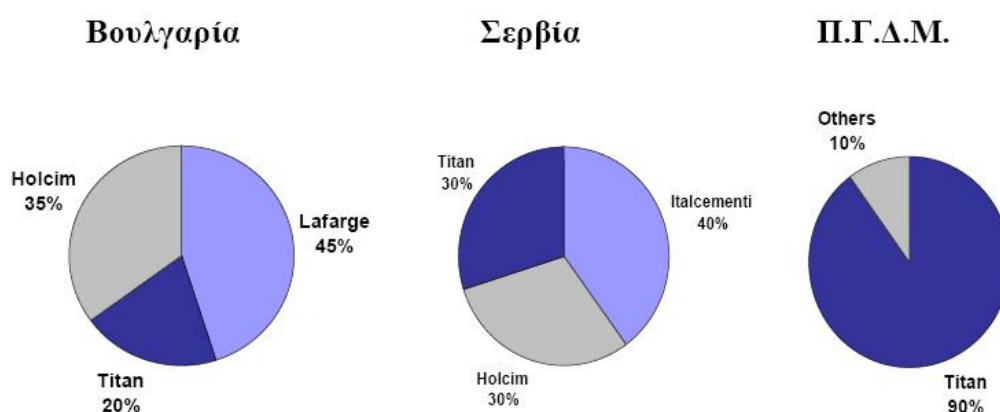
Γράφημα 1: Ελληνική Αγορά

Στις Η.Π.Α. ο Όμιλος λόγω της έλλειψης παραγωγικού δυναμικού (οι εισαγωγές καλύπτουν το 10% της ζήτησης) και της έντασης του ανταγωνισμού κατέχει μειωμένο μερίδιο αγοράς, το οποίο κυμαίνεται από 10% έως 30% ανάλογα με την Πολιτεία. Στην Πολιτεία της Φλόριντα, η TITAN AMERICA κατέχει το 22% της τοπικής αγοράς, καταλαμβάνοντας έτσι τη δεύτερη ισχυρότερη θέση στην αγορά. Οι κύριοι ανταγωνιστές που δραστηριοποιούνται στην εν λόγω αγορά, η Holcim, η Heidelberg Cement και η Cemex κατέχουν το 3%, 11% και 14% αντίστοιχα. Τα μερίδια αγοράς των επιχειρήσεων στην Φλόριντα φαίνονται στο γράφημα 2.



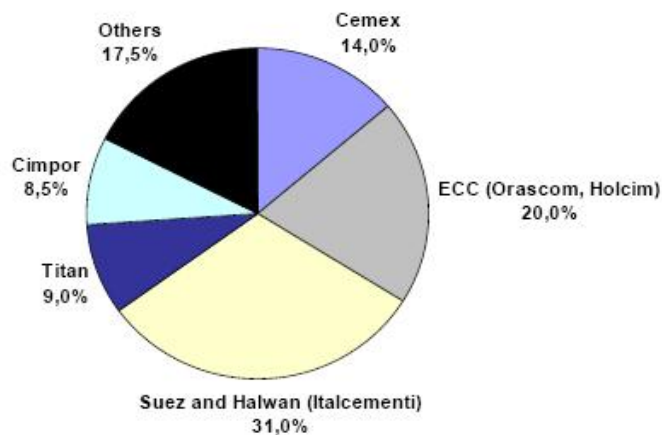
Γράφημα 2 : Αγορά της Φλόριντα

Στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, ο TITANAS είναι ένας από τους ισχυρότερους Ομίλους στον κλάδο των δομικών υλικών. Αναλυτικότερα, στη Βουλγαρία κατέχει το 30% της τοπικής αγοράς, στη Σερβία το 20% και στην ΠΓΔΜ το 90%, γεγονός που του επιφέρει μονοπωλιακά πλεονεκτήματα. Στη Βουλγαρία, η Italcementi κατέχει το μεγαλύτερο μέρος της αγοράς, ενώ η Holcim κυμαίνεται περίπου στα ίδια επίπεδα με τον TITANA. Στη Σερβία, κυρίαρχος Όμιλος είναι η Lafarge, που ελέγχει το 45% της αγοράς, ενώ ακολουθεί η Holcim με 35%, όπως απεικονίζεται στο γράφημα 3.



Γράφημα 3: Αγορές Νοτιοανατολικής Ευρώπης

Στην Ανατολική Ευρώπη, ο Όμιλος παρά το πλεόνασμα στην παραγωγική του δυναμικότητα, κατέχει σχετικά μικρά μερίδια αγοράς. Συγκεκριμένα, στην Αίγυπτο ελέγχει το 9% της αγοράς, μένοντας αρκετά πίσω ως προς τους ανταγωνιστές του, την Cemex, την Holcim και την Italcementi. Τα μερίδια αγοράς των εταιριών στην Αίγυπτο φαίνονται στο γράφημα 4.



Γράφημα 4: Αγορά της Αιγύπτου

2.10 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΣΚΥΡΟΔΕΜΑΤΟΣ

Το παρόν κεφάλαιο ολοκληρώνει την εξέταση των χαρακτηριστικών του κλάδου ετοιμού σκυροδέματος στην Ελλάδα, όπως αυτά σκιαγραφήθηκαν στις προηγούμενες ενότητες. Σκοπός του κεφαλαίου δεν είναι η σύνοψη των ευρημάτων της μελέτης σε κάθε ενότητα, αλλά η αναπαραγωγή των κυριοτέρων συμπερασμάτων σε συνδυασμό με τις εκτιμήσεις για τη μελλοντική πορεία του κλάδου. Άλλωστε, μια συμπυκνωμένη εικόνα των βασικών παρατηρήσεων της κάθε ενότητας παρέχεται στη σύνοψη που παρατίθεται στην αρχή της μελέτης.

Η εξεταζόμενη αγορά συνδέεται άμεσα με το γενικότερο οικονομικό κλίμα, καθώς η ζήτηση για σκυρόδεμα εξαρτάται από την πορεία της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας αλλά και του ευρύτερου κλάδου των κατασκευών

(δημόσια και ιδιωτικά έργα). Επίσης, η εξέλιξη των χορηγήσεων στεγαστικών δανείων, η οποία με τη σειρά της εξαρτάται από τη διαμόρφωση των επιτοκίων και τη σχετική πολιτική των τραπεζών (όροι δανειοδότησης κλπ.), δημιουργεί προϋποθέσεις για την ανάπτυξη της αγοράς σκυροδέματος.

Ο εξεταζόμενος κλάδος αντιμετωπίζει ορισμένα προβλήματα τα οποία σχετίζονται κατ' αρχήν με νομοθετικά ζητήματα όσον αφορά την έκδοση και την ανανέωση αδειών εκμετάλλευσης λατομείων και κατά συνέπεια την προμήθεια πρώτων υλών. Σύμφωνα με εκπροσώπους του κλάδου, το γεγονός ότι δεν έχουν οριστεί νέες λατομικές ζώνες, διαιωνίζει το πρόβλημα με σοβαρότατες αρνητικές επιδράσεις στην απρόσκοπτη διεξαγωγή της παραγωγής και διακίνησης των προϊόντων. Το πρόβλημα είναι ιδιαίτερα οξύ για τις επιχειρήσεις εκείνες που δραστηριοποιούνται στα όρια της Ανατολικής Αττικής, καθώς το κλείσιμο πολλών λατομείων τις αναγκάζει να προμηθεύονται τις αντίστοιχες πρώτες ύλες από λατομεία που βρίσκονται σε μεγαλύτερες αποστάσεις, με συνέπεια την αύξηση του κόστους μεταφοράς.

Η υψηλή τιμή των καυσίμων, αποτελεί επίσης πρόβλημα για τον κλάδο, καθώς επιβαρύνει το κόστος μεταφοράς τόσο των πρώτων υλών όσο και του τελικού προϊόντος.

Οι μικρού μεγέθους επιχειρήσεις εκτός των κοινών προβλημάτων του κλάδου που αντιμετωπίζουν, είναι περισσότερο εκτεθειμένες στο ολιγοπωλιακό καθεστώς που ισχύει στον κλάδο των τσιμεντοβιομηχανιών. Αυτό δεν ισχύει σε τέτοιο βαθμό για τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις σκυροδέματος και ιδίως για τις θυγατρικές των τσιμεντοβιομηχανιών, οι οποίες παρουσιάζουν συγκριτικό πλεονέκτημα κυρίως σε θέματα προμήθειας πρώτων υλών (τσιμέντου). Χαρακτηριστικό του κλάδου του Έτοιμου Σκυροδέματος είναι οι εξαγορές

επιχειρήσεων από τσιμεντοβιομηχανίες, στα πλαίσια της στρατηγικής καθετοποίησης που εφαρμόζουν οι τελευταίες.

Σημαντικό ζήτημα για τον κλάδο συνιστά και ο αθέμιτος ανταγωνισμός που δημιουργείται από τις διάφορες εργοταξιακές μονάδες σκυροδέματος οι οποίες λειτουργούν συνήθως από τις κατασκευαστικές εταιρείες στο χώρο κάποιου τεχνικού έργου. Ενώ οι μονάδες αυτές αρχικά δημιουργούνται αποκλειστικά και μόνον για την εξυπηρέτηση του συγκεκριμένου έργου, στην πράξη η λειτουργία αρκετών από αυτές επεκτείνεται και πέραν του σκοπού για τον οποίο δημιουργήθηκαν.

Γενικά η αγορά σκυροδέματος χαρακτηρίζεται από έντονο ανταγωνισμό τα τελευταία χρόνια, ο οποίος εκδηλώνεται συνήθως με την μορφή του πολέμου τιμών, με αποτέλεσμα τη διατήρηση των οικονομικών αποτελεσμάτων αρκετών εταιρειών σε χαμηλά επίπεδα. Επιπλέον ο ανταγωνισμός στο κλάδο γίνεται αθέμιτος λόγω της μη διενέργειας ελέγχων που έχουν θεσπιστεί βάσει του ΚΤΣ97, με αποτέλεσμα να λειτουργούν εταιρείες παραγωγής έτοιμου σκυροδέματος χωρίς άδεια ή χωρίς να πληρούν τις απαραίτητες προϋποθέσεις που ορίζει ο κανονισμός. Ο αθέμιτος ανταγωνισμός ενισχύεται από την μη εναρμόνιση του Κανονισμού Τεχνολογίας Σκυροδέματος με το Ευρωπαϊκό πρότυπο EN 206-1, με αποτέλεσμα να υπάρχει σημαντικό έλλειμμα στην διαδικασία πιστοποίησης της ποιότητας του έτοιμου σκυροδέματος. Ωστόσο, σοβαρό εμπόδιο στην πιστοποίηση μονάδων σκυροδέματος εκτός Αττικής και Θεσσαλονίκης, αποτελεί η έλλειψη επαρκούς εργαστηριακής υποδομής ανά την Ελλάδα.

Ένα πολύ σημαντικό βήμα - σε πρώτη τουλάχιστον φάση - στα πλαίσια της αναβάθμισης της ποιότητας του ετοιμού σκυροδέματος, πραγματοποιήθηκε από μια προς το παρόν μικρή ομάδα εταιρειών μελών του Συνδέσμου Ελληνικών

Εταιριών Ετοίμου Σκυροδέματος (Σ.Ε.Β.Ε.Σ.), οι οποίες με δίκη τους πρωτοβουλία και με δική τους οικονομική επιβάρυνση, προχώρησαν στην απόκτηση από τον Ε.Λ.Ο.Τ. ειδικού σήματος ποιότητας («Ειδικός Κανονισμός Τυποποίησης Σκυροδέματος»). Πρόκειται για ένα Σήμα Συμμόρφωσης Προϊόντος το οποίο χορηγείται για συγκεκριμένη μονάδα παραγωγής και συγκεκριμένους τύπους σκυροδέματος (C16/20 και C20/25). Η σπουδαιότητα του συγκεκριμένου σήματος έγκειται στο ότι οι εταιρείες φορείς αυτού αποδεικνύουν σε κάθε περίπτωση ότι είναι σε θέση να ενσωματώνουν στην παραγωγική τους διαδικασία νέες προδιαγραφές και να αντεπεξέρχονται πλήρως στις απαιτήσεις οποιουδήποτε έργου που αναλαμβάνουν.

Παράγοντες της αγοράς χαρακτήρισαν το 2006 ως μια πολύ καλή χρονιά για τον κλάδο, καθώς η συνολική παραγωγή σκυροδέματος έφτασε τα 20.67 εκ. κ.μ, σημειώνοντας αύξηση 13% σε σχέση με το 2005. Η αύξηση αυτή αποδίδεται στην άνοδο της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας το 2006, αποτέλεσμα της μεγάλης αύξησης νέων οικοδομικών αδειών μέχρι την 31/12/2005, δηλαδή πριν την επιβολή του νέου τρόπου φορολόγησης και την αύξηση των αντικειμενικών αξιών.

Παράγοντες του κλάδου εκτιμούν ότι σύμφωνα με τις ισχύουσες τάσεις και προοπτικές, η συνολική εγχώρια αγορά σκυροδέματος (μη εργοταξιακού) θα παρουσιάσει ελαφρά πτώση όσον αφορά το 2007 και το 2008. Η άποψη αυτή ενισχύεται και από το μειωμένο αριθμό των οικοδομικών αδειών που εκδόθηκαν το 2006 κατά 14,2% σε σχέση με το 2005, μετά την επιβολή του νέου τρόπου φορολόγησης από το 2006 και την αύξηση των αντικειμενικών αξιών των ακινήτων, ενώ αντίστοιχα μείωση παρατηρείται και το 2007 (-3,3% σε σχέση με το 2006 σύμφωνα με προσωρινά στοιχεία Ιανουαρίου-Ιουλίου 2007 & 2006). Επίσης, σύμφωνα με στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος, το μέσο ετήσιο στεγαστικό επιτόκιο (κυμαινόμενο) άνω των 5ετών, παρουσιάζεται

αυξημένο το 2006 σε σχέση με το 2005, ενώ αντίστοιχη τάση εμφανίζεται και με βάση την σύγκριση των προσωρινών στοιχείων του 1ου τριμήνου το 2007 σε σχέση με αυτό του 2006 (αύξηση 5,11%). Η αύξηση των κυμαινόμενων επιτοκίων των στεγαστικών δανείων επιδρά αρνητικά στη στεγαστική πίστη. Ειδικότερα η εν λόγω αύξηση των επιτοκίων επηρεάζει αρνητικά τόσο τους δανειολήπτες προηγούμενων ετών όσο και τους ενδιαφερόμενους για λήψη στεγαστικών δανείων με τους ίδιους όρους.

Ωστόσο, συγκριτικό πλεονέκτημα για όλες τις βιομηχανίες σκυροδέματος θα αποτελέσει από εδώ και στο εξής η μέχρι σήμερα αποκτηθείσα εμπειρία και τεχνογνωσία, στοιχεία που θα πρέπει να αξιοποιηθούν στο έπακρο από αυτές. Επιπροσθέτως, εκτιμάται ότι ενισχυτικά της ζήτησης θα λειτουργήσουν διάφοροι άλλοι παράγοντες, όπως το Γ' Κ.Π.Σ. το οποίο θα συνεχίσει να ενισχύει τις επενδύσεις μέχρι το 2008. Ο ρυθμός ανόδου του Α.Ε.Π. αλλά και το σχετικά υψηλό ανεκτέλεστο του υπολοίπου των συμβάσεων αρκετών τεχνικών εταιρειών, αποτελούν επιπλέον θετικούς παράγοντες για την περαιτέρω πορεία της εξεταζόμενης αγοράς.

Επίσης, την ισορροπία στην αγορά των κατασκευών αναμένεται να φέρει ο ιδιωτικός τομέας καθώς στα πλαίσια ανάπτυξης του κλάδου του real estate, πέρα από την αύξηση της ζήτησης για ποιοτική και σύγχρονη κατοικία, προγραμματίζεται η κατασκευή οικιστικών συγκροτημάτων, κτιρίων γραφείων, συγκροτημάτων μεικτής χρήσης, εμπορικών κέντρων κλπ. Κινητικότητα όμως παρατηρείται και στον τομέα των τουριστικών επενδύσεων μια και αυτές αναμένεται να αποτελέσουν σημαντικό δέλεαρ για ελληνικές αλλά και ξένες κατασκευαστικές επιχειρήσεις καθώς και εταιρείες real estate αρκετές εκ των οποίων προωθούν ήδη σειρά έργων στον τομέα του τουρισμού με αιχμή τα συγκροτήματα παραθεριστικών κατοικιών. Παράγοντες της τουριστικής αγοράς εκτιμούν ότι ο τομέας της παραθεριστικής κατοικίας θα γνωρίσει

σημαντικότερη ανάπτυξη μελλοντικά και στη χώρα μας, ενώ συνεχώς ωριμάζει το κλίμα για την υλοποίηση και στην Ελλάδα των πρώτων μεγάλων οργανωμένων τουριστικών επενδύσεων μικτού χαρακτήρα (ξενοδοχειακές μονάδες, παραθεριστικές κατοικίες, γκολφ, spa κλπ.), των αποκαλούμενων τουριστικών επενδύσεων «τρίτης γενιάς». Προς την κατεύθυνση αυτή βοηθάει αφενός μεν σχετική νομοθετική παρέμβαση του Υπουργείου Ανάπτυξης, αφετέρου δε η θεσμοθέτηση Περιοχών Ειδικά Ρυθμιζόμενης Πολεοδόμησης (Π.Ε.Ρ.ΠΟ.) σε κάθε νομό της χώρας.

Ο νομός της Αττικής, θα συνεχίσει να απορροφά τις μεγαλύτερες ποσότητες σκυροδέματος, ενώ όσον αφορά το νομό Θεσσαλονίκης, εκτιμάται ότι θα σημειωθεί άνοδος στη ζήτηση σκυροδέματος καθώς αναμένεται να δημοπρατηθούν διάφορα μεγάλα δημόσια έργα με σημαντικότερο αυτών το μετρό. Τέλος, η δημοπράτηση έργων και στην περιφέρεια εκτιμάται ότι θα τονώσει τη ζήτηση σκυροδέματος και σε άλλους νομούς της χώρας.

2.11 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΚΤΗΜΑΤΑΓΟΡΑΣ

Το παρόν κεφάλαιο ολοκληρώνει την εξέταση των χαρακτηριστικών του κλάδου της κτηματαγοράς και ακίνητης περιουσίας στην Ελλάδα.

Η ισορροπία της αγοράς ακινήτων σε χώρες όπως η Ελλάδα επηρεάζεται θετικά από την οικονομική και πολιτική σταθερότητα της χώρας, ενώ σε χώρες όπου υπάρχει αβεβαιότητα οι τιμές είναι περισσότερο ευμετάβλητες και εμπεριέχουν μεγαλύτερο ποσοστό κινδύνου. Η μελλοντική πορεία της κτηματαγοράς εξαρτάται από την εξέλιξη της οικονομίας, την αλλαγή του φορολογικού πλαισίου που διέπει τα ακίνητα, την ολοκλήρωση του Εθνικού Κτηματολογίου, την συνεπή εφαρμογή χωροταξικών κανόνων, καθώς και την δραστηριοποίηση θεσμικών και άλλων μεγάλων επενδυτών στον χώρο.

Οι παρεχόμενες υπηρεσίες στον κλάδο της ακίνητης περιουσίας έχουν διαφοροποιηθεί και διευρυνθεί τα τελευταία έτη και σταδιακά παρατηρείται εξειδίκευση των φορέων σε συγκεκριμένες κατηγορίες υπηρεσιών. Στην παρούσα φάση, στην εγχώρια αγορά ακινήτων υφίστανται ακόμα μεγάλα περιθώρια ανάπτυξης και διεύρυνσης της αγοράς, καθώς οι επενδύσεις που πραγματοποιούνται υστερούν σε σχέση με τις δυνατότητες που υπάρχουν. Η δραστηριοποίηση εταιρειών επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία, έχει ήδη επιδράσει θετικά στην διεύρυνση της αγοράς λόγω προσέλκυσης επενδυτών και κεφαλαίων. Επίσης, ενισχυτικός παράγοντας θεωρείται και η κινητοποίηση φορέων του Δημοσίου (και κυρίως της Κ..Ε.Δ. και της εταιρείας Ολυμπιακά Ακίνητα Α.Ε.) προς την κατεύθυνση της συστηματικής αξιοποίησης της ακίνητης περιουσίας του δημοσίου και των συνδεδεμένων φορέων (ασφαλιστικά ταμεία κ.ά.), με στόχο την ενίσχυση των δημοσίων εσόδων.

