



8 Απριλίου 2009



ΕΝΩΣΗ ΘΕΣΜΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ

I. Όμιλος TITAN

II. Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου 2008

III. Παγκόσμιος κλάδος δομικών υλικών

IV. Προοπτικές

V. Back-up: Γεωγραφική Παρουσία



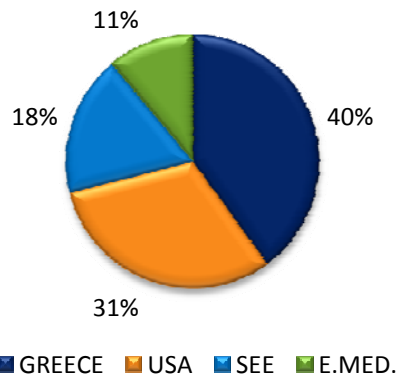


Όμιλος TITAN

Από το 1992 ο Όμιλος έχει εξελιχθεί σε πολύ-περιφερειακή δύναμη

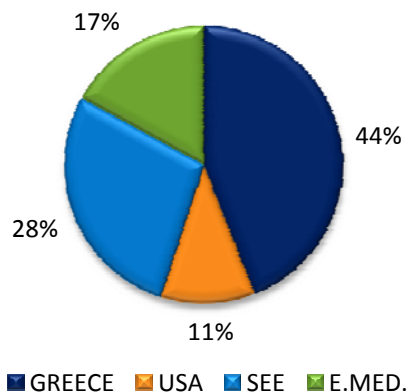
- Ετήσιες πωλήσεις τσιμέντου και συναφών υλικών πάνω από 17.2 εκ.τ., σκυροδέματος σχεδόν 6 εκ.μ.³, αδρανών 18.5 εκ.τ.

Πωλήσεις (2008)



- Ελλάδα και Δ.Ευρώπη αντιπροσωπεύουν το 44% της λειτουργικής κερδοφορίας, EBITDA (2008)

Λειτουργικά Κέρδη (2008)



- Ηγέτης παγκοσμίως στην επεξεργασία ιπτάμενης τέφρας

Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη



Κύκλος Εργασιών
€ 633 εκατ.
Λειτουργικά Κέρδη EBITDA
€ 168,5 εκατ.

Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής



Κύκλος Εργασιών
€ 483,9 εκατ.
Λειτουργικά Κέρδη EBITDA
€ 42,8 εκατ.

Νοτιοανατολική Ευρώπη



Κύκλος Εργασιών
€ 287,3 εκατ.
Λειτουργικά Κέρδη EBITDA
€ 105,2 εκατ.