Η ελληνική αγορά παρουσιάζει αρκετές ευκαιρίες για την ανάπτυξη σύγχρονων και μεγάλων έργων (συγκριτικά με άλλες ευρωπαϊκές χώρες), οι οποίες όμως, λόγω μίας σειράς προβλημάτων δεν έχουν αξιοποιηθεί. Προβλήματα θεσμικά, νομοθετικά και φορολογικά δημιουργούν συνθήκες ασθενούς προσέλκυσης επιχειρηματικών κεφαλαίων κυρίως ξένων επενδυτών. Ειδικότερα, οι διαδικασίες που αναφέρονται στα πολεοδομικά ζητήματα, χαρακτηρίζονται από ασάφειες, καθυστερήσεις και γραφειοκρατία, με αποτέλεσμα ο επενδυτικός κίνδυνος να αυξάνεται, γεγονός που δεν ευνοεί την υλοποίηση μεγάλων αναπτυξιακών σχεδίων. Επιπλέον πολύπλοκος χαρακτηρίζεται και ο χωροταξικός σχεδιασμός της χώρας. Ο μη σαφής καθορισμός χρήσεων γης σε εκτός σχεδίου περιοχές, η έλλειψη πλήρους και ακριβούς καταγραφής ιδιοκτησιακού καθεστώτος (Κτηματολόγιο), ο κατακερματισμός των ιδιοκτησιών και η αδυναμία υλοποίησης προγραμμάτων οργανωμένης δόμησης, καθιστούν δυσχερή την ανάπτυξη μεγάλων έργων.

Αναφορικά με το φορολογικό καθεστώς, τα βασικότερα προβλήματα αφορούν την ύπαρξη πολλών φόρων στα ακίνητα. Η εφαρμογή του ΦΠΑ στα νεόδμητα ακίνητα από την 1/1/2006 προκάλεσε, όπως αναμενότανε, αρχικά ορισμένες «παρενέργειες» στην αγορά ακινήτων (ιδίως κατοικιών), ταυτόχρονα όμως αναμένεται να οδηγήσει σε εξορθολογισμό (ως ένα βαθμό) της αγοράς, με τη σύγκλιση των πραγματικών και αντικειμενικών αξιών. Περαιτέρω, στη χώρα μας η αγορά ακινήτων χαρακτηρίζεται από συνθήκες έλλειψης συστηματικής πληροφόρησης λόγω της ανεπάρκειας (ή και ανυπαρξίας) στατιστικής πληροφόρησης σχετικά με τις αγοραπωλησίες και εκμισθώσεις ακινήτων.

Η εγχώρια κτηματαγορά έχει ως κύριο χαρακτηριστικό τη διάρθρωση της ιδιοκτησίας. Σύμφωνα με υπάρχουσες μελέτες εκτιμάται ότι, ο δημόσιος τομέας κατέχει ιδιαίτερα υψηλό ποσοστό της συνολικής εγχώριας ακίνητης περιουσίας και χαρακτηρίζεται από υψηλό ποσοστό συγκέντρωσης. Ορισμένοι από τους ιδιοκτήτες ακίνητης περιουσίας του ευρύτερου δημόσιου τομέα είναι οι ασφαλιστικοί φορείς, οι δημόσιες επιχειρήσεις (ΚΕΔ, ΟΣΕ κλπ), η Τοπική Αυτοδιοίκηση και η Εκκλησία. Πάντως εκτιμάται ότι, έως σήμερα δεν έχει πραγματοποιηθεί αποτελεσματική αξιοποίηση της ακίνητης περιουσίας του ευρύτερου δημόσιου τομέα, ανάλογη του μεγέθους και της εμπορικής της αξίας. Αξίζει να αναφερθεί πάντως ότι από το προηγούμενο έτος έχουν ήδη σημειωθεί κάποιες σημαντικές συνεργασίες δημοσίου και ιδιωτικού τομέα οι οποίες και αναμένεται να εντατικοποιηθούν στο άμεσο μέλλον.

Η εγχώρια αγορά των ακινήτων αποτελεί ένα σημαντικό τμήμα της ελληνικής Οικονομίας. Σύμφωνα με παράγοντες του κλάδου η κατοχή ακινήτων αποσπά το μεγαλύτερο μέρος του πλούτου των ελληνικών νοικοκυριών. Οι εξελίξεις στις τιμές πώλησης των ακινήτων μέσω της επίδρασης τους στον ιδιωτικό πλούτο επηρεάζουν τις αποταμιευτικές επιλογές καθώς και την εμπιστοσύνη

των νοικοκυριών, που αποτελούν δύο από τους κυριότερους παράγοντες ώθησης του οικονομικού κύκλου και της ανάπτυξης.

Η άποψη των επιχειρήσεων του κλάδου για την πορεία των τιμών πώλησης κατά το 2008-2009 στις διάφορες επιμέρους κατηγορίες ακινήτων, παρουσιάζει διακυμάνσεις αναφορικά με τις τιμές πώλησης των κατοικιών, καθώς αυτές είναι αρκετά διαφοροποιημένες ανάλογα με την κάθε περιοχή. Η πορεία των τιμών για ακίνητα (κυρίως για νεόκτιστα σε περιοχές της Αττικής) εκτιμάτε από παράγοντες του κλάδου ότι εμφάνισε μείωση κατά το 2007 λόγω και της υπερπροσφοράς σε συνδυασμό με την ελαφρά άνοδο των επιτοκίων. Η αγορά αξιολογεί ότι οι τιμές πώλησης γραφείων από το 2006 οπότε και διεκόπη η πτωτική πορεία των προηγούμενων ετών, διαμορφώνονται με ρυθμούς που οδηγούν προς ελαφρά αύξηση, κατάσταση η οποία συνεχίστηκε και κατά το 2007. Η υλοποίηση των συγκοινωνιακών έργων οδηγεί σε μια μετακίνηση του ενδιαφέροντος στους νέους οδικούς άξονες μακριά από το κέντρο της πόλης, προσφέροντας στις επιχειρήσεις μεγάλη ποικιλία επιλογών.

Περαιτέρω, με βάση απόψεις κορυφαίων παραγόντων της αγοράς ακινήτων, όπως αυτές καταγράφηκαν κατά την πρωτογενή έρευνα μεταξύ των επιχειρήσεων του Κλάδου, από ορισμένες πλευρές υποστηρίζεται ότι οι τιμές πώλησης των καταστημάτων εμφάνισαν ελαφρά ανοδικές τάσεις το 2007, ενώ σταθεροποίηση (με περιπτώσεις ελαφράς ανόδου σε συγκεκριμένες περιοχές) εκτιμάται ότι σημειώθηκε στις τιμές πώλησης των οικοπέδων. Αύξηση εκτιμάται ότι σημείωσαν και το 2007 οι τιμές πώλησης των παραθεριστικών κατοικιών σε ολόκληρη την Ελλάδα, ενώ βελτίωση (σε συνδυασμό με την δυναμική ανάπτυξη που προβλέπεται για την περίοδο 2006-2008) θεωρείται ότι σημειώθηκε και στις τιμές πώλησης των συγκροτημάτων που συνδυάζουν ψυχαγωγικές και εμπορικές δραστηριότητες στα μεγάλα αστικά κέντρα. Σταθεροποίηση (με περιπτώσεις ελαφράς ανόδου) αξιολογείται ότι σημείωσαν

οι τιμές των βιομηχανικών και αποθηκευτικών χώρων, κυρίως στην Αττική και τη Θεσσαλονίκη, ενώ ανάλογη εκτιμάται ότι ήταν η πορεία των τιμών των ξενοδοχειακών συγκροτημάτων και των πολυκινηματογράφων σε ολόκληρη τη χώρα.

Αναφορικά με τις προοπτικές εξέλιξης των ακινήτων στην Ελλάδα τα προσεχή έτη, σημειώνεται ότι αυτές διαφοροποιούνται ανάλογα με τις επιμέρους κατηγορίες. Όσον αφορά τα εμπορικά ακίνητα (γραφεία/ καταστήματα) και τους πολυκινηματογράφους, εκτιμάται ότι οι τιμές πώλησης θα εμφανίσουν σταθεροποιητικές τάσεις τα προσεχή έτη. Ιδιαίτερη ανάπτυξη εκτιμάται ότι θα γνωρίσουν οι βιομηχανικοί/ αποθηκευτικοί χώροι, ο τομέας των logistics και οι τιμές των μεγάλων εμπορικών-ψυχαγωγικών κέντρων στα μεγάλα αστικά κέντρα της Ελλάδας, καθώς υπάρχει ζήτηση για τέτοιους χώρους.

Οι φορείς του κλάδου προβλέπουν ότι τα προσεχή έτη θα αυξηθεί περαιτέρω η ζήτηση παραθεριστικών κατοικιών, τόσο από έλληνες όσο και από ξένους επενδυτές, στο οποίο συνέβαλε κυρίως η θετική προβολή της Ελλάδας στο εξωτερικό μετά την επιτυχή τέλεση των Ολυμπιακών Αγώνων. Η αγορά παραθεριστικών κατοικιών ως οργανωμένη οικιστική ανάπτυξη, αποτελεί ευκαιρία και πρόκληση στα δεδομένα της ελληνικής κτηματαγοράς, ωστόσο παραμένει έως σήμερα σε μεγάλο βαθμό αναξιοποίητη. Τα κυριότερα προβλήματα εντοπίζονται στην πλευρά της προσφοράς και ειδικότερα στο θεσμικό πλαίσιο πολεοδόμησης καθώς και στην ανεπάρκεια υποδομών πρόσβασης και προστασίας του περιβάλλοντος, Κατά κύριο λόγο, οι εξοχικές κατοικίες αναπτύσσονται σε εκτός σχεδίου περιοχές, με αποτέλεσμα οι σχετικές αναπτύξεις να πραγματοποιούνται συνήθως σε περιορισμένη έκταση, κυρίως δε από μεμονωμένους ιδιοκτήτες, ενώ τα τελευταία έτη σημειώθηκε και διείσδυση οργανωμένων εταιρειών ανάπτυξης ακινήτων.

Σχετικά με το εν γένει επενδυτικό περιβάλλον στην εγχώρια αγορά ακινήτων, αυτό χαρακτηρίζεται συνήθως από τα παρακάτω πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα. Παράγοντες όπως το γενικότερο σταθερό οικονομικό περιβάλλον, οι σχετικά υψηλές, σε σχέση με άλλες ευρωπαϊκές χώρες, αποδόσεις των επενδύσεων σε ακίνητα και αλλαγές στο θεσμικό πλαίσιο, κάνουν πιο ελκυστική την Ελληνική αγορά ακινήτων σε ξένες επενδύσεις. Υπάρχουν όμως και παράγοντες που λειτουργούν ανασταλτικά στην επένδυση ξένων κεφαλαίων στην ελληνική αγορά του real estate. Αυτοί έχουν να κάνουν με το μικρό μέγεθος της ελληνικής αγοράς, την άνοδο των επιτοκίων/ subprimes, την είσοδο νέων χωρών στην Ε.Ε. και τον επακόλουθο ανταγωνισμό στο επίπεδο της προσφοράς και την σταδιακή μείωση των αποδόσεων καθώς σιγά-σιγά η ελληνική αγορά ωριμάζει.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΚΛΑΔΙΚΗ ΣΥΓΚΡΙΣΗ

3.1 ΟΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΙΑΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Η οικονομική πορεία, οι δραστηριότητες, καθώς και τα αποτελέσματα μιας επιχείρησης αντικατοπτρίζονται στις δημοσιευόμενες οικονομικές καταστάσεις. Όμως οι πληροφορίες αυτές από μόνες τους συχνά δεν παρέχουν σαφή και ολοκληρωμένη εικόνα για τη δράση μιας επιχείρησης. Επιβάλλεται επομένως η ανάπτυξη των κατάλληλων τεχνικών για την ανάλυση των επιμέρους οικονομικών δεδομένων και την περαιτέρω διερεύνησή τους, τόσο σε επίπεδο συγκεκριμένης επιχείρησης όσο και σύγκρισης αυτών σε διαχρονικό, αλλά και κλαδικό επίπεδο.

Η ροή πόρων (κεφάλαια, εργασία, φυσικοί πόροι), η αξιοποίηση τους, η πώληση αγαθών, ο προσδιορισμός του επιχειρηματικού αποτελέσματος και η διανομή του (ή ο καταλογισμός του) καταγράφονται στα βιβλία της επιχείρησης και αποτελούν πολύτιμα στοιχεία για κάθε ενδιαφερόμενο. Ιδιαίτερη αξία αποκτούν οι ανακεφαλαιωτικές καταστάσεις όλων των οικονομικών δεδομένων και μεταβολών, διότι επιτρέπουν την ταχύτερη και ασφαλέστερη αξιολόγηση των επιχειρήσεων μέσω της τυποποίησης και ποσοτικοποίησης των οικονομικών τους στοιχείων. Οι γνωστότερες από τις καταστάσεις αυτές είναι οι εξής:

- § Ισολογισμός
- § Κατάσταση αποτελεσμάτων
- § Κατάσταση διανομής κερδών

Εκτός, από τις πιο πάνω καταστάσεις υπάρχουν και άλλες, λιγότερο αναλυτικές, όπως οι τριμηνιαίες λογιστικές καταστάσεις (3μήνου, 6μήνου και 9μήνου), τα μηνιαία ισοζύγια κλπ. Τέλος, σημαντικές πληροφορίες περιέχουν οι εκθέσεις των ελεγκτών, οι ετήσιες εκθέσεις προς τους μετόχους, οι εταιρικές ανακοινώσεις, τα ενημερωτικά δελτία που καταρτίζονται έπ' ευκαιρία της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου κλπ.

α) Ο Ισολογισμός

Ο ισολογισμός μιας επιχείρησης συνοψίζει την οικονομική της κατάσταση σε μια δεδομένη χρονική στιγμή, γι' αυτό και η εικόνα που παρέχει είναι στατική. Ειδικότερα, παρουσιάζονται τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης ομαδοποιημένα (με κριτήριο το χρόνο παραμονής τους σε αυτή) σε πάγια, κυκλοφορούντα και διαθέσιμα και οι πηγές των κεφαλαίων της (ίδια κεφάλαια, μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις). Δηλαδή, ο ισολογισμός δείχνει ποια περιουσιακά στοιχεία έχουν αποκτηθεί και με τι κεφάλαια έχει χρηματοδοτηθεί η απόκτησή τους.

β) Οι Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης και Διανομής Κερδών

Η κατάσταση αποτελεσμάτων παρουσιάζει τα συνολικά έσοδα και έξοδα που πραγματοποίησε η επιχείρηση κατά τη διάρκεια της χρήσης. Επομένως, τα μεγέθη της δεν είναι στατικά ή συγκυριακά αλλά εκφράζουν, σε όρους αξίας, τη δραστηριότητά της σε ολόκληρη τη χρήση.

Όπως και στην περίπτωση του ισολογισμού, ο βαθμός ανάλυσης της πιο πάνω κατάστασης εξαρτάται από το βαθμό ανάλυσης των τηρούμενων λογαριασμών, τις επιλογές του management για την έκταση της ενημέρωσης που παρέχει και, από τους περιορισμούς της ισχύουσας νομοθεσίας.

Η κατάσταση διανομής κερδών εμφανίζει τον τρόπο κατανομής του καθαρού επιχειρησιακού πλεονάσματος μεταξύ, κυρίως, της επιχείρησης και των μετόχων της. Τα μεγέθη της αποκαλύπτουν κατά βάση τη μερισματική πολιτική, αλλά και τον βαθμό αυτοχρηματοδότησης της επιχείρησης. Έτσι, οδηγούν τον αναλυτή σε χρήσιμα συμπεράσματα, ιδιαίτερα όταν εξετάζεται η διαχρονική εξέλιξη τους καθώς και η σχέση τους με άλλα εσωτερικά μεγέθη (όπως τα έσοδα, τα απασχολημένα κεφαλαία, η χρηματιστηριακή αξία της επιχείρησης κλπ) ή με τα αντίστοιχα μεγέθη άλλων επιχειρήσεων.

3.2 Η ΠΟΙΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΠΑΡΕΧΟΜΕΝΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ

Οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις και η ευρύτερη πληροφόρηση που αφορά την επιχείρηση, προσφέρονται κατά κύριο λόγο από το management, προσδιορίζονται όμως σε κάποιο βαθμό από τη ζήτηση που εκδηλώνουν τα ενδιαφερόμενα μέρη. Για παράδειγμα, οι επενδυτές πιέζουν για τη δημοσιοποίηση πληροφοριών που επιτρέπουν την εκτίμηση της παρούσας κατάστασης και των προοπτικών της επιχείρησης. Κυρίως, χρειάζονται πληροφορίες για να προσδιορίσουν τα χαρακτηριστικά των προσφερόμενων τίτλων σε όρους κινδύνου και (προσδοκώμενης) απόδοσης.

Αν έχουν στη διάθεσή της επαρκή στοιχεία μπορούν να πραγματοποιήσουν ακριβέστερες εκτιμήσεις και έτσι να προσδιορίσουν την αξία της επιχείρησης με ικανοποιητική προσέγγιση. Στην αντίθετη περίπτωση αισθάνονται ανασφάλεια και επομένως υπερεκτιμούν τον κίνδυνο, με αποτέλεσμα τη μείωση της παρούσας αξίας της επιχείρησης¹. Στις περιπτώσεις αυτές, ο πλούτος των μετοχών μειώνεται, η δε επιχείρηση πρέπει να διαθέσει μεγαλύτερο αριθμό τίτλων για να αντλήσει κάποιο συγκεκριμένο ποσό μέσω αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου. Το management, λοιπόν, για να αποφύγει μια τέτοια δυσμενή εξέλιξη, είναι διατεθειμένο να δημοσιοποιεί τα δεδομένα που αφορούν

την τρέχουσα οικονομική κατάσταση και την αναμενόμενη μελλοντική πορεία της επιχείρησης, να υποβάλλει τα προβλεπόμενα στοιχεία στις εποπτεύουσες Αρχές, κλπ.

Υποσημείωση 2 Η μείωση προκαλείται από την αύξηση του συντελεστή προεξόφλησης των προσδοκώμενων εισροών από τους αντίστοιχους τίτλους.

3.3 ΤΑ ΠΛΑΙΣΙΑ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Η διαπίστωση των χαρακτηριστικών της επιχείρησης από άποψη κινδύνου και απόδοσης, που αποτελεί τον τελικό στόχο της ανάλυσης, προϋποθέτει τη γνώση των μεταβλητών που εκφράζουν τις πιο κάτω δομές και τάσεις της επιχείρησης:

- § Ρευστότητα
- § Αποδοτικότητα
- § Κεφαλαιακή διάρθρωση
- § Δραστηριότητα(= ταχύτητα ανακύκλωσης του ενεργητικού)
- § Ανάπτυξη

Οι μεταβλητές αυτές συνδέονται μεταξύ τους, καθώς και με τα δεδομένα της μετοχής της επιχείρησης και της χρηματιστηριακής αγοράς στην οποία είναι εισηγμένη, τελικά δε με το επίπεδο κινδύνου της. Δημιουργείται, έτσι, ένα πολυσύνθετο πλέγμα σχέσεων και αλληλεπιδράσεων, το οποίο χρειάζεται προσεκτική ανάλυση και ερμηνεία.

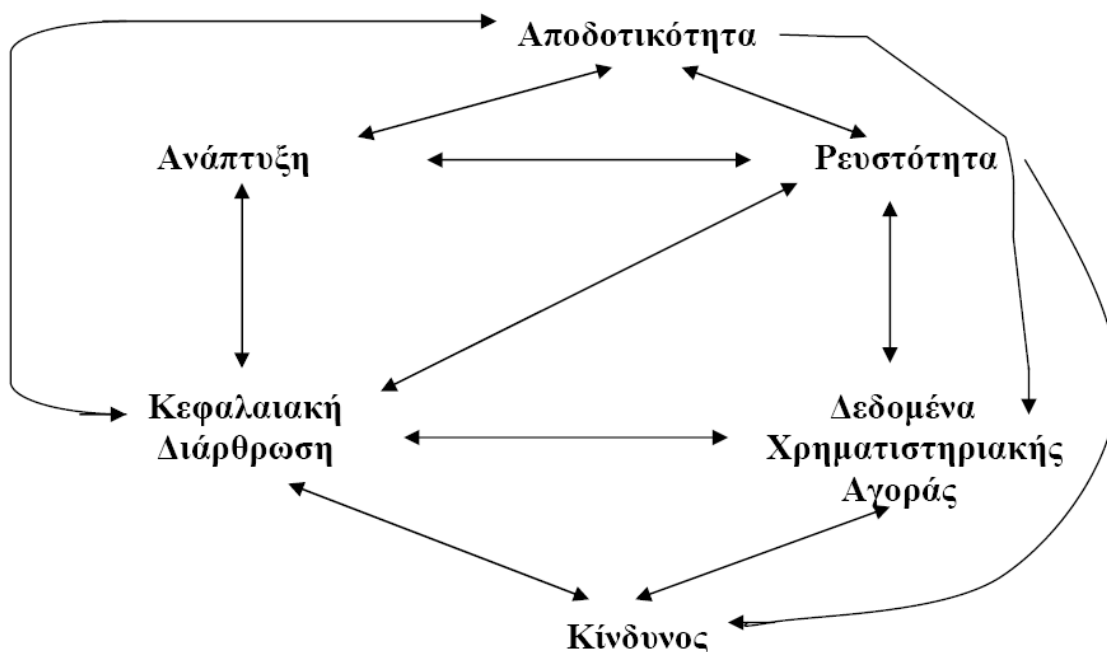
Ενδεικτικά αναφέρονται τα εξής:

- § Η ρευστότητα συνδέεται με την ανάπτυξη της επιχείρησης, διότι προσδιορίζει τις δυνατότητές πραγματοποίησης νέων επενδύσεων. Επίσης, μέσω των επενδύσεων και της διαμόρφωσης του κεφαλαίου

κίνησης, η ρευστότητα έχει συμβολή στη διαμόρφωση της αποδοτικότητας της επιχείρησης.

- § Η αποδοτικότητα της επιχείρησης επηρεάζει την τιμή της μετοχής της στη χρηματιστηριακή αγορά. Ακόμη, προσδιορίζει το ύψος των παρακρατημένων κερδών και μέσω αυτών επιδρά στη ρευστότητα, την κεφαλαιακή διάρθρωση και την ανάπτυξη της επιχείρησης.
- § Οι ρυθμοί ανάπτυξης διαφοροποιούν τα επίπεδα εσόδων, εξόδων και ρευστότητας και μέσω αυτών επηρεάζουν την αποδοτικότητα και κεφαλαιακή δομή της επιχείρησης.
- § Η κεφαλαιακή δομή έχει αμφίπλευρη σχέση με τη ρευστότητα, την αποδοτικότητα και την ανάπτυξη, ενώ επηρεάζει το επίπεδο κινδύνου.
- § Η τιμή της μετοχής στη χρηματιστηριακή αγορά είναι συνάρτηση πλήθους παραγόντων, μεταξύ των οποίων σημαντικοί είναι η αποδοτικότητα, η ρευστότητα, η κεφαλαιακή διάρθρωση και η ανάπτυξη της επιχείρησης.
- § Ο κίνδυνος επηρεάζεται από αρκετούς παράγοντες, όπως π.χ. διακυμάνσεις της τιμής της μετοχής (π.χ. συστηματικός κίνδυνος), τη μεταβλητικότητα των κερδών (= λογιστική προσέγγιση του κινδύνου) κλπ.

Το πιο κάτω διάγραμμα παρουσιάζει, ενδεικτικά, τις πιο πάνω αλληλεξαρτήσεις:



Σχήμα 3: Οικονομικές αλληλεξαρτήσεις

3.4 Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες εκφράζουν τις σχέσεις μεταξύ δυο μεγεθών ή ομάδων μεγεθών της επιχείρησης κατά τρόπο ώστε να εξυπηρετείται η συναγωγή συμπερασμάτων για τα δομικά χαρακτηριστικά της και τις διαμορφούμενες τάσεις των μεγεθών της.

Με την έννοια αυτή, οι δείκτες χρησιμοποιούνται για την ανάλυση τόσο των ιστορικών στοιχείων (διαπίστωση της τρέχουσας κατάστασης) όσο και των προϋπολογιστικών μεγεθών (εκτίμηση προοπτικών στη βάση των προγραμματιζόμενων παρεμβάσεων). Στη δεύτερη περίπτωση, μπορούν να χρησιμοποιηθούν και ως κριτήρια πρόκρισης ή απόρριψης εναλλακτικών επενδυτικών / χρηματοδοτικών επιλογών. Για παράδειγμα, μπορεί να τεθεί ως προϋπόθεση πρόκρισης ενός σεναρίου η διασφάλιση Δείκτη Γενικής Ρευστότητας μεγαλύτερου του 1,5 και Δείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων

Κεφαλαίων ανώτερου του 25%. Θα πρέπει να τονιστεί ότι, ένας δείκτης υπονοεί μια αυστηρή αναλογικότητα μεταξύ του αριθμητή και του παρανομαστή, η οποία εκφράζεται με τη τιμή του δείκτη. Για παράδειγμα, η υπόθεση ότι η τιμή του δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους (=μικτό κέρδος / πωλήσεις) μιας επιχείρησης θα είναι 30% για τα επόμενα πέντε χρόνια, θα επαληθευτεί αν η σχέση μικτού κέρδους και πωλήσεων παραμείνει σταθερή και ίση με 0,30.

Δηλαδή :

$\Delta 1 = \text{μικτό κέρδος} / \text{πωλήσεις} = 0,3$ Μικτό κέρδος = 0,3 (Πωλήσεις)

3.4.1 ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Το βασικό πλεονέκτημα των δεικτών, πέρα από την ευκολία υπολογισμού τους, είναι ότι επιτρέπουν συγκρίσεις ανεξάρτητα από το μέγεθος των επιμέρους επιχειρήσεων, με αποτέλεσμα να μπορούν να χρησιμοποιηθούν για ανάλυση διαστρωματικών³ και διαχρονικών⁴ δεδομένων. Το γεγονός αυτό τους καθιστά εξαιρετικά χρήσιμους για μια σειρά εφαρμογών (μέσα στο ευρύτερο πλαίσιο της ανάλυσης της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης και των προοπτικών της επιχείρησης), κυριότερες από τις οποίες είναι οι εξής:

- § Εκτίμηση της βιωσιμότητας μιας μονάδας
- § Εκτίμηση της αποτελεσματικότητας ενός επενδυτικού σχεδίου (ή γενικότερα, ενός προγράμματος δράσης).
- § Πρόβλεψη χρεοκοπίας
- § Εκτίμηση της αξίας μιας επιχείρησης.

Υποσημείωση³: Στη συγκεκριμένη περίπτωση, ως διαστρωματικά χαρακτηρίζονται τα δεδομένα που αναφέρονται σε μια σειρά επιχειρήσεων.⁴Ως διαχρονικά δεδομένα, εδώ, χαρακτηρίζονται εκείνα που ανήκουν στην ίδια επιχείρηση και αναφέρονται σε μια σειρά διαδοχικών περιόδων.

3.5 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ

Σύμφωνα με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας ΤΙΤΑΝ για τα έτη 2005-2008 υπολογίζονται και αναλύονται ορισμένοι από τους πιο σημαντικούς αριθμοδείκτες. Για την καλύτερη κατανόηση της οικονομικής πορείας της επιχείρησης θα γίνει σύγκριση με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες της κύριας ανταγωνίστριας της ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ. Πρίν την ανάλυση των αριθμοδεικτών παρατίθεται ένα σύντομο απόσπασμα της ιστορικής αναδρομής του ηγέτη της τσιμεντοβιομηχανίας στην Ελλάδα ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ.

Το ξεκίνημα για την λειτουργία της ΑΓΕΤ Ηρακλής χρονολογείται στις αρχές του προηγούμενου αιώνα. Η πορεία της ανοδική, αλλά από το 1993 και μετά αλλάζει συχνά ιδιοκτήτη. Η ιστορία της ΑΓΕΤ ξεκινάει το 1910, όταν οι υπόλοιποι μέτοχοι του «Τιτάνα» -της πρώτης εν Ελλάδι τσιμεντοβιομηχανίας, που λειτουργούσε τότε στην Ελλάδα- αποφάσισαν να προχωρήσουν στη δημιουργία νέας εταιρείας.

Τότε ιδρύεται η επιχείρηση από τους Γεώργιο Ζαβογιάννη, Δημήτριο Ζαβογιάννη, Νικόλαο Ζαβογιάννη, Δημήτριο Ζαμάνο, Ευστάθιο Ιατρίδη, Σπήλιο Αγαπητό, Αναστάσιο Σταματιάδη, Γεώργιο Βρυζάκη, Σπυρίδωνα Φωκά Κοσμετάτο με την επωνυμία Ανώνυμος Βιομηχανική και Εμπορική Εταιρία «Γενική Εταιρία Τσιμέντων» με έδρα την Αθήνα.

Το πρώτο εργοστάσιο με την ονομασία «ΗΡΑΚΛΗΣ» κατασκευάζεται στη Δραπετσώνα στο Πειραιά, με ετήσια παραγωγική ικανότητα 2000 τόνων. Η δεκαετία του 1970 αναδεικνύεται σε κρίσιμη για την εξέλιξή της περίοδο. Η διεθνής οικονομική κρίση, σε συνδυασμό και με διάφορους άλλους παράγοντες, οδηγεί την εταιρεία υπό τον μετοχικό έλεγχο της Εθνικής Τράπεζας.

Ωστόσο η ΑΓΕΤ την ίδια περίοδο αναδεικνύεται σε πρώτη εξαγωγική τσιμεντοβιομηχανία της Ευρώπης και η παρουσία της γίνεται αισθητή σε πολλές αγορές. Τώρα πλέον όμως δεν πρόκειται για εταιρεία αλλά για όμιλο εταιρειών, αφού μέσω θυγατρικών έχει διευρύνει τη δραστηριότητά της σε αρκετούς άλλους κλάδους.

Ωστόσο, το 1983 ο όμιλος περνά στον Οργανισμό Ανασυγκρότησης Επιχειρήσεων και στη συνέχεια το 1992, επί κυβερνήσεων Μητσοτάκη στην ιταλική εταιρεία τσιμέντου Calcestruzzi. Η ίδια εταιρεία απέκτησε και τα υπό χρεοκοπία Τσιμέντα Χαλκίδος το 1996. Η ιταλική εταιρεία αφού «συμμάχησε» με τη γαλλική Lafarge ανοίχθηκε σε νέες αγορές και τον Οκτώβριο του 1999 η ιταλική ιδιοκτησία αναζητούσε και πάλι αγοραστή. Ενδιαφέρον εκδηλώθηκε από δύο πλευρές: πρώτον, από τη βρετανική Blue Circle και, δεύτερον, από όμιλο Ελλήνων επιχειρηματιών. Το 2000 η επιχείρηση περνά στη BLUE CIRCLE INDUSTRIES, ενώ το 2001 ολοκληρώνεται η διαδικασία συγχώνευσης ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ με ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΧΑΛΚΙΔΟΣ ΑΕ και ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΧΑΛΚΙΔΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ.

Μείωση των μετά φόρων κερδών και αύξηση των πωλήσεων παρουσίασε ο όμιλος της ΑΓΕΤ Ηρακλής. Η ΑΓΕΤ είχε πωλήσεις 531,6 εκατομμυρίων ευρώ για το εννιάμηνο 2008 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 4,4% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2007. Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) για τον Όμιλο για τη συγκεκριμένη περίοδο του 2008 διαμορφώνονται σε 117,3 εκατομμύρια ευρώ αυξημένα κατά 2,1% σε σχέση με το εννιάμηνο του 2007. Σε επίπεδο εταιρείας, το πρώτο εννιάμηνο 2008 οι πωλήσεις ανήλθαν στα 477,1 εκατομμύρια ευρώ αυξημένες κατά 4,4% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2007. Παρά τη σημαντική κάμψη της οικοδομικής δραστηριότητας και τις αυξήσεις των τιμών καυσίμων και ενέργειας, τα κέρδη του ομίλου σημείωσαν αύξηση. Αυτή οφείλεται κατά κύριο

λόγο στον έλεγχο των λειτουργικών εξόδων που επιτεύχθηκε στο πλαίσιο του στρατηγικού σχεδίου Excellence 2008 του ομίλου Lafarge.

Τα καθαρά κέρδη του ομίλου μετά από φόρους για το εννιάμηνο 2008 διαμορφώθηκαν σε 51,6 εκατομμύρια ευρώ μειωμένα κατά 3% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2007. Αυτή οφείλεται σε φορολογικές υποχρεώσεις θυγατρικών εταιρειών από προηγούμενα έτη, οι οποίες επιβαρύνουν τα αποτελέσματα του 2008. Στο μεταξύ την πρόθεση της να προβεί σε πώληση των κεντρικών της γραφείων με τη διενέργεια Ανοιχτού Πλειοδοτικού Διεθνούς Διαγωνισμού ανακοίνωσε στα τέλη Νοεμβρίου η ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ.

Η εταιρεία προτίθεται να προβεί σε Πρόσκληση Εκδήλωσης Ενδιαφέροντος για τη μακροχρόνια μίσθωση κτηρίου γραφείων που θα κατασκευαστεί με σκοπό να στεγάσει τα κεντρικά της γραφεία, αποσκοπώντας στην κατασκευή ενός προηγμένου τεχνολογικά κτηρίου, το οποίο θα αναδεικνύει την ποιότητα και τις μοναδικές δυνατότητες των καινοτόμων υλικών κατασκευής τσιμέντου, σκυροδέματος και γύψου που παράγονται από την Lafarge και υπηρετούν εξίσου την αρχιτεκτονική πρωτοτυπία, όσο και το όραμα της Αειφόρου Κατασκευής.

3.6 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΙΤΑΝ – ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ

ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Δείχνει την ισορροπία μεταξύ ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΩΝ στοιχείων που συνθέτουν τον ισολογισμό. Δηλαδή σε τι % οι βραχυχρόνιες απαιτήσεις που έχει μια επιχείρηση μπορούν να καλύψουν βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της (γι' αυτό καλείται ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ). Όσο μεγαλύτερος του 100% είναι ο δείκτης τόσο καλύτερα.

Τύπος: (Κυκλοφορούν Ενεργητικό ή Διαθέσιμα + Απαιτήσεις + Αποθέματα)
/ Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Έτος	2005	2006	2007	2008
TITAN	1,92	1,94	2,06	1,31
ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ	2,38	2,82	2,98	1,97

Παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας της εταιρείας TITAN A.E για τα έτη 2005-2007 σημειώνει μια μικρή αλλά σταθερή αύξηση. Αξιοσημείωτο είναι ότι το έτος 2008 παρουσιάστηκε μια πτώση της τάξεως του 0,7%. Για την χρονική περίοδο 2005-2008 παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας της επιχείρησης είναι μεγαλύτερος της μονάδας (>1), που σημαίνει ότι με τις βραχυχρόνιες απαιτήσεις της μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ για τα έτη 2005-2007 παρουσιάζει μια ελαφρά άνοδο. Για το έτος 2008 ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας μειώθηκε ελάχιστα φτάνοντας το 1,97. Αξίζει να σημειωθεί ότι το 2007 ο αριθμοδείκτης ήταν πολύ υψηλός και έφτασε το 2,98. Η υψηλή ρευστότητα δεν είναι πάντοτε καλή για την επιχείρηση αφού μπορεί να δημιουργήσει πρόβλημα λόγω υπερβολικής δέσμευσης κεφαλαίων.

Συμπερασματικά, θα λέγαμε ότι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας για την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ τα έτη 2005-2008 κινείται σε καλύτερα επίπεδα σε σχέση με τον αντίστοιχο αριθμοδείκτη της εταιρείας TITAN A.E

ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας δείχνει την σχέση των πλέον ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελώντας έτσι μια πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Τύπος: Κυκλοφορούν ενεργητικό - Αποθέματα / Βραχυπρόθεσμες
Υποχρεώσεις

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Έτος	2005	2006	2007	2008
ΤΙΤΑΝ	1,30	1,31	1,39	0,77
ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ	1,89	2,30	2,49	1,51

Παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας της εταιρείας ΤΙΤΑΝ Α.Ε για τα έτη 2005-2007 παρουσιάζει μια ελάχιστη άνοδο. Το 2008 σημειώνεται μια σημαντική πτώση της τάξεως του 0,62. Για την χρονική διάρκεια 2005-2007 η επιχείρηση έχει περισσότερα εύκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και επομένως είναι σε θέση να αντιμετωπίζει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της γεγονός που δεν συμβαίνει το 2008 διότι ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος της μονάδας (<1) πράγμα που σημαίνει ότι την φέρνει σε δυσμενή θέση για να αντιμετωπίσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Για τον αντίστοιχο αριθμοδείκτη της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ παρατηρείται για τα έτη 2005-2007 μια αύξηση της τιμής του. Επιπλέον, διαπιστώνουμε ότι το 2008 ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει μια μεγάλη πτώση σε σχέση με τα προηγούμενα έτη. Παρόλα αυτά η επιχείρηση έχει περισσότερα εύκολα

ρευστοποιήσιμα στοιχεία από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και επομένως είναι σε θέση να αντιμετωπίζει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Καταλήγοντας θα λέγαμε ότι ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας για την εταιρεία του ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ κινείται σε πολύ καλύτερα επίπεδα συγκριτικά με τον αντίστοιχο αριθμοδείκτη της εταιρείας ΤΙΤΑΝ Α.Ε

ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Μας δείχνει : Σε πόσες ημέρες μέσο όρο τα Αποθέματα μετατρέπονται σε Πωλήσεις .Δείχνει αφενός την "φύση της Επιχείρησης" αφετέρου την ικανότητα της να μεγιστοποιεί την "παραγωγική διαδικασία - κύκλωμα" = πρώτες ύλες → εμπόρευμα → αποθήκη → πώληση. Όσο μικρότερος ο δείκτης τόσο καλύτερος.

Τύπος: (Αποθέματα / Πωλήσεις) X 365 ημέρες

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

Έτος	2005	2006	2007	2008
ΤΙΤΑΝ	75,19	77,38	87,96	99,28
ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ	60,20	47,81	43,43	52,56

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων για την εταιρεία ΤΙΤΑΝ Α.Ε αυξάνεται καθ' όλη την διάρκεια των ετών 2005-2008 που αυτό σημαίνει ότι τα αποθέματα της εταιρείας καθυστερούν να μετατραπούν σε πωλήσεις καθώς ο μέσος όρος παραμονής τους στην επιχείρηση είναι μεγάλος.

Για την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων παρουσιάζει πτώση για τα έτη 2005-2007 ,πρόκειται για μία ευνοϊκή εξέλιξη αφού η εταιρεία μετατρέπει όλο και περισσότερες φορές τα

αποθέματα σε απαιτήσεις μέσα στη χρήση γεγονός που αποτελεί ένδειξη καλύτερης διαχείρισης, καλύτερης ποιότητας και υψηλότερου βαθμού ρευστότητας των αποθεμάτων. Το 2008 παρουσιάζεται μία αύξηση του μέσου όρου παραμονής των αποθεμάτων στην επιχείρηση.

Συμπέρασμα: Ο αριθμοδείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων για την ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ είναι πολύ καλύτερος σε σχέση με τον αντίστοιχο της ΤΙΤΑΝ Α.Ε.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Μας δείχνει : Δείχνει σε % το ΚΑΘΑΡΟ περιθώριο Κέρδους με το οποίο πωλεί η επιχείρηση το παραγόμενο προϊόν (άρα δείχνει την καλή και συνετή διαχείριση και οργάνωση της επιχείρησης). Καταδεικνύει (ιδιαίτερα) και την ένταση του ανταγωνισμού στην "αγορά" του προϊόντος. Όσο μεγαλύτερο το ποσοστό τόσο καλύτερα.

Τύπος: $(\text{Καθαρά Κέρδη} / \text{Πωλήσεις}) \times 100$

Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Έτος	2005	2006	2007	2008
ΤΙΤΑΝ	21,8%	24,2%	20%	13,3%
ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ	22%	14,8%	15,5%	13,1%

Για τον συγκεκριμένο δείκτη η ΤΙΤΑΝ παρουσιάζει αύξηση το 2006 και μείωση τα δύο επόμενα χρόνια.

Ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους για την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ τείνει να μειώνεται σχεδόν όλα τα έτη.

Καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι τόσο για την ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ όσο και για την ΤΙΤΑΝ τα περιθώρια κέρδους για τα έτη 2005-2008 δεν ήταν ιδιαίτερα υψηλά.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Μας δείχνει : δείχνει σε % το Μικτό περιθώριο Κέρδους με το οποίο πωλεί η επιχείρηση το παραγόμενο προϊόν, την αποτελεσματικότητα της εκμετάλλευσης και τον τρόπο που καθορίζει την τιμή του προϊόντος η επιχείρηση. Καταδεικνύει και έμμεσα την ένταση του ανταγωνισμού στην "αγορά" του προϊόντος. Όσο μεγαλύτερο το ποσοστό τόσο καλύτερο.

Τύπος: (Μικτά Κέρδη / Πωλήσεις) X 100

Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

Έτος	2005	2006	2007	2008
ΤΙΤΑΝ	36,4%	38,9%	37,4%	33,6%
ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ	22,5%	25,3%	25,9%	20,8%

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους για την ΤΙΤΑΝ Α.Ε αυξάνεται το 2006 ενώ παρατηρείται μια σημαντική μείωση τα δύο επόμενα έτη.

Αντίστοιχα για την ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ παρουσιάζει αύξηση τα έτη 2006 και 2007 ενώ το 2008 σημειώνεται μία κάμψη της τάξεως του 5 %.

Συμπέρασμα: Εάν δεν επιδιωχθεί η αύξηση του ρυθμού πωλήσεων που υπήρχε τότε οι προοπτικές των επιχειρήσεων δεν διαγράφονται καλές. Κάτι τέτοιο

όμως δεν φαίνεται εύκολα πραγματοποιήσιμο διότι ολόκληρος ο κλάδος έχει να αντιμετωπίσει έντονο ανταγωνισμό.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ/ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ / ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

Απλός δείκτης, ο οποίος μας δίνει σαφή εικόνα για το ποιο μέρος της εταιρίας ανήκει στους μετόχους και ποιο στους δανειστές της. Π.χ. ένα νούμερο ίσο με 2 δείχνει μια εταιρία η οποία δανείστηκε ακριβώς το διπλάσιο από την περιουσία των μετόχων της. Να θυμάστε ότι ο υψηλός δανεισμός από μόνος του δεν λέει τίποτα, πρέπει να δούμε το πώς χρησιμοποιήθηκαν αυτά τα χρήματα και τι απέδωσαν...

Τύπος: Ξένα κεφάλαια / Ίδια κεφάλαια

Δείκτης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης

Έτος	2005	2006	2007	2008
TITAN	1,02	0,79	0,94	1,22
ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ	0,31	0,27	0,30	0,45

Ο δείκτης κεφαλαιακής διάρθρωσης για την TITAN A.E. παρουσιάζει καλή εικόνα για τα έτη 2006-2007. Η δανειακή επιβάρυνση της εταιρείας για το έτος 2005 και 2008 δεν είναι σε καλά επίπεδα καθώς παρατηρείται κάποια αύξηση που ξεπερνάει την μονάδα. Γι' αυτά τα έτη που ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης είναι μεγαλύτερος της μονάδας η εταιρεία θα έχει χαμηλή δανειοληπτική ικανότητα και δεν θα μπορεί να ανταποκριθεί στις ανάγκες των πιστωτών της.

Η δανειακή επιβάρυνση της ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ (δείκτης κεφαλαιακής διάρθρωσης) (2005:0,31 , 2006:0,27 , 2007:0,30 , 2008:0,45) είναι σε πολύ ικανοποιητικό επίπεδο. Ειδικότερα, όσο ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης είναι μικρότερος της μονάδας η εταιρεία θα έχει υψηλή δανειοληπτική ικανότητα και θα παρέχει επαρκείς εξασφαλίσεις στους πιστωτές της.

Και σε αυτόν το δείκτη η εικόνα της ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ είναι σαφώς καλύτερη από αυτόν της ΤΙΤΑΝ Α.Ε.

3.7 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΤΙΤΑΝ Α.Ε.

Τι είναι μετοχές;

Μετοχή είναι ένα από τα ίσα μερίδια, στα οποία διαιρείται το κεφάλαιο μιας ανώνυμης εταιρίας. Η μετοχή, ως αξιόγραφο, ενσωματώνει τα δικαιώματα του μετόχου που πηγάζουν από τη συμμετοχή του στην ανώνυμη εταιρία. Τα δικαιώματα αυτά, είναι ανάλογα του αριθμού μετοχών που κατέχει ο μέτοχος. Ενδεικτικά δικαιώματα που προκύπτουν από την κατοχή μετοχών είναι το ποσοστό ίσο με τον αριθμό των μετοχών που κατέχει ο μέτοχος προς το σύνολο των μετοχών της εταιρίας, του μερίσματος από τα διανεμόμενα κέρδη της εταιρίας, καθώς και αντίστοιχο ποσοστό από την περιουσία της εταιρίας, σε περίπτωση που αυτή διαλυθεί. Αντίστοιχα έχει και τον αναλογούντα αριθμό ψήφων στην Γενική Συνέλευση των μετόχων, εκτός εάν κατέχει μετοχές άνευ ψήφου.

Γιατί πωλούνται μετοχές στο χρηματιστήριο;

Ο λόγος για τον οποίο μια εταιρία εκδίδει μετοχές στο χρηματιστήριο μπορεί να είναι π.χ. αύξηση του κεφαλαίου. Στην περίπτωση αυτή η ανώνυμη εταιρία βγάζει νέες μετοχές στην αγορά σε συγκεκριμένη τιμή. Με αυτόν τον τρόπο αποκτά η εταιρία νέο κεφάλαιο με το οποίο θα μπορέσει να υλοποιήσει την ανάπτυξη της. Το κεφάλαιο αυτό η εταιρία δεν χρειάζεται να το ξεπληρώσει όπως π.χ. εάν έπαιρνε κάποιο δάνειο από μια τράπεζα.

Πώς δημιουργείται η τιμή μιας μετοχής

Η τιμή μιας μετοχής δημιουργείται από τη προσφορά και τη ζήτηση που έχει στο χρηματιστήριο. Σε κάθε αγορά λοιπόν θα πρέπει να υπάρχει στην αντίστοιχη μεριά και μια πώληση. Εάν είναι η προσφορά μεγαλύτερη από την ζήτηση δηλαδή περισσότεροι μέτοχοι πουλάνε παρά αγοράζουν τότε πέφτει η τιμή της μετοχής γιατί ο αγοραστής έχει να επιλέξει ανάμεσα σε πολλές προσφορές. Αντιθέτως εάν η ζήτηση είναι μεγαλύτερη της προσφοράς η τιμή της μετοχής ανεβαίνει. Η τιμή μιας μετοχής μπορεί λοιπόν να επηρεαστεί από αρνητικές ή θετικές ειδήσεις που έχουν σχέση με την εταιρία και τα προϊόντα αυτής παρασέρνοντας τους μετόχους σε μαζική αγορά ή πώληση π.χ. εάν υπάρχουν θετικές ειδήσεις ανεβαίνει η ζήτηση άρα και η τιμή και αντίθετος πέφτει εάν υπάρχουν αρνητικές ειδήσεις επειδή συνήθως πουλάνε μαζικά της μετοχές.

Σύντομη ανάλυση βασικών όρων χρηματιστηρίου

Γενικός Δείκτης Τιμών Χ.Α.

Ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α. απεικονίζει τον μεσοσταθμικό δείκτη κεφαλαιοποίησης των Ελληνικών μετοχών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Ο δείκτης δημιουργήθηκε με τιμή βάσης το 100, στις 31 Δεκεμβρίου 1980. (Bloomberg)

Κεφαλαιοποίηση

Το γινόμενο της χρηματιστηριακής τιμής επί τον αριθμό των μετοχών της εταιρίας. Ουσιαστικά, η αξία της εταιρίας όπως αυτή αποτιμάται στο χρηματιστήριο. Οι μετοχές συνήθως κατηγοριοποιούνται σε μεγάλης, μεσαίας και μικρής κεφαλαιοποίησης.

Κοινή μετοχή

Περιλαμβάνει όλα τα βασικά δικαιώματα ενός μετόχου, όπως δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη, στην έκδοση νέων μετοχών, στο προϊόν της εκκαθάρισης, καθώς και δικαίωμα ψήφου στη Γενική Συνέλευση της εταιρείας και συμμετοχής στη διαχείρισή της.

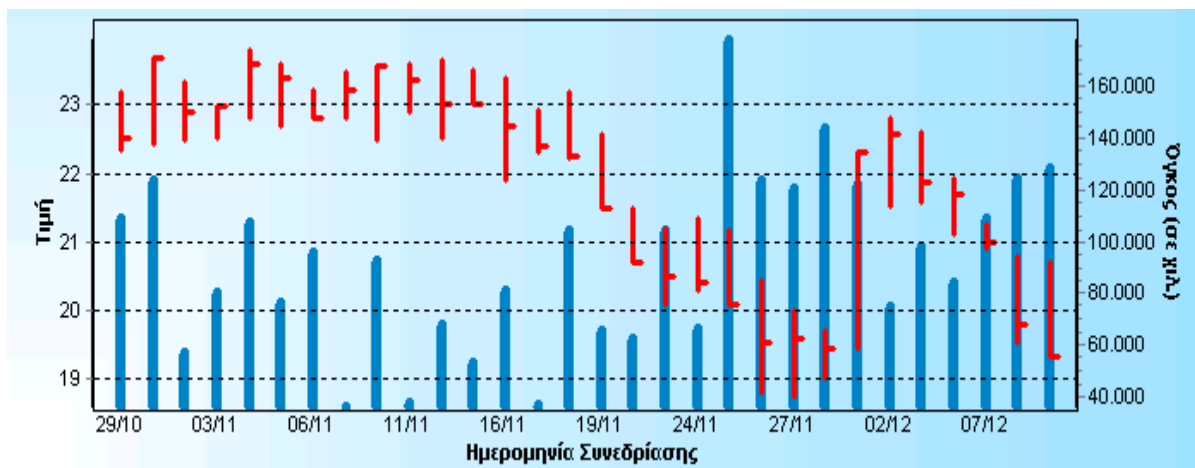
Προνομιούχος μετοχή

Προσφέρει απλά ένα προβάδισμα έναντι των κατόχων κοινών μετοχών, στη λήψη μερίσματος και στη λήψη του προϊόντος της εκκαθάρισης σε περίπτωση διάλυσης της επιχείρησης, αλλά στερείται του δικαιώματος ψήφου και συμμετοχής στη διαχείριση της επιχείρησης.

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζεται η πορεία των κοινών μετοχών της Τιτάν Α.Ε. σε διάστημα 30 ημερών.

Ημερομηνία	Τιμή	%Μετ.	Όγκος	Ανώτερη	Κατώτερη	Αξία	Πράξεις	Άνοιγμα
09/12/2009	19,34	-2,32	128.508	20,70	19,34	2.557.902,68	603	20,00
08/12/2009	19,80	-5,71	124.260	20,79	19,54	2.499.704,11	633	20,40
07/12/2009	21,00	-3,23	109.154	21,27	20,91	2.293.267,46	254	21,23
04/12/2009	21,70	-0,78	83.898	21,94	21,10	1.801.325,95	426	21,14
03/12/2009	21,87	-3,06	98.047	22,60	21,58	2.155.227,62	459	22,60
02/12/2009	22,56	1,17	75.239	22,80	21,53	1.664.494,06	463	22,00
01/12/2009	22,30	14,71	122.161	22,30	19,44	2.533.735,71	397	19,44
30/11/2009	19,44	-0,77	144.310	19,70	19,00	2.781.565,40	417	19,50
27/11/2009	19,59	0,31	120.715	20,00	18,75	2.356.793,91	481	19,53
26/11/2009	19,53	-2,84	123.554	20,45	18,80	2.476.778,12	453	20,20
25/11/2009	20,10	-1,47	178.120	21,18	20,08	3.691.395,98	643	20,82
24/11/2009	20,40	-0,44	66.325	21,36	20,31	1.373.133,63	300	20,49
23/11/2009	20,49	-1,11	104.375	21,20	20,10	2.142.861,72	503	21,18
20/11/2009	20,72	-3,63	62.483	21,50	20,72	1.310.810,22	326	21,16
19/11/2009	21,50	-3,33	65.311	22,58	21,50	1.426.338,06	368	22,58
18/11/2009	22,24	-0,67	104.187	23,20	22,23	2.368.963,28	488	22,39
17/11/2009	22,39	-1,37	37.197	22,92	22,30	840.195,16	258	22,56
16/11/2009	22,70	-1,30	81.315	23,39	21,90	1.843.537,71	346	23,39
13/11/2009	23,00	0,00	53.210	23,50	23,00	1.236.390,30	302	23,30
12/11/2009	23,00	-1,54	68.102	23,66	22,52	1.558.554,79	340	23,66
11/11/2009	23,36	-0,85	37.781	23,59	22,90	875.945,90	281	23,23
10/11/2009	23,56	1,46	93.004	23,56	22,50	2.142.750,17	399	23,38
09/11/2009	23,22	1,84	36.086	23,47	22,82	835.403,15	213	23,30
06/11/2009	22,80	-2,56	95.896	23,22	22,80	2.204.092,00	483	23,08
05/11/2009	23,40	-0,81	76.431	23,59	22,68	1.759.679,49	354	23,59
04/11/2009	23,59	2,65	107.768	23,80	22,82	2.509.498,04	501	23,00
03/11/2009	22,98	0,35	80.352	22,98	22,53	1.826.316,06	437	22,90
02/11/2009	22,90	-3,33	57.144	23,34	22,50	1.300.269,59	400	23,01
30/10/2009	23,69	5,24	123.699	23,69	22,42	2.835.500,62	575	22,51
29/10/2009	22,51	0,04	108.800	23,18	22,35	2.473.065,05	499	22,51

Πίνακας 5: Κλεισίματα 30 ημερών



Γράφημα 5: από 29/10/09 έως 09/12/09

3.8 ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ TITAN A.E.

Θετικές προοπτικές δημιουργούνται για τον όμιλο Τιτάνα για το 2010, σύμφωνα με πληροφορίες από την αγορά, καθώς εκτιμάται ότι θα ενισχύσει τον όμιλο η αύξηση της ζήτησης στην Αίγυπτο σε συνδυασμό με αύξηση της παραγωγικής του δυναμικότητας στην περιοχή.

Η προοπτική νέας παραγωγικής δυναμικότητας της «Τιτάν» στην Αίγυπτο και η στρατηγική μείωση κόστους που έχει ξεκινήσει η εταιρεία αποτελούν τους κύριους λόγους που προχώρησαν σε θετικές αναθεωρήσεις της τιμής - στόχου της μετοχής οι Credit Suisse, J.P. Morgan και Citi.

Σημειώνεται ότι η μετοχή της εταιρείας έχει σημειώσει άνοδο 50% το τελευταίο εξάμηνο ενώ ο τίτλος της πρόσφατης έκθεσης της Citi για τον όμιλο ήταν: «Η κρίση του χθες είναι το αστείο του αύριο». Και το δεύτερο εξάμηνο αναμένεται περαιτέρω αύξηση των μεγεθών του Ομίλου σε ποσότητες και τιμές από την

Αίγυπτο αντισταθμίζοντας την πίεση από τις αγορές των Ηνωμένων Πολιτειών και της Ελλάδας.

Ζήτηση

Υπενθυμίζεται εξάλλου -όπως έγραψε πρόσφατα το Reuter- ότι η ζήτηση στην τοπική αγορά είναι τόσο υψηλή που η αιγυπτιακή κυβέρνηση αποφάσισε να επεκτείνει την απαγόρευση εξαγωγών τσιμέντου, που ανακοινώθηκε τον προηγούμενο Απρίλιο, έως και τον Οκτώβριο του 2010.

Σημειώνεται ότι μόνο δύο νέα εργοστάσια πρόκειται να δημιουργηθούν στην Αίγυπτο μέχρι το τέλος του 2010 και το ένα είναι του Τιτάνα.

Το νέο εργοστάσιο θα προσθέσει 1,5 εκατομμύριο τόνους στα 39 εκατομμύρια τόνους δυναμικού παραγωγής τσιμέντου της χώρας. Ήδη το 30% των EBITDA του Ομίλου κατά το πρώτο εξάμηνο προήλθαν από την Αίγυπτο.

Αγορές

Σύμφωνα με όσα έχει ήδη ανακοινώσει η εταιρεία οι διαμορφούμενες τάσεις στις αγορές που δραστηριοποιείται ο όμιλος αναμένεται να συνεχιστούν κατά τη διάρκεια του 2009. Η ανοδική πορεία της ζήτησης στις αγορές της Αλβανίας και της Αιγύπτου αναμένεται να αντισταθμίσει την αρνητική πορεία των αγορών σε Ελλάδα και Ηνωμένες Πολιτείες.

Μέτρα

Στις Ηνωμένες Πολιτείες, η Ένωση Αμερικανικών Τσιμεντοβιομηχανιών σε πρόσφατες δημοσιεύσεις προβλέπει πτώση της κατανάλωσης τσιμέντου κατά 22% το 2009.

Τα κυβερνητικά μέτρα στήριξης της αγοράς κατοικίας και των έργων υποδομής δεν αναμένεται να επηρεάσουν ουσιαστικά την κατανάλωση τσιμέντου κατά τη διάρκεια του 2009.

Στην Ελλάδα, εκτιμάται ότι θα συνεχιστεί η κάμψη της ζήτησης για δομικά υλικά, λόγω της επιβράδυνσης της αγοράς κατοικίας. Στη Νοτιοανατολική Ευρώπη υπολογίζεται ότι θα συνεχιστεί η πτώση της οικοδομικής δραστηριότητας λόγω της γενικής οικονομικής ύφεσης στην περιοχή.

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου Τιτάν κατά το πρώτο εξάμηνο του 2009 ανήλθε σε 684 εκατομμύρια ευρώ, παρουσιάζοντας μείωση 11% ενώ τα καθαρά κέρδη του Ομίλου, μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας και τους φόρους, ανήλθαν σε 59 εκατομμύρια ευρώ, μειωμένα κατά 49% σε σύγκριση με το αντίστοιχο περσινό εξάμηνο

Συμπερασματικά, η μελλοντική πορεία της Τιτάν Α.Ε προδιαγράφεται θετική καθώς αναμένεται ύφεση της οικονομικής κρίσης και ανάκαμψη αυτής. Επίσης η διεύρυνση της σε ξένες αγορές και κυρίως στην αιγυπτιακή θα της δώσει μια ιδιαίτερη ώθηση στα οικονομικά της μεγέθη.

Παράρτημα

Στο παράρτημα της παρούσας πτυχιακής εργασίας εμπεριέχονται οι οικονομικές καταστάσεις των εταιριών Τιτάν Α.Ε. και ΑΓΕΤ Ηρακλής έτσι όπως αυτές δημοσιεύθηκαν στις αντίστοιχες ιστοσελίδες για τα έτη 2005-2008.

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

(δημοσιευμένα βάσει του ν.2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ και του ΟΜΙΛΟΥ. Ο αναγνώστης που επιζητά να αντλήσει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της, όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

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

ΔΟΜΗΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

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

	Μέθοδος πλήρους ενοποίησης			Μέθοδος αναλογικής ενοποίησης	
	Ποσοστό %	Α.Φ.Χ.**		Ποσοστό %	Α.Φ.Χ.**
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, Αθήνα	Μητρική	2002-2005	REA CEMENT LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%*	2004-2005
ΑΛΜΠΑΣΕΜ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2003-2005	TITHYS LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%*	2003-2005
ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2000-2005	THEMIS HOLDINGS LTD, Λευκωσία Κύπρος	51,01%*	2004-2005
ΙΝΤΕΡΤΙΤΑΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2000-2005	FINTITAN SRL, Βενετία Ιταλία	100,00%	(α)
ΙΩΝΙΑ Α.Β.Ε.Ε., Αθήνα	100,00%	2002-2005	TITAN CEMENT U.K. LTD, Hull Μ.Βρετανία	100,00%	(α)
ΙΝΤΕΡΣΙΜΕΝΤ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2003-2005	SEPARATION TECHNOLOGIES UK LTD, Hull Μ.Βρετανία	100,00%*	(α)
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε., Ηράκλειο Κρήτης	100,00%*	2000-2005	TITAN AMERICA LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%*	2001-2005
ΛΑΤ.ΚΟΙΝ. ΤΑΓΑΡΑΔΩΝ Α.Ε., Ταγαράδες, Θεσ/νίκη	79,93%*	2003-2005	ROANOKE CEMENT CO. LLC, Virginia Η.Π.Α.	100,00%*	2001-2005
ΛΑΚΜΟΣ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2003-2005	TITAN VIRGINIA READY MIX LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%*	2001-2005
ΛΕΞΕΣ Α.Ε., Αθήνα	100,00%*	2003-2005	MARKFIELD AMERICA LLC, Virginia Η.Π.Α.	100,00%*	2001-2005
ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2001-2005	SEPARATION TECHNOLOGIES LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%*	2001-2005
ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Β.Ε.Ε., Αθήνα	100,00%	2001-2005	PENNSUCO CEMENT CO. LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%*	2001-2005
ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2003-2005	TARMAC AMERICA LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%*	2001-2005
ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε., Αθήνα	100,00%	2000-2005	STANDARD CONCRETE LLC, Florida Η.Π.Α.	100,00%*	2001-2005
ΑΧΑΙΚΗ Ν.Ε., Αθήνα	100,00%	2000-2005	ESSEX CEMENT CO LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%*	2001-2005
ΚΙΜΩΛΟΣ Ν.Ε., Αθήνα (υπό εκκαθάριση)	100,00%	2000-2005	SEPARATION TEC. CAN. LTD, Fredericton NB Καναδάς	100,00%*	2004-2005
ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε., Αθήνα	100,00%	2000-2005	CEMENTARA KOSJERIC AD, Kosjeric Σερβία	74,28%*	2000-2005
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΙΑΣ Α.Ε., Κόρινθος	100,00%*	2005	ZLATNA PANEGA CEMENT AD, Zlatna Βουλγαρία	99,99%*	2005
ΑΕΜΟΣ CEMENT LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%	2000,03-05	ZLATNA PANEGA BETON EOOD, Zlatna Βουλγαρία	99,99%*	2002-2005
BALKCEM LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%*	2002-2005	GRANITOID AD, Batanovtsi Βουλγαρία	99,67%*	2003-2005
IAPETOS LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%	2000,03-05	USJE CEMENTARNICA AD, Σκόπια Π.Γ.Δ.Μ.	94,84%*	2004-2005

	Μέθοδος αναλογικής ενοποίησης			Μέθοδος αναλογικής ενοποίησης	
	Ποσοστό %	Α.Φ.Χ.**		Ποσοστό %	Α.Φ.Χ.**
BALKAN CEMENT ENTERPRISES LTD, Λευκωσία Κύπρος	51,01%*	2003-2005	MISRIEEN TITAN TRAD. & DISTR., Κάιρο Αίγυπτος	49,47%*	(α)
EAST CEMENT TRADE LTD, Λευκωσία Κύπρος	50,00%*	2003-2005	BENI SUEF CEMENT CO. SAE, Κάιρο Αίγυπτος	49,93%*	1999-2005
LA FARGE TITAN EGYPTIAN INV.LTD, Channel Islands Μ.Βρετανία	50,00%*	(α)	ALEXANDRIA PORTLAND CEM.CO. SAE, Αλεξ/ρεια Αίγυπτος	48,64%*	2002-2005
ALEXANDRIA DEVEL.LTD, Channel Islands Μ.Βρετανία	50,00%*	(α)	BLUE CIRCLE CEMENT EGYPT SAE, Αλεξ/ρεια Αίγυπτος	48,49%*	(α)
FOUR MTITAN SILO COMPANY LLC, Κάιρο Αίγυπτος	49,32%*	1997-2005			

* Εταιρίες με έμμεση συμμετοχή

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

(α) Υπόκειται σε ειδικό φορολογικό καθεστώς

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

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

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

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

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

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

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

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

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

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

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΟΣ
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες €)

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

ΑΛΛΑ ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

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

Αθήνα, 22 Φεβρουαρίου 2006

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

Ο Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου
HOWARD PRINCE-WRIGHT
ΑΡΔΙΑΒ. Ρ60090793

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

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

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

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

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου 2006 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2006 (δημοσιευμένα βάσει του ν.2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ και του ΟΜΙΛΟΥ. Ο αναγνώστης που επιζητά να αντλήσει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και στην έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της, όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση έδρας Εταιρίας:

Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών :

Αρμόδια Νομαρχία :

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου :

Χαλκίδος 22α - 111 43 Αθήνα

6013/06/Β/86/90

Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιριών & Πίστωσης

Πρόεδρος: Ανδρέας Κανελλόπουλος

Μέλη Δ.Σ.: Δημήτριος Παπαλεξόπουλος-Διευθύνων Σύμβουλος, Ηλίας

Πανιάρας - Εντεταλμένος Σύμβουλος, Νέλλος Κανελλόπουλος, Αλεξάνδρα

Παπαλεξοπούλου-Μπενεπούλου, Μιχαήλ Σιγάλας,

Μη εκτελεστικά μέλη : Νικόλαος Αναλυτής, Κωνσταντίνος Καρυώτης.

Ανεξάρτητα μέλη: Δημήτριος Κροντηράς - Αντιπρόεδρος, Ευθύμιος Βιδάλης,

Γεώργιος Δαυίδ, Σπυρίδων Θεοδωρόπουλος, Κωνσταντίνος Κεραμεύς, Πανα-

γιώτης Μαρινόπουλος, Απόστολος Ταμβακάκης.

21 Φεβρουαρίου 2007

ERNST & YOUNG

Χρήστος Γκλαβάνης

Με σύμφωνη γνώμη

www.titan-cement.com

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

Ελεγκτική εταιρία:

Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:

Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών :

Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρίας:

ΔΟΜΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

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

Μέθοδος πλήρους ενοποίησης

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

Μέθοδος αναλογικής ενοποίησης

	Ποσο- στό %	Α.Φ.Χ.**		Ποσο- στό %	Α.Φ.Χ.**
BALKAN CEMENT ENTERPRISES LTD, Λευκωσία Κύπρος	51,01%*	2003-2006	MISRIEEN TITAN TRAD. & DISTR., Κάιρο Αίγυπτος	49,47%*	2005-2006
EAST CEMENT TRADE LTD, Λευκωσία Κύπρος	50,00%*	2003-2006	BENI SUEF CEMENT CO. SAE, Κάιρο Αίγυπτος	49,93%*	2004-2006
LAFARGE TITAN EGYPTIAN INV.LTD, Channel Islands Μ.Βρετανία	50,00%*	(α)	ALEXANDRIA PORTLAND CEM.CO. SAE, Αλεξ/ρεία Αίγυπτος	48,64%*	2004-2006
ALEXANDRIA DEVEL.LTD, Channel Islands Μ.Βρετανία	50,00%*	(α)	BLUE CIRCLE CEMENT EGYPT SAE, Αλεξ/ρεία Αίγυπτος	48,49%*	(α)
FOUR M TITAN SILO COMPANY LLC, Κάιρο Αίγυπτος	49,32%*	2001-2006			

Μέθοδος καθαρής θέσης

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

* Εταιρίες με έμμεση συμμετοχή

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

(α) Υπόκειται σε ειδικό φορολογικό καθεστώς

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

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

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

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

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ της περιόδου από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2006

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

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

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ της περιόδου από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2006

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

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

ΑΛΛΑ ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Με την από 19.12.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας, σε εκτέλεση της από 5.7.2000 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, όπως τροποποιήθηκε με τις από 19.6.2002 και 8.6.2004 αποφάσεις της, το Μετοχικό Κεφάλαιο αυξήθηκε κατά €310.160,00 με καταβολή μετρητών και έκδοση 155.080 νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας €2,00 η κάθε μία και με τιμή διάθεσης €2,00 για 108.480 κοινές μετοχές και €14,68 για 46.600 κοινές μετοχές λόγω άσκησης από ανώτερα στελέχη δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών. Η διαφορά €12,68 ανά μετοχή, που προέκυψε μεταξύ της τιμής διάθεσης των 46.600 κοινών μετοχών και της ονομαστικής τους αξίας ήτοι συνολικά €590.888,00 έχει αχθεί σε αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. (Έγγραφο Υπ. Ανάπτυξης Κ2-18038/20.12.2006)
- Επί των παγίων στοιχείων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.
- Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου : Ομίλου: 5.891 (2005: 5.681), Εταιρίας 1.121 (2005: 1.135).
- Οι παγιοποιήσιμες χρήσεις 2006 ανέρχονται σε : Όμιλος € 160,1 εκατ. (2005: € 145,7 εκατ.), Εταιρίας € 21,6 εκατ. (2005: € 26,8 εκατ.).
- Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό επί του συνόλου των μετοχών (κοινές και προνομιούχες).
- Ορισμένα κονδύλια της χρήσης 2005 αναταξινομήθηκαν για λόγους παρουσίας (σημ. 34 επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων).
- Δικαστήριο της Φλόριντα των ΗΠΑ εξέδωσε απόφαση, η οποία διατάσσει την επανεξέταση όλων των αδειών εξόρυξης των λατομείων στην περιοχή Lake Belt, συμπεριλαμβανομένης και της άδειας που έχει εκδοθεί για τη θυγατρική του Ομίλου που δραστηριοποιείται στην ίδια περιοχή.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει ως μέρισμα ανά μετοχή για την χρήση 2006 το ποσό των € 0,75 (2005: € 0,60).
- Ποσά πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας στη λήξη της τρέχουσας χρήσης που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24 προς αυτήν μέρη, έχουν ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες €	Όμιλος	Εταιρία
α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	-	128.499
β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	896	27.387
γ) Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	-	34.539
δ) Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	127	4.662
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης	6.550	6.173
στ) Απαιτήσεις από τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	6	6
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	377	377
- Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2006 έχουν περιληφθεί επιπροσθέτως: α) με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης οι εταιρίες Metro Redi-Mix Co LLC και Summit Ready Mix LLC πρώην Elbrecht Concrete Inc. (1η ενοποίηση από 1.4.2006), Miami Valley Ready Mix of Florida LLC (1η ενοποίηση από 28.4.2006), Λατομική Λέρου Α.Ε. και Λατομική Δωδεκανήσου Α.Ε (1η ενοποίηση από 28.6.2006), Central Concrete Supermix Inc. (1η ενοποίηση από 28.7.2006), Λουκάς Τσόγκας Μπετά Α.Ε. (1η ενοποίηση από 26.10.2006), Titan Cement Netherlands BV (1η ενοποίηση από 15.12.2006), β) με τη μέθοδο της καθαρής θέσης οι εταιρίες Karierni Materiali A.D. και Karierni A.D. (1η ενοποίηση από 1.8.2006), Mechanicsville Concrete Inc. (1η ενοποίηση από 27.7.2006). γ) Οι εταιρίες Alvacim Ltd, Cement Plus Ltd και Antea Cement SHA ιδρύθηκαν εντός του 2006 και ενοποιήθηκαν πλήρως.

Αθήνα, 21 Φεβρουαρίου 2007

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

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

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

Ο Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου
HOWARD PRINCE-WRIGHT
ΑΡΔΙΑΒ. Ρ60090793

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

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

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ
ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ
από 1 Ιανουαρίου 2007 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2007

(δημοσιευόμενα βάσει του ν.2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ και του ΟΜΙΛΟΥ. Ο αναγνώστης που επιζητά να αντλήσει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας και του Ομίλου, πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και στην έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της Εταιρίας, όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία.

Στοιχεία της Επιχείρησης

Διεύθυνση έδρας Εταιρίας:
Αριθμός Μητρώου Ανανύμων Εταιριών:
Αρμόδια Νομαρχία:
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Χαλκίδος 22α - 111 43 Αθήνα
 6013/06/Β/86/90
 Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιριών & Πίστωσης
 Ανδρέας Κανελλόπουλος - Πρόεδρος, Δημήτριος Κροντηράς* - Αντιπρόεδρος, Δημήτριος Παπαλεξόπουλος - Διευθύνων Σύμβουλος,
 Ευτύχιος Βασιλάκης*, Ευθύμιος Βιδάλης*, Γεώργιος Δαυίδ*, Σπυρίδων Θεοδωρόπουλος*, Νέλλος Κανελλόπουλος, Τάκης - Παναγιώτης Κανελλόπουλος, Παναγιώτης Μαρινόπουλος*, Ηλίας Πανιάρας, Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου-Μπενοπούλου, Μιχαήλ Σιγάλας, Απόστολος Ταμβακάκης*, Βασίλειος Φουρλής*.
 *Ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη

Ημερομηνία έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων:
Ελεγκτική εταιρία:
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:
Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρίας:

26 Φεβρουαρίου 2008
 ERNST & YOUNG
 Χρήστος Γκαλιβάνης
 Με σύμφωνη γνώμη
www.titan-cement.com

Δομή του Ομίλου

Οι εταιρίες του Ομίλου με τον τόπο έδρας τους και ποσοστά συμμετοχής του Ομίλου, που περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, είναι:

Μέθοδος πλήρους ενοποίησης

	Ποσοστό %	Α.Φ.Χ.**		Ποσοστό %	Α.Φ.Χ.**
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, Αθήνα	Μητρική	2006-2007	FINITAN SRL, Βενετία Ιταλία	100,00%	(α)
ΑΒΕΣ ΑΦΟΙ ΠΟΥΛΚΑΝΔΡΙΩΤΗ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	* 2007	TITAN GLOBAL FINANCE PLC, Hull M. Βρετανία	100,00%	(α)
ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε., Αθήνα	100,00%	2001-2007	TITAN CEMENT U.K. LTD, Hull M. Βρετανία	100,00%	(α)
ΑΜΠΑΣΣΕΜ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2003-2007	SEPARATION TECHNOLOGIES U.K. LTD, Hull M. Βρετανία	100,00%	* (α)
ΑΧΑΙΚΗ Ν.Ε., Αθήνα	100,00%	2001-2007	CENTRAL CONCRETE SUPERMIX Inc, Florida Η.Π.Α.	100,00%	* 2006-2007
ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2002-2007	ESSEX CEMENT CO LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%	* 2004-2007
ΙΝΤΕΡΣΙΜΕΝΤ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2003-2007	MARKFIELD AMERICA LLC, Virginia Η.Π.Α.	100,00%	* 2004-2007
ΙΝΤΕΡΤΙΤΑΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2000-2007	MECHANICSVILLE CONCRETE Inc, Virginia Η.Π.Α.	100,00%	* 2006-2007
ΙΩΝΙΑ Α.Β.Ε.Ε., Αθήνα	100,00%	2006-2007	METRO REDI-MIX LLC, Florida Η.Π.Α.	100,00%	* 2006-2007
ΛΑΚΜΟΣ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2003-2007	MIAMI VALLEY READY MIX OF FLORIDA LLC, Florida Η.Π.Α.	100,00%	* 2006-2007
ΛΑΤ. ΚΟΙΝ. ΤΑΓΑΡΑΔΩΝ Α.Ε., Ταγαράδες, Θεσ/νίκη	79,93%	* 2007	PENNSUCO CEMENT CO. LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%	* 2004-2007
ΛΑΤΕΕΜ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	* 2007	ROANOKE CEMENT CO. LLC, Virginia Η.Π.Α.	100,00%	* 2004-2007
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε., Ηράκλειο Κρήτης	100,00%	* 2003-2007	S&W READY MIX CONCRETE CO Inc, Νότια Καρολίνα Η.Π.Α.	100,00%	* 2007
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΙΑΣ Α.Ε., Κόρινθος	100,00%	* 2005-2007	SEPARATION TECHNOLOGIES LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%	* 2004-2007
ΛΑΤΟΜΙΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ Α.Ε., Λέρος	100,00%	* 2007	STANDARD CONCRETE LLC, Florida Η.Π.Α.	100,00%	* 2004-2007
ΛΑΤΟΜΙΚΗ ΛΕΡΟΥ Α.Ε., Λέρος	100,00%	* 2007	SUMMIT READY-MIX LLC, Florida Η.Π.Α.	100,00%	* 2004-2007
ΛΕΞΕΣΜ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	* 2003-2007	TARMAC AMERICA LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%	* 2004-2007
ΛΟΥΚΑΣ ΤΣΟΓΚΑΣ ΜΠΕΤΑ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	* 2003-2007	TITAN AMERICA LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%	* 2004-2007
ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2003-2007	TITAN VIRGINIA READY MIX LLC, Delaware Η.Π.Α.	100,00%	* 2004-2007
ΟΙΚΟΜΠΕΤΟΝ ΑΒΕΕ, Ιωάννινα	100,00%	* 2005-2007	SEPARATION TEC. CAN. LTD, Fredericton NB Καναδάς	100,00%	* 2004-2007
ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε., Αθήνα	100,00%	2001-2007	CEMENTARA KOSJERIC AD, Kosjeric Σερβία	74,28%	* 2003-2007
ΣΙΓΜΑ ΜΠΕΤΟΝ Α.Ε.Τ.Ε., Αθήνα	100,00%	2003-2007	TCK MONTENEGRO DOO, Μπονγκόριτσα Μαυροβούνιο	74,28%	* 2007
ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα	100,00%	2001-2007	DOUBLE W & Co OOD, Rousse Βουλγαρία	99,99%	* 2007
ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Β.Ε.Ε., Αθήνα	100,00%	2006-2007	GRANITOID AD, Batanovtsi Βουλγαρία	99,67%	* 2005-2007
ΑΕΜΟΣ CEMENT LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%	2003-2007	GRAVEL & SAND PIT AD, Zlatna Βουλγαρία	99,99%	* 2002-2007
ALVACIM LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%	* 2006-2007	ZLATNA PANEGA BETON EOOD, Zlatna Βουλγαρία	99,99%	* 2002-2007
ΒΑΙΚΣΕΜ LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%	* 2002-2007	ZLATNA PANEGA CEMENT AD, Zlatna Βουλγαρία	99,99%	* 2005-2007
ΙΑΡΕΤΟΣ LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%	2003-2007	CEMENT PLUS LTD, Σκόπια Π.Γ.Δ.Μ.	61,64%	* 2006-2007
REA CEMENT LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%	* 2004-2007	RUDMARK DOOEL, Σκόπια Π.Γ.Δ.Μ.	99,99%	* 2006-2007
THEMIS HOLDINGS LTD, Λευκωσία Κύπρος	51,01%	* 2004-2007	USJE CEMENTARNICA AD, Σκόπια Π.Γ.Δ.Μ.	94,84%	* 2006-2007
TITHYS LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%	* 2003-2007	VESA DOOL, Σκόπια Π.Γ.Δ.Μ.	100,00%	* 2007
FERONIA HOLDING LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%	* 2007	TITAN CEMENT NETHERLANDS B.V., Amsterdam Ολλανδία	100,00%	* 2006-2007
KOCEM LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%	* 2007	SALENTIJN PROPERTIES 1 B.V., Amsterdam Ολλανδία	100,00%	2007
TITAN CEMENT CYPRUS LTD, Λευκωσία Κύπρος	100,00%	* 2006-2007	ANTEA CEMENT SHA, Τίρανα Αλβανία	100,00%	* 2006-2007

Μέθοδος αναλογικής ενοποίησης

	Ποσοστό %	Α.Φ.Χ.**		Ποσοστό %	Α.Φ.Χ.**
BAIKAN CEMENT ENTERPRISES LTD, Λευκωσία Κύπρος	51,01%	* 2003-2007	FOUR M TITAN SILO COMPANY LLC, Κάιρο Αίγυπτος	49,21%	* 2001-2007
EAST CEMENT TRADE LTD, Λευκωσία Κύπρος	50,00%	* 2003-2007	MISRIEEN TITAN TRAD. & DISTR., Κάιρο Αίγυπτος	49,46%	* 2005-2007
LA FARGE TITAN EGYPTIAN INV. LTD, Channel Islands M. Βρετανία	50,00%	* (α)	BENI SUEF CEMENT CO. SAE, Κάιρο Αίγυπτος	49,92%	* 2005-2007
ALEXANDRIA DEVEL. LTD, Channel Islands M. Βρετανία	50,00%	* (α)	ALEXANDRIA PORTLAND CEM. CO. SAE, Αλεξάνδρεια Αίγυπτος	48,41%	* 2005-2007

Μέθοδος καθαρής θέσης

	Ποσοστό %	Α.Φ.Χ.**		Ποσοστό %	Α.Φ.Χ.**
KARIERNI MATERIALI AD, Σόφια Βουλγαρία	48,76%	*	KARIERI AD, Plovdiv Βουλγαρία	48,71%	*

* Εταιρίες με έμμεση συμμετοχή
 ** Α.Φ.Χ.: Ανελεγκτες Φορολογικά Χρήσεις
 (α) Υπόκειται σε ειδικό φορολογικό καθεστώς

Στοιχεία Ισολογισμού της 31 Δεκεμβρίου 2007

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρία	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ενώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	1.303.924	1.174.541	269.210	263.809
Ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	301.189	145.181	-	-
Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	18.994	20.290	519.270	516.006
Σύνολο παγίων περιουσιακών στοιχείων	1.624.107	1.340.012	788.480	779.815
Αποθέματα	226.253	203.137	85.250	68.404
Απαιτήσεις από πελάτες	232.362	253.507	116.526	122.743
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	75.664	41.929	13.763	9.078
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	167.478	138.027	13	28
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	701.757	636.600	215.552	200.253
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.325.864	1.976.612	1.004.032	980.068
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	589.833	326.040	3.609	16.320
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	200.839	222.277	59.815	76.865
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	790.672	548.317	63.424	93.185
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	146.405	139.045	49.987	25.340
Οφειλές προς προμηθευτές	91.214	86.572	28.310	24.764
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	12.911	29.301	7.442	23.200
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	89.723	73.018	49.310	31.704
Σύνολο τρεχουσών υποχρεώσεων	340.253	327.936	135.049	105.008
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	1.130.925	876.253	198.473	198.193
Μετοχικό Κεφάλαιο (μτχ 84.532.574 x € 2,00)	169.065	168.970	169.065	168.970
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	22.826	22.724	22.826	22.724
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	7.016	3.519	7.016	3.519
Ίδιες μετοχές	-35.945	-502	-35.945	-502
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης Μετόχων Εταιρίας	1.009.865	885.478	642.597	587.164
Σύνολο Καθαρής Θέσης Μετόχων Εταιρίας (β)	1.172.827	1.080.189	805.559	781.875
Δικαιώματα Μειοψηφίας (γ)	22.112	20.170	-	-
Σύνολο Καθαρής Θέσης (δ)=(β)+(γ)	1.194.939	1.100.359	805.559	781.875
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε)=(α)+(δ)	2.325.864	1.976.612	1.004.032	980.068

Στοιχεία Λογαριασμού Αποτελεσμάτων της περιόδου από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2007

(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρία	
	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006
Κύκλος εργασιών	1.496.915	1.568.109	535.859	519.847
Κόστος πωλήσεων	-936.825	-957.252	-322.779	-300.484
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων	560.090	610.857	213.080	219.363
Άλλα έσοδα/(έξοδα) εκμετάλλευσης	-1.442	-9.375	1.725	-3.857
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-108.586	-98.525	-41.352	-38.521
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	-24.199	-22.286	-4.553	-3.852
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	425.863	480.671	168.900	173.133
Αποσβέσεις	-94.782	-80.731	-10.684	-10.610
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	331.081	399.940	158.216	162.523
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	74	4.543	2.656	5.598
Έσοδα/(έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-30.809	-23.660	-1.084	-808
Κέρδη προ φόρων	300.346	380.823	159.788	167.313
Μείον: Φόρος εισοδήματος	-56.127	-118.513	-41.017	-62.195
Κέρδη μετά από φόρους	244.219	262.310	118.771	105.118
Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε:				
Μετόχους της Εταιρίας	239.739	259.185	118.771	105.118
Δικαιώματα Μειοψηφίας	4.480	3.125	-	-
Βασικά κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή (σε €)	2,85	3,07	1,41	1,25
Προσαρμοσμένα κέρδη ανά εκδοθείσα μετοχή (σε €)	2,84	3,06	1,41	1,24

Στοιχεία Μεταβολών Ίδιων Κεφαλαίων
της περιόδου από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2007
(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρία	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Καθαρή θέση έναρξης χρήσεως όπως αναπροσαρμόστηκε σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 10 (1/1/2007 και 1/1/2006 αντίστοιχα)	1.100.359	939.368	781.875	721.140
Κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	239.739	259.185	118.771	105.118
Καθαρά κέρδη χρήσεως που αναλογούν στη μειοψηφία	4.480	3.125	-	-
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου από δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	3.694	3.689	3.694	3.689
Κέρδη/(ζημιές) από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	132	-3.300	-	-
Καταβολή επιπλέον τιμήματος για εξαγορά θυγατρικής	-4.200	-1.070	-	-
Διανεμηθέντα μερίσματα	-63.338	-50.598	-63.338	-50.598
Μερίσματα πληρωθέντα στη μειοψηφία	-2.488	-315	-	-
Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών	-47.949	-52.359	-	-
Δικαιώματα μειοψηφίας που προέκυψαν από την ίδρυση νέων εταιριών	33	108	-	-
Αγορά ιδίων μετοχών	-35.443	-502	-35.443	-502
Αύξηση αποθεματικού συν/κών διαφορών δανείων αντιστάθμισης	-	3.028	-	3.028
Καθαρή θέση λήξης χρήσεως (31/12/2007 και 31/12/2006 αντίστοιχα)	1.194.939	1.100.359	805.559	781.875

Στοιχεία Ταμιακών Ροών
της περιόδου από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2007
(Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρία	
	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006
Ταμιακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων				
Κέρδη προ φόρων	300.346	380.823	159.788	167.313
<i>Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:</i>				
Αποσβέσεις	94.782	80.731	10.684	10.610
Προβλέψεις	15.187	12.593	8.862	6.825
Συναλλαγματικές διαφορές	-1.738	-3.662	-1.857	-4.430
Έσοδα συμμετοχών και κρεογράφων	-74	-4.543	-2.656	-5.598
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	32.343	27.438	2.901	5.846
Αποτελέσματα (έσοδα/έξοδα, κέρδη/ζημιές) επενδ. δραστ.	2.622	8.078	2.779	1.143
Κέρδος εκμ/σεως πριν από τις μεταβ. του κεφ. κινήσεως	443.468	501.458	180.501	181.709
Αύξηση αποθεμάτων	-29.999	-37.739	-17.115	-5.271
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λ/σμούς	21.072	-11.434	1.314	-4.126
Μείωση/(αύξηση) λοιπών λειτουργικών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	1.844	-3.397	-371	-1.412
(Μείωση)/αύξηση τρεχουσών υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-15.717	9.333	-2.209	-2.304
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση	420.668	458.221	162.120	168.596
Καταβεβλημένοι φόροι	-96.232	-105.036	-58.784	-40.106
Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	324.436	353.185	103.336	128.490
Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων				
Αγορά ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	-252.399	-160.135	-18.383	-21.552
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	4.386	1.748	661	696
Εισπράξεις από πωλήσεις επενδυτικών παγίων	-	-	157	-
Μερίσματα εισπραχθέντα	74	153	2.688	11.520
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών	-243.231	-77.808	-1.724	-143
Εισπράξεις από την πώληση επενδυτικών τίτλων	933	7.279	-	965
Πληρωμές για την απόκτηση επενδυτικών τίτλων	-2.193	-3.248	-74	-82
Τόκοι εισπραχθέντες	7.589	3.781	130	150
Αύξηση λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	-	-477	-	-
Σύνολο εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-484.841	-228.707	-16.545	-8.446
Σύνολο ταμιακών ροών μετά από τις επενδυτικές δραστηριότητες (α)+(β)	-160.405	124.478	86.791	120.044
Ταμιακές Ροές Χρηματοοικονομικών Δραστηριοτήτων				
Εισπράξεις από την έκδοση μετοχών	197	901	197	901
Πληρωμές για αγορά ιδίων μετοχών	-35.085	-502	-35.085	-502
Εισπράξεις κρατικών επιχορηγήσεων	230	-	25	-
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-41.016	-31.828	-3.031	-5.996
Μερίσματα πληρωθέντα	-65.736	-51.041	-63.246	-50.750
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	637.704	350.129	95.493	95.809
Εξοφλήσεις δανείων	-304.500	-347.005	-81.159	-159.495
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοοικονομικές δραστ./τες (γ)	191.794	-79.346	-86.806	-120.033
Καθαρή αύξηση στα διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)	31.389	45.132	-15	11
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα έναρξης χρήσης	138.027	95.142	28	17
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών	-1.938	-2.247	-	-
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα λήξης χρήσης	167.478	138.027	13	28

Άλλα Σημαντικά Στοιχεία και Πληροφορίες

- Με την από 17.12.2007 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, στο πλαίσιο εφαρμογής προγραμμάτων χορήγησης δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών που έχουν εγκριθεί από τις 5.7.2000, 19.6.2002 και 8.6.2004 Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων, το Μετοχικό Κεφάλαιο αυξήθηκε κατά € 94.740 με καταβολή μετρητών και έκδοση 47.370 νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας € 2,00 η κάθε μία λόγω άσκησης από ανώτερα στελέχη δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς 39.370 κοινών μετοχών με τιμή διάθεσης € 2,00 ανά μετοχή και 8.000 κοινών μετοχών με τιμή διάθεσης € 14,68 ανά μετοχή. Η διαφορά € 12,68 ανά μετοχή, που προέκυψε μεταξύ της τιμής διάθεσης των 8.000 κοινών μετοχών και της ονομαστικής τους αξίας ήτοι συνολικά € 101.440 έχει ακθεί σε αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.
- Επί των παγίων στοιχείων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.
- Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: Όμιλου: 6.034 (2006: 5.891), Εταιρίας: 1.121 (2006: 1.121)
- Οι παγιοποιήσεις χρήσεως 2007 ανέρχονται σε: Όμιλος € 252,4 εκατ. (2006: € 160,1 εκατ.), Εταιρίας € 18,4 εκατ. (2006: € 21,6 εκατ.).
- Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό επί του συνόλου των μετοχών (κοινές και προνομιούχες).
- Δικαστήριο της Φλόριντα των ΗΠΑ αποφάσισε, στις 13.7.2007, ότι η εταιρία του Ομίλου Tarmac America LLC (Tarmac) υποχρεούται να σταματήσει, από 17.7.2007, την εξόρυξη αδρανών υλικών σε ορισμένα τμήματα της περιοχής Lake Belt της Φλόριντα, έως ότου το Σώμα Μηχανικών του Στρατού προβεί σε Συμπληρωματική Έκθεση Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων (ΣΕΠΕ). Σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση του Σώματος Μηχανικών του Στρατού η ΣΕΠΕ αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του Μαΐου 2008. Η ανωτέρω δικαστική απόφαση επηρεάζει ένα σημαντικό τμήμα του λατομείου στο Pehnsuco, από το οποίο προμηθεύεται πρώτες ύλες το ομώνυμο εργοστάσιο παραγωγής τσιμέντου. Επιπλέον, επηρεάζονται οι πωλήσεις αδρανών υλικών του ανωτέρω λατομείου στην αγορά της Φλόριντα. Η αίτηση αναστολής που είχε υποβληθεί ενώπιον του 11ου Τμήματος του Εφετείου της Ατλάντα απορρίφθηκε, αλλά με την ίδια απόφαση επισπεύθηκε η εκδίκαση της έφεσης την οποία είχε ασκήσει η Tarmac America LLC μαζί με τις άλλες πληττόμενες από την απόφαση επιχειρήσεις εξόρυξης αδρανών υλικών, η οποία συζητήθηκε το Νοέμβριο του 2007 και πλέον αναμένεται η έκδοση της απόφασης.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στην ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων, ως μέρισμα ανά μετοχή για την χρήση 2007 το ποσό των € 0,75 (2006: € 0,75).
- Ποσό πωλήσεων και αγορών σφραγιστικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας στη λήξη της τρέχουσας χρήσης που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24 προς αυτήν μέρη, έχουν ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος	Εταιρία
α) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	4	135.787
β) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	1.831	30.072
γ) Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	-	38.544
δ) Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	769	9.022
ε) Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης	7.449	7.258
στ) Απαιτήσεις από τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	16	16
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	508	508

- Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2007 έχουν περιληφθεί επιπροσθέτως με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης: α) οι εταιρίες Μπετοτεχνική ΑΒΕΤΕ (1η ενοποίηση 12.1.2007) συγχωνευθείσα την 15.11.2007 με την Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε, Double W & Co ΟΟD (1η ενοποίηση 27.3.2007), S&W Ready Mix Concrete Co Inc (1η ενοποίηση 1.4.2007), Οικομητόν ΑΒΕΕ (1η ενοποίηση 19.4.2007), ΑΒΕΣ Αφοι Πολυκανοριώτη Α.Ε. (1η ενοποίηση 8.5.2007), Feronia Holding Ltd (1η ενοποίηση 4.12.2007), Vesa DOOL (1η ενοποίηση 4.12.2007), Salentijn properties 1 B.V. (1η ενοποίηση 17.12.2007), β) η εταιρία Mechanicsville Concrete Inc (Powhatan Ready Mix) της οποίας ο Όμιλος την 10.4.2007 απέκτησε το υπόλοιπο 51%, γ) οι ιδρυθείσες εταιρίες ΑΤΕΕΜ Α.Ε. (8.1.2007), Titan Global Finance PLC (2.4.2007), TCK Montenegro DOO (10.4.2007), Rudmak DOOEL (5.6.2007), Titan Cement Cyprus Ltd (1/10/2007), Kocem Ltd (3.10.2007). Η εταιρία Blue Circle Cement Egypt S.A.E συγχωνεύτηκε την 22.10.2007 με την Alexandria Portland Cement Co. S.A.E.
- Σύμφωνα με τις αποφάσεις των Τακτικών Γενικών Συνελεύσεων των Μετόχων στις 23 Μαΐου 2006 και 10 Μαΐου 2007, η Εταιρία προέβη την περίοδο 1/1 - 31/12/2007 στην αγορά 1.071.887 ιδίων κοινών μετοχών, συνολικής αξίας € 35.434 χιλ. και 300 ιδίων προνομιούχων μετοχών, συνολικής αξίας € 9 χιλ. Ο συνολικός αριθμός ιδίων μετοχών που έχει στην κατοχή της η Εταιρία ανέρχεται σε 1.086.187, συνολικής αξίας € 35.945 χιλ., ποσό το οποίο μείωσε την Καθαρή Θέση της Εταιρίας και του Ομίλου.
- Ολοκληρώθηκε ο τακτικός φορολογικός έλεγχος της Εταιρίας για τις χρήσεις 2002 έως και 2005, από τον οποίο προέκυψε συνολική επιβάρυνση € 4,2 εκατ. Η Εταιρία είχε διενεργήσει πρόβλεψη για τις ανωτέρω χρήσεις ύψους € 3,3 εκατ. Το υπόλοιπο ποσό € 0,9 εκατ. επιβάρυνε τα αποτελέσματα.
- Ορισμένα κονδύλια της χρήσης 2006 αναταξινομήθηκαν για λόγους παρουσίας (σημ. 37 επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων).

Αθήνα, 26 Φεβρουαρίου 2008

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

ΑΝΔΡΕΑΣ Α. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ500997

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Ε163588

Ο Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου

HOWARD PRINCE-WRIGHT
ΑΡ.ΔΙΑΒ. Ρ60090793

Ο Προϊστάμενος του Λογιστηρίου

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

Ο Προϊστάμενος Υπηρεσίας Ενοποίησης

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

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε.: 6013/06/Β/86/90

Χαλκίδος 22α - 111 43 Αθήνα

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2008

(δημοσιευόμενα βάσει του κν.2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τη ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ και του ΟΜΙΛΟΥ. Ο αναγνώστης που επιζητά να αντλήσει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας και του Ομίλου, πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης καθώς και στην έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της Εταιρίας, όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία.

Αρμόδια Υπηρεσία - Νομαρχία:

Διεύθυνση διαδικτύου:

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:

Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Ανωμόνων Εταιριών & Πίστωσης

www.titan-cement.com

Ανδρέας Κανελλόπουλος - Πρόεδρος, Δημήτριος Κροντηράς*-Αντιπρόεδρος,

Δημήτριος Παπαλεξόπουλος - Διευθύνων Σύμβουλος,

Ευτύχιος Βασιλάκης*, Ευθύμιος Βιδάλης*, Γεώργιος Δαυίδ*, Σπυρίδων Θεο-

δωρόπουλος*, Νέλλιος Κανελλόπουλος, Τάκης Παναγιώτης Κανελλόπουλος,

Παναγιώτης Μαρινόπουλος*, Ηλίας Πανιάρας, Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου-

Μπενουπούλου, Μιχαήλ Σιγάλας, Απόστολος Ταμβάκας*, Βασίλειος Φουρλής*.

*Ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη

Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:

Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:

Ελεγκτική εταιρία:

Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:

24 Φεβρουαρίου 2009

Χρήστος Γκαβαθάνης

ERNST & YOUNG

Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	1.896.579	1.303.924	270.592	262.214
Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	6.796	6.996
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	545.088	301.189	-	-
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	54.515	35.884	1.265.961	519.270
Αποθέματα	284.852	226.253	99.994	85.250
Απαιτήσεις από πελάτες	212.511	232.362	85.999	116.526
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	106.024	58.774	10.683	13.763
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	94.521	167.478	31.263	13
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.194.090	2.325.864	1.771.288	1.004.032
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό Κεφάλαιο (84.546.774 μετοχές των € 4,00)	338.187	169.065	338.187	169.065
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	22.826	22.826	22.826	22.826
Δικαιώματα προαίρεσως αγοράς μετοχών	10.713	7.016	10.713	7.016
Ίδιες μετοχές	-92.299	-35.945	-92.299	-35.945
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	1.116.629	1.009.865	516.097	642.597
Σύνολο Καθαρής Θέσης Μετόχων Εταιρίας (α)	1.396.056	1.172.827	795.524	805.559
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	38.078	22.112	-	-
Σύνολο Καθαρής Θέσης (γ)=(α)+(β)	1.434.134	1.194.939	795.524	805.559
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	945.193	589.833	759.000	3.609
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	282.918	200.839	53.915	59.815
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	263.145	146.405	87.580	49.987
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	268.700	193.848	75.269	85.062
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	1.759.956	1.130.925	975.764	198.473
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	3.194.090	2.325.864	1.771.288	1.004.032

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Κύκλος εργασιών	1.578.458	1.496.915	548.620	535.859
Κόστος πωλήσεων	-1.046.968	-936.825	-352.691	-322.779
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων	531.490	560.090	195.929	213.080
Άλλα έσοδα/(έξοδα) εκμετάλλευσης	-6.246	621	789	3.419
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-119.437	-108.586	-43.529	-41.352
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	-25.755	-24.199	-4.709	-4.553
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	380.052	427.926	148.480	170.594
Αποσβέσεις	-109.478	-94.782	-11.019	-10.684
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	270.574	333.144	137.461	159.910
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	283	74	7.699	2.656
Έσοδα/(έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-60.841	-32.872	-31.868	-2.778
Κέρδη προ φόρων	210.016	300.346	113.292	159.788
Μείον: Φόρος εισοδήματος	7	-56.127	-7.328	-41.017
Κέρδη μετά από φόρους	210.023	244.219	105.964	118.771
Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε:				
Μετόχους της Εταιρίας	208.224	239.739	105.964	118.771
Μετόχους της Μειοψηφίας	1.799	4.480	-	-
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	2,5336	2,8452	1,2893	1,4096
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - προσαρμοσμένα (σε €)	2,5254	2,8360	1,2852	1,4050
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)	0,4200	0,7500	0,4200	0,7500

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης χρήσεως (1/1/2008 και 1/1/2007 αντίστοιχα)	1.194.939	1.100.359	805.559	781.875
Κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	208.224	239.739	105.964	118.771
Καθαρά κέρδη χρήσεως που αναλογούν στη μειοψηφία	1.799	4.480	-	-
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου από δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	3.754	3.694	3.754	3.694
Αγορά ιδίων μετοχών	-56.354	-35.443	-56.354	-35.443
Διανεμηθέντα μερίσματα	-63.399	-63.338	-63.399	-63.338
Μερίσματα πληρωθέντα στη μειοψηφία	-2.764	-2.488	-	-
Καταβολή επιπλέον τιμήματος για εξαγορά θυγατρικής	-	-4.280	-	-
Επίδραση ισοτιμιών	1.136	-47.949	-	-
Κέρδη/(ζημιές) από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-179	132	-	-
Υπεραξία από αναπροσαρμογή περιουσιακών στοιχείων	132.932	-	-	-
Αναλογία μειοψηφίας στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών εταιριών	24.108	33	-	-
Δικαιώματα μειοψηφίας που προέκυψαν κατά την εξαγορά θυγατρικών εταιριών	2.670	-	-	-
Εξαγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας	-12.732	-	-	-
Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσεως (31/12/2008 και 31/12/2007 αντίστοιχα)	1.434.134	1.194.939	795.524	805.559

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Ταμιακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων				
Κέρδη προ φόρων	210.016	300.346	113.292	159.788
Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:				
Αποσβέσεις	109.478	94.782	11.019	10.684
Απομειώσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	2.799	1.509	-	-
Προβλέψεις	18.292	12.332	1.941	7.168
Συναλλαγματικές διαφορές	7.109	-1.738	3.865	-1.857
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	-283	-74	-7.699	-2.656
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	51.846	34.406	23.721	4.595
Αποτελέσματα (έσοδα/έξοδα, κέρδη/ζημιές) επενδ. δραστ.	-2.383	1.113	6.852	2.779
Κέρδος εκμ/σεως πριν από τις μεταβ. του κεφ. κινήσεως	396.874	442.676	152.991	180.501
Αύξηση αποθεμάτων	-35.024	-29.999	-15.403	-17.115
Μείωση απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς ή/σμοιούς	17.128	21.072	27.428	1.314
(Αύξηση)/μείωση λοιπών λειτουργικών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	-9.340	1.844	-165	-371
Αύξηση/(μείωση) τρεχουσών υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	42.055	-15.717	12.851	-2.209
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση	411.693	419.876	177.702	162.120
Καταβεβλημένοι φόροι	-48.627	-96.232	-35.161	-58.784
Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	363.066	323.644	142.541	103.336
Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων				
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-209.105	-252.399	-20.598	-18.383
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	7.736	4.386	704	661
Εισπράξεις από πωλήσεις επενδυτικών παγίων	-	-	-	157
Μερίσματα εισπραχθέντα	3.325	74	10.313	2.688
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών	-401.708	-243.231	-745.225	-1.724
Εισπράξεις από την πώληση επενδυτικών τίτλων	2.987	933	-	-
Πληρωμές για την απόκτηση επενδυτικών τίτλων	-1.400	-2.193	-118	-74
Τόκοι εισπραχθέντες	8.859	7.589	538	130
Σύνολο εκροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-589.306	-484.841	-754.386	-16.545
Σύνολο ταμιακών ροών μετά από τις επενδυτικές δραστηριότητες (α)+(β)	-226.240	-161.197	-611.845	86.791
Ταμιακές Ροές Χρηματοδοτικών Δραστηριοτήτων				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	57	197	57	197
Εισπραξη από την συμμετοχή της μειοψηφίας στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών εταιριών	24.108	-	-	-
Πληρωμές για αγορά ιδίων μετοχών	-56.712	-35.085	-56.712	-35.085
Εισπράξεις κρατικών επιχορηγήσεων	-	230	-	25
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-63.406	-40.224	-22.424	-3.031
Μερίσματα πληρωθέντα	-66.400	-65.736	-63.401	-63.246
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	778.326	637.704	1.167.499	95.493
Εξοφλήσεις δανείων	-464.819	-304.500	-381.924	-81.159
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστ./τες (γ)	151.154	192.586	643.095	-86.806
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)	-75.086	31.389	31.250	-15
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	167.478	138.027	13	28
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών	2.129	-1.938	-	-
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	94.521	167.478	31.263	13

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Με την από 16.12.2008 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά €56.800, με καταβολή μετρητών και έκδοση 14.200 νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας €4,00 εκάστης, λόγω άσκησης από ανώτερα στελέχη δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς κοινών μετοχών, στο πλαίσιο εφαρμογής προγραμμάτων χορήγησης δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών που έχουν εγκριθεί με τις από 8.6.2004 και 4.6.2008 αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.
2. Σε υλοποίηση των από 10.5.2007 και 20.5.2008 αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, η Εταιρία προέβη κατά την περίοδο 1/1 - 31/12/2008 στην αγορά 2.101.810 ιδίων κοινών μετοχών, συνολικής αξίας €56.246 χιλ. και 5.619 ιδίων προνομιούχων μετοχών, συνολικής αξίας €108 χιλ.. Ο συνολικός αριθμός ιδίων μετοχών που είχε στην κατοχή της η Εταιρία στις 31.12.2008 ανέρχεται σε 3.193.616, αξίας κτήσεως €92.299 χιλ., ποσό κατά οποίο μειώθηκαν τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας και του Ομίλου.
3. Επί των παγίων στοιχείων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.
4. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου : Όμιλος 6.505 (2007: 6.034), Εταιρίας 1.101 (2007: 1.121)
5. Οι παγιοποιήσεις χρήσεως 2008, εξαιρουμένων των επενδύσεων για αποκτήσεις νέων εταιριών, ανέρχονται σε : Όμιλος €209,1 εκατ. (2007 €252,4 εκατ.), Εταιρίας €20,6 εκατ. (2007 €18,4 εκατ.).
6. Το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στην τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, ως μέρισμα ανά μετοχή για την χρήση 2008 το ποσό των €0,42 (2007: €0,75).
7. Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν με το μέσο σταθμισμένο αριθμό των κοινών και προνομιούχων μετοχών, αφαιρουμένου του σταθμισμένου μέσου όρου των ιδίων μετοχών.
8. Ποσά πωλήσεων και αγορών σφραγιστικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας στη λήξη της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24 προς αυτήν μέρη, είναι ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

	Όμιλος	Εταιρία
α) Έσοδα	-	142.888
β) Έξοδα	2.044	41.568
γ) Έξοδα επομένων χρήσεων	-	353
δ) Απαιτήσεις	-	24.450
ε) Υποχρεώσεις	536	665.972
στ) Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης	6.722	6.531
ζ) Απαιτήσεις από τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	21	21
η) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	139	139

9. Οι εταιρίες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις τους, τα ποσοστά με τα οποία ο Όμιλος συμμετέχει στο μετοχικό τους κεφάλαιο καθώς και η μέθοδος ενοποιητικής τους στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008, παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση 14 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου.
10. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις της Εταιρίας και των εταιριών του Ομίλου παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση 36 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων. Δεν υπάρχουν σημαντικές προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, καθώς και για επίδικες ή υπό διαπίστωση διαφορές στον Όμιλο και στην Εταιρία.
11. Οι λοιπές προβλέψεις (βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες) που έχουν σχηματιστεί την 31.12.2008 ανέρχονται για τον Όμιλο σε €26,4 εκατ. (2007 €23,2 εκατ.) και για την Εταιρία σε €2,2 εκατ. (2007 €7,3 εκατ.).
12. Με βάση το μειωμένο επίπεδο ζήτησης που απορρέει από την σοβαρή οικονομική κρίση, εκτιμάται ότι η κατανομή των δικαιωμάτων εκπομπής διοξειδίου του άνθρακα για την περίοδο 2008-2012 δεν θα επηρεάσει ουσιαστικά την παραγωγή του Ομίλου.
13. Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2008 έχουν περιληφθεί επιπροσθέτως α) με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης οι αποκτιθείσες εταιρίες: Δομική Μπετόν ΑΕ (1η ενοποίηση 15.1.2008), Alba Cemento Italia SHPK (1η ενοποίηση 6.5.2008), Λατομεία Βακού ΑΕ (1η ενοποίηση 14.5.2008), Λατομεία Θιάβης ΑΕ (1η ενοποίηση 22.10.2008), Dnjep Investment I BV, ήδη Holtitan BV (1η ενοποίηση 4.11.2008), Dnjep Investment II BV (1η ενοποίηση 12.11.2008) και οι ιδρυθείσες εταιρίες Πορφύριων ΑΕ (30.1.2008), Stari Silo Company DOO (14.5.2008), β) με την μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης η αποκτιθείσα εταιρία Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S (1η ενοποίηση 17.4.2008).
14. Στις 6.5.2008 ο Όμιλος απέκτησε το υπόλοιπο 50% της κοινοπρακτικής εταιρίας Lafarge Titan Egyptian Inv. Ltd με τις θυγατρικές της εταιρίες Alexandria Portland Cement Co. S.A.E, Beni Suef Cement Company S.A.E., Four M Titan Silo Co. LLC (ήδη Titan Beton and Aggregates LLC), Misriean Titan Trade & Distribution, East Cement Trade Ltd, Alexandria Development Co. Ltd. Από την ίδια ημερομηνία οι ανωτέρω εταιρίες ενσωματώνονται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης αντί της αναλογικής μεθόδου.
15. Το ποσό των €132,9 εκατ. που αφορά την υπεραξία από αναπροσαρμογή περιουσιακών στοιχείων συμμετοχής του Ομίλου κατά τη χρήση 2008 αναφέρεται στο μερίδιο που αναλογεί στην αύξηση του αποθεματικού αναπροσαρμογών, της συμμετοχής του Ομίλου και της μειοψηφίας στην κοινοπρακτική εταιρία Lafarge Titan Egyptian Inv. Ltd. (ήδη Titan Egyptian Investments Limited) και στις θυγατρικές της. Η συγκεκριμένη αύξηση προέκυψε από την εκτίμηση της εμψύχης αξίας της ανωτέρω κοινοπρακτικής εταιρίας και των θυγατρικών της, στην οποία ο Όμιλος μετείχε κατά 50%, κατά την ημερομηνία της απόκτησης από τον Όμιλο του υπολοίπου 50%.
16. Στις 20.11.2008 ο Όμιλος υπέγραψε σύμβαση με τις εταιρίες International Finance Corporation (IFC) και European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) προκειμένου να συμμετάσχουν με ποσοστό 20% εκάστη, στη θυγατρική του Ομίλου στην Αλβανία Antea Cement Sh.A, μέσω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Antea Cement Sh.A πραγματοποιήθηκε στις 30.12.2008 με την καταβολή του ποσού των €24,8 εκατ. από τις ανωτέρω εταιρίες.
17. Στις 2.12.2008 ο Όμιλος εξαγόρασε από το Σερβικό Δημόσιο, κατόπιν δημόσιου ηλαιοδοτικού διαγωνισμού, επί πλέον ποσοστό 22,0675% της θυγατρικής του στην Σερβία KOSJERIC A.D, έναντι τμήματος €12,7 εκατ.
18. Στις 16.7.2008 η θυγατρική του Ομίλου Λατομεία Κορινθίας Α.Ε. μετονομάστηκε σε Transbeton-Δομική Α.Ε. Στις 30.10.2008 υπογράφηκε σύμβαση μεταξύ της εταιρίας Transbeton ΑΕ και των εταιριών του Ομίλου, Δομική Μπετόν ΑΕΒΕ, Ιντερμπέτον Δομικά Υλικά και Τίταν Διεθνής Εμπορική ΑΕ, προκειμένου η Transbeton ΑΕ να συμμετάσχει με ποσοστό 50,1% στο μετοχικό κεφάλαιο της Transbeton-Δομική Α.Ε. μέσω της αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου. Στις 14.11.2008 εγκρίθηκε από την Νομαρχία η μερική απόσχιση του κλάδου σκυροδέματος από την Δομική Μπετόν ΑΕΒΕ, ο οποίος στη συνέχεια εισφέρθηκε για την κάλυψη της αναλογίας του Ομίλου στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας Transbeton-Δομική Α.Ε. Από την ημερομηνία αυτή η εταιρία Transbeton-Δομική Α.Ε. χαρακτηρίζεται πλέον ως συνδεδεμένη και ενσωματώνεται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με την μέθοδο της καθαρής θέσης (σημείωση 15 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων).
19. Η υπεραξία που προέκυψε από τις εξαγορές που πραγματοποίησε ο Όμιλος στη χρήση 2008, υπολογίστηκε στο ποσό των €183,1 εκατ. Η οριστικοποίηση της υπεραξίας θα ολοκληρωθεί εντός 12 μηνών από τις ημερομηνίες εξαγοράς.
20. Ορισμένα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης αναταξινόμηθηκαν για λόγους παρουσίας (σημείωση 37 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων).
21. Το περιφερειακό πρωτοδικείο της Νότιας Φλόριδα των ΗΠΑ εξέδωσε στις 30.1.2009 απόφαση, με την οποία ακυρώνει όλες τις άδειες για εξόρυξη στα λατομεία της περιοχής Lakebelt στο Miami-Dade, με άμεση ισχύ. Η Tarmac America, θυγατρική της Titan America LLC, θα ασκήσει έφεση κατά της ανωτέρω απόφασης. Η TITAN America LLC είναι καλή προετοιμασμένη να συνεχίσει την παραγωγή στο Pennsoco και να ανταποκριθεί στις ανάγκες των πελατών της, που είναι άλληωστε εξαιρετικά περιορισμένες λόγω της αρνητικής συγκυρίας. Παράλληλα, το Σώμα Μηχανικού του Στρατού των ΗΠΑ επεξεργάζεται ήδη αίτηση της Titan America LLC για μακροχρόνια άδεια λατομικής εξόρυξης στην περιοχή του Lakebelt.

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2009

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

Ο Διευθύνων Σύμβουλος
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΙΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Ε163588

Ο Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου
ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ Γ. ΜΑΖΑΡΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ096808
Α.Μ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α/21943

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

Ο Διευθυντής Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων
ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Σ. ΝΤΑΝΑΣ
Α.Μ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α/15068

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005**

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ

	ΣΗΜ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		1/1/2005- 31/12/2005	1/1/2004- 31/12/2004	1/1/2005- 31/12/2005	1/1/2004- 31/12/2004
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	5	609.081	588.001	544.177	520.031
Κόστος πωληθέντων		(471.749)	(444.725)	(418.379)	(390.728)
Μικτά αποτελέσματα		137.332	143.275	125.798	129.303
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας & διάθεσης		(44.781)	(46.235)	(38.253)	(37.206)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα/έξοδα	7	41.880	(201)	41.442	(74)
Ζημιά απομείωσης συμμετοχών σε θυγατρικές εταιρίες	8	0	0	(6.880)	(11.469)
Μερίδιο στα αποτελέσματα των συνδεδεμένων επιχειρήσεων		(34)	26	0	0
Κέρδη εκμεταλλεύσεως	9	134.397	96.864	122.307	80.554
Χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα	10	(310)	(2.519)	1.080	(1.578)
Κέρδη χρήσεως προ φόρων		134.087	94.345	123.387	78.976
Φόρος εισοδήματος	11	24.605	1.955	27.103	5.356
Καθαρά κέρδη χρήσης μετά από φόρους		158.693	96.300	150.490	84.332
Κέρδη ανά μετοχή (σε Ευρώ)	12	2,28	1,35	2,12	1,19
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε Ευρώ)	28			0,95	0,40

Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας από την σελίδα 3 έως και την σελίδα 73 εγκρίθηκαν κατά την συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας την Τρίτη 28 Μαρτίου 2006 και τελούν υπό την έγκριση της τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Κατ' εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου οι Οικονομικές Καταστάσεις υπογράφονται από:

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

JEAN-CHARLES
BLATZ

ALBERT CORCOS

ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ Β.
ΚΟΚΟΛΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΜΙΧΑΛΗΣ Θ. ΜΙΧΕΛΗΣ

ΑΡ.ΔΙΑΒ. Νο
02ΧΔ34455

ΑΡ.ΔΙΑΒ. Νο
01RE52755

ΑΡ.ΑΔ.Ο.Ε. 31731

ΑΡ.ΑΔ.Ο.Ε. 29960

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31^{ΗΣ} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ

	ΣΗΜ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Πάγιο ενεργητικό					
Υπεραξία	13	2.666	0	0	0
Ασώματες ακινητοποιήσεις	14	840	1.046	89	169
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	15	630.024	642.711	592.475	612.113
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες και θυγατρικές εταιρίες	16	1.590	1.658	15.776	24.279
Λοιπές συμμετοχές	17	128	131	104	55
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	18	6.742	7.616	6.281	6.772
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	24	9.428	6.151	5.609	0
Σύνολο παγίου ενεργητικού		651.418	659.313	620.334	643.388
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	19	78.027	63.372	73.450	59.126
Πελάτες και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	20	165.559	148.841	129.433	117.256
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	21	140.096	63.691	127.741	50.772
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		383.682	275.904	330.624	227.154
Σύνολο ενεργητικού		1.035.100	935.217	950.958	870.542
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	22	78.132	78.818	66.679	67.955
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	23	7.447	8.513	8.321	5.981
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	24	1.597	69.543	0	69.543
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	26	140	0	0	0
Δάνεια τραπεζών	21	0	0	0	0
Σύνολο μακροπροθέσμων υποχρεώσεων		87.316	156.874	75.000	143.479
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	22	9.676	6.535	8.846	5.135
Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές	25	84.711	68.226	72.092	57.998
Υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος	11	25.576	21.211	24.777	18.647
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	26	148	0	0	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	23	1.258	605	1.017	605
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα	27	2.177	32	2.177	32
Μερίσματα πληρωτέα	28	0	29	0	29
Δάνεια τραπεζών	21	37.634	24.447	0	0
Σύνολο βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων		161.180	121.085	108.909	82.446
Σύνολο υποχρεώσεων		248.496	277.959	183.909	225.925
Καθαρή θέση					
Μετοχικό κεφάλαιο	29	109.467	109.467	109.467	109.467
Έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	30	1.279	1.279	1.279	1.279
Ιδίες μετοχές	31	431	(115)	0	0
Αποθεματικά	32	213.668	151.428	191.309	126.985
Αποθεματικό αποτίμησης παραγώγων	27	(1.482)	(22)	(1.482)	(22)
Αποτελέσματα εις νέο		463.241	395.221	466.476	406.908
Σύνολο καθαρής θέσης		786.604	657.258	767.049	644.617
Σύνολο υποχρεώσεων και καθαρής θέσης		1.035.100	935.217	950.958	870.542

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Έμμεση μέθοδος)
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1/2005- 31/12/2005	1/1/2004- 31/12/2004	1/1/2005- 31/12/2005	1/1/2004- 31/12/2004
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>				
Κέρδη προ φόρων	134.087	94.345	123.387	78.976
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	47.160	46.752	43.191	42.418
Προβλέψεις	3.407	16.890	11.329	25.306
Συναλλαγματικές διαφορές	807	668	1.056	671
Ζημία από αποτίμηση παραγώγων	89	0	89	0
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(1.462)	(633)	(1.488)	(431)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.723	2.086	552	989
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες :				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(14.139)	(6.115)	(14.449)	(6.508)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(14.612)	2.115	(11.395)	5.960
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	15.346	6.067	14.293	1.997
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(1.723)	(2.086)	(552)	(989)
Καταβεβλημένοι φόροι	(43.701)	(55.651)	(40.623)	(51.114)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	126.982	104.438	125.390	97.275
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(11.656)	(25)	0	0
Ενσωμάτωση συγχωνευθείσας θυγατρικής	0	0	3.168	0
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(26.206)	(24.716)	(23.962)	(22.121)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	942	2.754	207	580
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) επενδυτικών τίτλων (μετοχών, αξιόγραφων)	1.568	3.022	0	0
Τόκοι εισπραχθέντες	1.209	599	1.084	505
Μερίσματα εισπραχθέντα	11	11	600	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(34.132)	(18.355)	(18.903)	(21.036)
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	13.500	0	0	0
Εξοφλήσεις δανείων	(313)	(33.071)	0	(28.494)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(114)	0	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα	(28.462)	(28.465)	(28.462)	(28.488)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(15.389)	(61.536)	(28.462)	(56.982)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	77.461	24.547	78.025	19.257
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	63.691	39.398	50.772	31.769
Επίδραση αλλαγών συναλλαγματικών ισοτιμιών	(1.056)	(254)	(1.056)	(254)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	140.096	63.691	127.741	50.772

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006**

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ

	ΣΗΜ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		1/1/2006- 31/12/2006	1/1/2005- 31/12/2005	1/1/2006- 31/12/2006	1/1/2005- 31/12/2005
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	5	693.660	609.081	615.736	544.177
Κόστος πωληθέντων		(518.136)	(470.030)	(459.784)	(416.660)
Μικτά αποτελέσματα		175.524	139.051	155.952	127.517
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας & διάθεσης		(53.624)	(44.781)	(39.847)	(38.253)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα/(έξοδα)	7	(5.652)	(3.977)	(375)	(6.045)
Μερική ανάκτηση καταβλημένων κονδυλίων από Ελληνικό Δημόσιο	34	0	44.138	0	44.138
Κόστος προγράμματος εθελούσιας εξόδου προσωπικού	23	(14.875)	0	(14.875)	0
Ζημιά απομείωσης συμμετοχών σε θυγατρικές εταιρίες	8, 16	0	0	(5.385)	(5.050)
Μερίδιο στα αποτελέσματα των συνδεδεμένων επιχειρήσεων		3	(34)	0	0
Κέρδη εκμεταλλεύσεως	9	101.376	134.397	95.470	122.307
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	10	1.433	(310)	2.463	1.080
Κέρδη χρήσεως προ φόρων		102.809	134.087	97.933	123.387
Φόρος εισοδήματος	11	(44.798)	24.606	(43.668)	27.103
Καθαρά κέρδη χρήσης μετά από φόρους		58.011	158.693	54.265	150.490
Αριθμός μετοχών		71.082.707	71.082.707	71.082.707	71.082.707
Κέρδη ανά μετοχή (σε Ευρώ)	12	0,82	2,23	0,76	2,12
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε Ευρώ)	28			1,00	0,95

Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας από την σελίδα 3 έως και την σελίδα 67 εγκρίθηκαν κατά την συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας την Παρασκευή 23 Μαρτίου 2007 και τελούν υπό την έγκριση της τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Κατ' εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου οι Οικονομικές Καταστάσεις υπογράφονται από:

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΜΑΝΩΛΗΣ ΧΡ.
ΚΥΠΡΙΑΝΙΔΗΣ

SAAD M. SEBBAR

ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ Β.
ΚΟΚΟΛΟΓΙΑΝΝΗΣ

ΜΙΧΑΛΗΣ Θ. ΜΙΧΕΛΗΣ

Α.Δ.Τ. ΑΒ 654198

ΑΡ.ΔΙΑΒ. Νο
04FE81791

ΑΡ.ΑΔ.Ο.Ε. 31731

ΑΡ.ΑΔ.Ο.Ε. 29960

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ

	ΣΗΜ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Πάγιο ενεργητικό					
Υπεραξία	13	7.013	2.666	0	0
Ασώματες ακινητοποιήσεις	14	601	840	44	89
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	15	604.647	628.403	566.980	590.854
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες και θυγατρικές εταιρίες	16	409	1.590	37.868	15.776
Λοιπές συμμετοχές	17	59	128	55	104
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	18	7.909	6.742	17.554	6.281
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	24	5.247	7.831	2.162	5.609
Σύνολο παγίου ενεργητικού		625.885	648.200	624.663	618.713
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	19	68.362	78.025	63.290	73.450
Πελάτες και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	20	172.216	164.169	144.146	129.433
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα	27	883	0	883	0
Διαθέσιμες προς πώληση μακροπρόθεσμες επενδύσεις	16	1.150	0	1.277	0
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	21	126.241	140.096	106.603	127.741
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		368.852	382.289	316.199	330.624
Σύνολο ενεργητικού		994.737	1.030.489	940.862	949.337
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	22	77.783	78.132	66.291	66.679
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	23	7.066	5.826	8.899	6.700
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	26	252	140	0	0
Σύνολο μακροπροθέσμων υποχρεώσεων		85.101	84.098	75.190	73.379
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	22	9.978	9.676	9.319	8.846
Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές	25	85.179	84.708	73.947	72.092
Υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος	11	11.410	24.186	10.445	24.777
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	26	249	148	0	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	23	16.272	1.258	16.115	1.017
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα	27	152	2.177	152	2.177
Δάνεια τραπεζών	21	7.401	37.634	0	0
Σύνολο βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων		130.641	159.787	109.978	108.909
Σύνολο υποχρεώσεων		215.742	243.885	185.168	182.288
Καθαρή θέση					
Μετοχικό κεφάλαιο	29	142.165	109.467	142.165	109.467
Έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	30	1.279	1.279	1,279	1,279
Ίδιες μετοχές	31	0	431	0	0
Αποθεματικά	32	219.601	213.668	197.232	191.309
Αποθεματικό αποτίμησης παραγώνων	27	489	(1.482)	489	(1.482)
Συσσωρευμένα κέρδη		415.461	463.241	414.529	466.476
Σύνολο καθαρής θέσης		778.995	786.604	755.694	767.049
Σύνολο υποχρεώσεων και καθαρής θέσης		994.737	1.030.489	940.862	949.337

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Έμμεση μέθοδος)
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006**

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1/2006- 31/12/2006	1/1/2005- 31/12/2005	1/1/2006- 31/12/2006	1/1/2005- 31/12/2005
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	102.809	134.087	97.933	123.387
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	47.250	47.160	43.657	43.191
Προβλέψεις	26.450	3.407	20.560	11.329
Συναλλαγματικές διαφορές	(56)	807	(56)	1.056
Ζημία από αποτίμηση παραγώγων	(130)	89	(130)	89
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(4.262)	(1.462)	1.966	(1.488)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.947	1.723	505	552
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	9.704	(14.139)	9.342	(14.449)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(9.645)	(13.222)	(24.900)	(11.395)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(715)	13.956	2.114	14.293
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(1.947)	(1.723)	(505)	(552)
Καταβεβλημένοι φόροι	(57.732)	(43.701)	(55.681)	(40.623)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	113.673	126.982	94.805	125.390
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(4.633)	(11.656)	(28.754)	0
Ενσωμάτωση συγχωνευθείσας θυγατρικής	0	0	0	3.168
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(35.222)	(26.206)	(30.139)	(23.962)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	8.693	942	7.628	207
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) επενδυτικών τίτλων (μετοχών, αξιόγραφων)	806	1.568	658	0
Τόκοι εισπραχθέντες	2.509	1.209	2.137	1.084
Μερίσματα εισπραχθέντα	0	11	0	600
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(27.847)	(34.132)	(48.470)	(18.903)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	0	13.500	0	0
Εξοφλήσεις δανείων	(32.008)	(313)	0	0
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(200)	(114)	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα	(67.529)	(28.462)	(67.529)	(28.462)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(99.737)	(15.389)	(67.529)	(28.462)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	(13.911)	77.461	(21.194)	78.025
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	140.096	63.691	127.741	50.772
Επίδραση αλλαγών συναλλαγματικών ισοτιμιών	56	(1.056)	56	(1.056)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	126.241	140.096	106.603	127.741

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007**

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ	ΣΗΜ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		1/1- 31/12/2007	1/1- 31/12/2006	1/1-31/12/2007	1/1- 31/12/2006
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	6,7	687.141	693.660	617.232	615.736
Κόστος πωληθέντων		(508.866)	(516.713)	(454.895)	(458.653)
Μικτά αποτελέσματα		178.275	176.947	162.337	157.083
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας & διάθεσης		(59.495)	(53.424)	(43.797)	(39.647)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα/(έξοδα)	8	1.302	(5.651)	(4.189)	(687)
Κόστος ενίσχυσης προς τις πυρόπληκτες περιοχές	22	(3.000)	0	(3.000)	0
Κόστος προγράμματος εθελούσιας εξόδου προσωπικού	9	(10.764)	(13.038)	(10.764)	(13.038)
Απομείωση συμμετοχών σε θυγατρικές εταιρίες	10	(650)	0	(650)	(5.385)
Μερίδιο στα αποτελέσματα των συνδεδεμένων επιχειρήσεων		3	4	0	0
Κέρδη εκμεταλλεύσεως	11	105.671	104.838	99.937	98.326
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	12	938	1.432	4.318	2.463
Κέρδη χρήσεως προ φόρων		106.609	106.270	104.255	100.789
Φόρος εισοδήματος	13	(38.775)	(45.388)	(35.133)	(44.183)
Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους		67.834	60.882	69.122	56.606
Αριθμός μετοχών		71.082.707	71.082.707	71.082.707	71.082.707
Κέρδη χρήσεως ανά μετοχή (σε Ευρώ)	14	0,95	0,86	0,97	0,80

Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας από την σελίδα 4 έως και την σελίδα 88 εγκρίθηκαν κατά την συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας την Τρίτη 18 Μαρτίου 2008 και τελούν υπό την έγκριση της τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Κατ' εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου οι Οικονομικές Καταστάσεις υπογράφονται από:

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

**Ο ΓΕΝΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ**

**Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΕΝΟΠΙΗΣΗΣ &
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ**

**ΜΑΝΩΛΗΣ ΧΡ.
ΚΥΠΡΙΑΝΙΔΗΣ**

SAAD M. SEBBAR

**ΜΙΧΑΛΗΣ Θ.
ΜΙΧΕΛΗΣ**

**ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Α.
ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ**

A.Δ.Τ. ΑΖ 007012

**ΑΡ.ΔΙΑΒ.
04FE81791 6**

**ΑΡ. ΑΔ. ΟΕΕ 29960
Α΄ ΤΑΞΕΩΣ**

**ΑΡ. ΑΔ. ΟΕΕ 36154
Α΄ ΤΑΞΕΩΣ**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ	ΣΗΜ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Πάγιο ενεργητικό					
Υπεραξία	15	19.199	7.013	0	0
Ασώματες ακινητοποιήσεις	16	796	601	341	44
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	17	586.650	604.647	546.172	566.980
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες και θυγατρικές εταιρίες	18	411	409	36.653	37.868
Λοιπές συμμετοχές	19	55	59	55	55
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	28.2	4.461	7.909	37.573	17.554
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	23	4.140	11.068	1.141	7.180
Σύνολο παγίου ενεργητικού		615.712	631.706	621.935	629.681
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	20	60.804	68.362	55.358	63.290
Πελάτες και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	28.3	162.289	172.216	137.121	144.146
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	28.6	39	883	39	883
Διαθέσιμες προς πώληση μακροπρόθεσμες επενδύσεις	18	0	1.150	0	1.277
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	28.4	149.926	126.241	132.521	106.603
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		373.058	368.852	325.039	316.199
Σύνολο ενεργητικού		988.770	1.000.558	946.974	945.880
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	21	93.785	101.798	80.629	87.088
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	22	11.894	7.065	19.585	10.395
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	28.7	120	252	0	0
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		105.799	109.115	100.214	97.483
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	21	6.220	9.978	5.777	9.319
Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές	28.5	92.223	85.179	79.628	73.947
Υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος	13	2.851	11.410	3.265	10.445
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	28.7	126	250	0	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	22	20.390	14.434	20.328	14.324
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	28.6	1.128	152	1.128	152
Δάνεια τραπεζών	28.4	2.068	7.400	0	0
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		125.006	128.803	110.126	108.187
Σύνολο υποχρεώσεων		230.805	237.918	210.340	205.670
Καθαρή θέση					
Μετοχικό κεφάλαιο	25	142.165	142.165	142.165	142.165
Έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	26	1.279	1.279	1.279	1.279
Αποθεματικά	27	204.245	219.601	181.796	197.232
Αποθεματικό από ομίλησης πωραγώνων	28.6	(633)	489	(633)	489
Αποτελέσματα εις νέο		410.909	399.106	412.027	399.045
Σύνολο καθαρής θέσης		757.965	762.640	736.634	740.210
Σύνολο υποχρεώσεων και καθαρής θέσης		988.770	1.000.558	946.974	945.880

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Έμμεση μέθοδος)
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1- 31/12/2007	1/1- 31/12/2006	1/1- 31/12/2007	1/1- 31/12/2006
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη/(ζημιές) χρήσης προ φόρων	106.609	106.270	104.255	100.789
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	46.399	47.251	42.994	43.656
Προβλέψεις	5.313	22.989	12.550	17.704
Συναλλαγματικές διαφορές	(11)	(56)	(11)	(56)
Κέρδος/(ζημία) από αποτίμηση παραγώγων	287	(130)	287	(130)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(6.944)	(8.059)	(7.398)	1.967
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	2.816	1.947	413	505
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	3.319	9.704	3.464	9.342
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	13.359	(9.645)	(15.805)	(24.900)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	7.860	(715)	11.251	(1.681)
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(2.816)	(1.947)	(413)	(505)
Καταβεβλημένοι φόροι	(38.006)	(57.732)	(35.455)	(55.681)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	138.185	109.877	116.132	91.010
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(10.045)	(4.633)	0	(28.754)
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(35.169)	(31.426)	(29.543)	(26.344)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	1.578	8.693	922	7.628
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) επενδυτικών τίτλων (μετοχών, αξιόγραφων)	3.221	806	3.218	658
Τόκοι εισπραχθέντες	4.708	2.509	4.282	2.137
Επιστροφή κεφαλαίου από θυγατρική	0	0	565	0
Μερίσματα εισπραχθέντα	48	0	1.425	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(35.659)	(24.051)	(19.131)	(44.675)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	2.322	0	0	0
Εξοφλήσεις δανείων	(9.928)	(32.008)	0	0
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(255)	(200)	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα	(71.083)	(67.529)	(71.083)	(67.529)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(78.944)	(99.737)	(71.083)	(67.529)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	23.582	(13.911)	25.918	(21.194)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	126.241	140.096	106.603	127.741
Χρηματικά διαθέσιμα θυγατρικών που αποκτήθηκαν στη χρήση	103	0	0	0
Επίδραση αλλαγών συναλλαγματικών ισοτιμιών	0	56	0	56
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	149.926	126.241	132.521	106.603

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ
ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31^Η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ	ΣΗΜ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	6	708.142	687.141	632.204	617.232
Κόστος πωληθέντων		(560.253)	(508.866)	(492.178)	(454.895)
Μικτά αποτελέσματα		147.889	178.275	140.026	162.337
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας & διάθεσης		(62.285)	(59.495)	(42.059)	(43.797)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα/(έξοδα)	8	2.968	1.302	(8.955)	(4.189)
Κόστος ενίσχυσης προς τις πυρόπληκτες περιοχές		0	(3.000)	0	(3.000)
Κόστος προγράμματος εθελούσιας εξόδου προσωπικού	9	8.122	(10.764)	8.122	(10.764)
Απομείωση συμμετοχών σε θυγατρικές εταιρίες	10	0	(650)	(905)	(650)
Μερίδιο στα αποτελέσματα των συνδεδεμένων επιχειρήσεων		6	3	0	0
Κέρδη εκμεταλλεύσεως	11	96.700	105.671	96.229	99.937
Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	12	(3.419)	938	3.435	4.318
Κέρδη χρήσεως προ φόρων		93.281	106.609	99.664	104.255
Φόρος εισοδήματος	13	(33.322)	(38.775)	(27.739)	(35.133)
Καθαρά κέρδη χρήσεως		59.959	67.834	71.925	69.122
Αριθμός μετοχών		71.082.707	71.082.707	71.082.707	71.082.707
Κέρδη χρήσεως ανά μετοχή (σε Ευρώ)	14	0,84	0,95	1,01	0,97

Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας από την σελίδα 18 έως και την σελίδα 90 εγκρίθηκαν κατά την συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας την Παρασκευή 27 Μαρτίου 2009 και τελούν υπό την έγκριση της τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Κατ' εντολή του Διοικητικού Συμβουλίου οι Οικονομικές Καταστάσεις υπογράφονται από:

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

**Ο ΓΕΝΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ**

**Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ &
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ**

**ΜΑΝΩΛΗΣ ΧΡ.
ΚΥΠΡΙΑΝΙΔΗΣ**

**PIERRE
DELEPLANQUE**

**ΜΙΧΑΗΛ Θ.
ΜΙΧΕΛΗΣ**

**ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Α.
ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ**

Α.Δ.Τ. ΑΖ 007012

**ΑΡ. ΔΙΑΒ.
07CV39073**

**ΑΡ. ΑΔ. ΟΕΕ Νο.29960
Α' ΤΑΞΕΩΣ**

**ΑΡ. ΑΔ. ΟΕΕ Νο.36154
Α' ΤΑΞΕΩΣ**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31^{ΗΣ} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ	ΣΗΜ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Πάγιο ή μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Υπεραξία	15	31.871	19.199	0	0
Ασώματες ακινητοποιήσεις	16	2.167	796	697	341
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	17	566.391	586.650	522.029	546.172
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες και θυγατρικές εταιρίες	18	417	411	55.748	36.653
Λοιπές συμμετοχές	19	55	55	55	55
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	28.6	944	0	944	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	28.2	5.169	4.461	29.681	37.573
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	23	3.854	5.651	0	1.141
Σύνολο παγίου ή μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		610.868	617.223	609.154	621.935
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	20	81.024	60.804	74.471	55.358
Πελάτες και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	28.3	164.917	162.289	132.676	137.121
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	28.6	687	39	687	39
Πάγια στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	17	11.961	0	11.961	0
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	28.4	140.493	149.926	123.359	132.521
Απαιτήσεις φόρου εισοδήματος	13	986	745	0	0
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		400.068	373.803	343.154	325.039
Σύνολο ενεργητικού		1.010.936	991.026	952.308	946.974
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	21	81.510	93.785	70.872	80.629
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	22	15.926	11.894	30.140	19.585
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	28.6	6.832	0	6.832	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	23	5.241	1.511	3.589	0
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	28.7	679	120	88	0
Δάνεια τραπεζών	28.4	3.705	0	0	0
Σύνολο μακροπροθέσμων υποχρεώσεων		113.893	107.310	111.521	100.214
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	21	4.742	6.220	4.109	5.777
Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές	28.5	126.453	92.223	111.921	79.628
Υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος	13	3.633	3.596	3.401	3.265
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	28.7	143	126	0	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	22	1.413	20.390	610	20.328
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	28.6	2.587	1.128	2.587	1.128
Μερίσματα πληρωτέα	24	30.634	0	30.634	0
Δάνεια τραπεζών	28.4	32.645	2.068	2.035	0
Σύνολο βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων		202.250	125.751	155.297	110.126
Σύνολο υποχρεώσεων		316.143	233.061	266.818	210.340
Καθαρή θέση					
Μετοχικό κεφάλαιο	25	142.165	142.165	142.165	142.165
Έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	26	1.279	1.279	1.279	1.279
Αποθεματικά	27	170.175	204.245	152.683	181.796
Αποθεματικό αποτίμησης παραγώγων	28.6	(5.377)	(633)	(5.377)	(633)
Αποτελέσματα εις νέο		386.551	410.909	394.740	412.027
Σύνολο καθαρής θέσης		694.793	757.965	685.490	736.634
Σύνολο υποχρεώσεων και καθαρής θέσης		1.010.936	991.026	952.308	946.974

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ) ΓΙΑ ΤΗΝ
ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31^Η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1- 31/12/2008	1/1- 31/12/2007	1/1- 31/12/2008	1/1- 31/12/2007
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>				
Κέρδη/(ζημιές) χρήσεως προ φόρων	93.281	106.609	99.664	104.255
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	47.101	46.399	43.246	42.994
Προβλέψεις	(28.251)	5.313	(19.958)	12.550
Συναλλαγματικές διαφορές	0	(11)	0	(11)
Κέρδος/(ζημία) από αποτίμηση παραγώγων	491	287	491	287
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(3.613)	(6.944)	(6.514)	(7.398)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5.450	2.816	708	413
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(20.046)	3.319	(19.192)	3.464
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(2.490)	13.359	4.585	7.695
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	19.037	7.860	23.992	11.251
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(5.450)	(2.816)	(708)	(413)
Καταβεβλημένοι φόροι	(24.181)	(38.006)	(19.672)	(35.455)
<u>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</u>	81.329	138.185	106.642	139.632
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(8.831)	(10.045)	(20.000)	0
Χορηγήσεις ενδοεταιρικών δανείων	0	0	(11.500)	(23.500)
Εξοφλήσεις ενδοεταιρικών δανείων	0	0	20.000	0
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(31.912)	(35.169)	(26.030)	(29.543)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	2.838	1.578	2.627	922
Εισπράξεις (πληρωμές) από πώληση (αγορά) επενδυτικών τίτλων (μετοχών, αξιόγραφων)	0	3.221	0	3.218
Τόκοι εισπραχθέντες	4.890	4.708	4.444	4.282
Επιστροφή κεφαλαίου από θυγατρική	0	0	0	565
Μερίσματα εισπραχθέντα	0	48	590	1.425
<u>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</u>	(33.015)	(35.659)	(29.869)	(42.631)
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	30.000	2.322	0	0
Εξοφλήσεις δανείων	(2.046)	(9.928)	0	0
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	0	(255)	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα	(86.010)	(71.083)	(86.010)	(71.083)
<u>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</u>	(58.056)	(78.944)	(86.010)	(71.083)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσεως (α) + (β) + (γ)	(9.742)	23.582	(9.237)	25.918
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως	149.926	126.241	132.521	106.603
Χρηματικά διαθέσιμα θυγατρικών που αποκτήθηκαν στη χρήση	309	103	75	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως	140.493	149.926	123.359	132.521

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Βιβλία

Κάντζος Κωνσταντίνος, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Interbooks.

Νιάρχος Α.Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων(5^η και 6^η έκδοση, Εκδόσεις Α.Σταμούλης.

Άρθρα και Αναφορές

Εφημερίδα “Το Βήμα” (Ιούλιος 2009) Ιστορία Τιτάν Α.Ε.

Εφημερίδα “Ημερησία” (10/01/2007) Σημάδια κόπωσης στην αγορά ακινήτων.

Εφημερίδα “ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ” (24/02/2006) Ισολογισμός Τιτάν 2005

Εφημερίδα “ΚΕΡΔΟΣ” (22/02/2007) Ισολογισμός Τιτάν 2006

Εφημερίδα “ΚΕΡΔΟΣ” (27/02/2008) Ισολογισμός Τιτάν 2007

Εφημερίδα “ΕΞΠΡΕΣ” (25/02/2009) Ισολογισμός Τιτάν 2008

Αναφορά “Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων 2005-2006-Μιχάλης Γκλεζάκος”

ICAP (Εταιρία έρευνας και ανάπτυξης)

Ιστοσελίδες

<http://www.tovima.gr>

<http://www.titan.gr> (αρχεία σε pdf μορφή: titanhistory, insite_ into_ strategy_gr, Εταιρικές αξίες και στόχοι, Σύγχρονες τεχνολογίες Τιταν)

<http://ir.titan.gr/home.asp?pg=etisiadeltia> (Γενικός απολογισμός και ετήσιο δελτίο _07)

http://nermetes.lis.upatras.gr/dspace/bitstream/123456789/1995/3/εταιρικες_στρατηγικες_διεθνοποίησης.pdf (Εταιρικές στρατηγικές διεθνοποίησης Μελέτη περίπτωση Τιτάν Α.Ε)

http://aget_hraklhs/v2_imerisia.gr-40 ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ Ο Ηρακλής της ελληνικής τσιμεντοβιομηχανίας.mht

<http://www.imerisia.gr>

<http://www.ase.gr>

<http://www.metka.gr/default.asp?siteID=2&pageid=87&langid=1> (ΕΚΜΕ Α.Ε)

http://www.engineer.gr/materials/company.php?company_id=2259 (GENAG Α.Ε)

http://www.saboel.gr/gr_intro.html (ΣΑΜΠΟ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗ Α.Ε)

<http://www.tragas.gr/> (ΤΡΑΓΚΑΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ)

<http://www.chrysanthopoulos.gr/contact> (ΧΡΥΣΑΝΘΟΠΟΥΛΟΣ Α)

<http://www.zapantisgroup.gr/zgcentergr.html> (ZAPANTIS GAS CENTER)

<http://www.aiolos-sa.gr/el/profile.asp> (ΑΙΟΛΟΣ ΑΕΒΕ)

<http://www.b2bconstruct.gr/analytiki.asp?id=547> ή <http://www.elesis.gr/> (ELESIS)

http://www.engineer.gr/materials/company.php?company_id=8052 ή http://www.e-unico.gr/index2.php?option=com_sobi2&sobi2Task=dd.. (ΚΟΝΤΗΣ)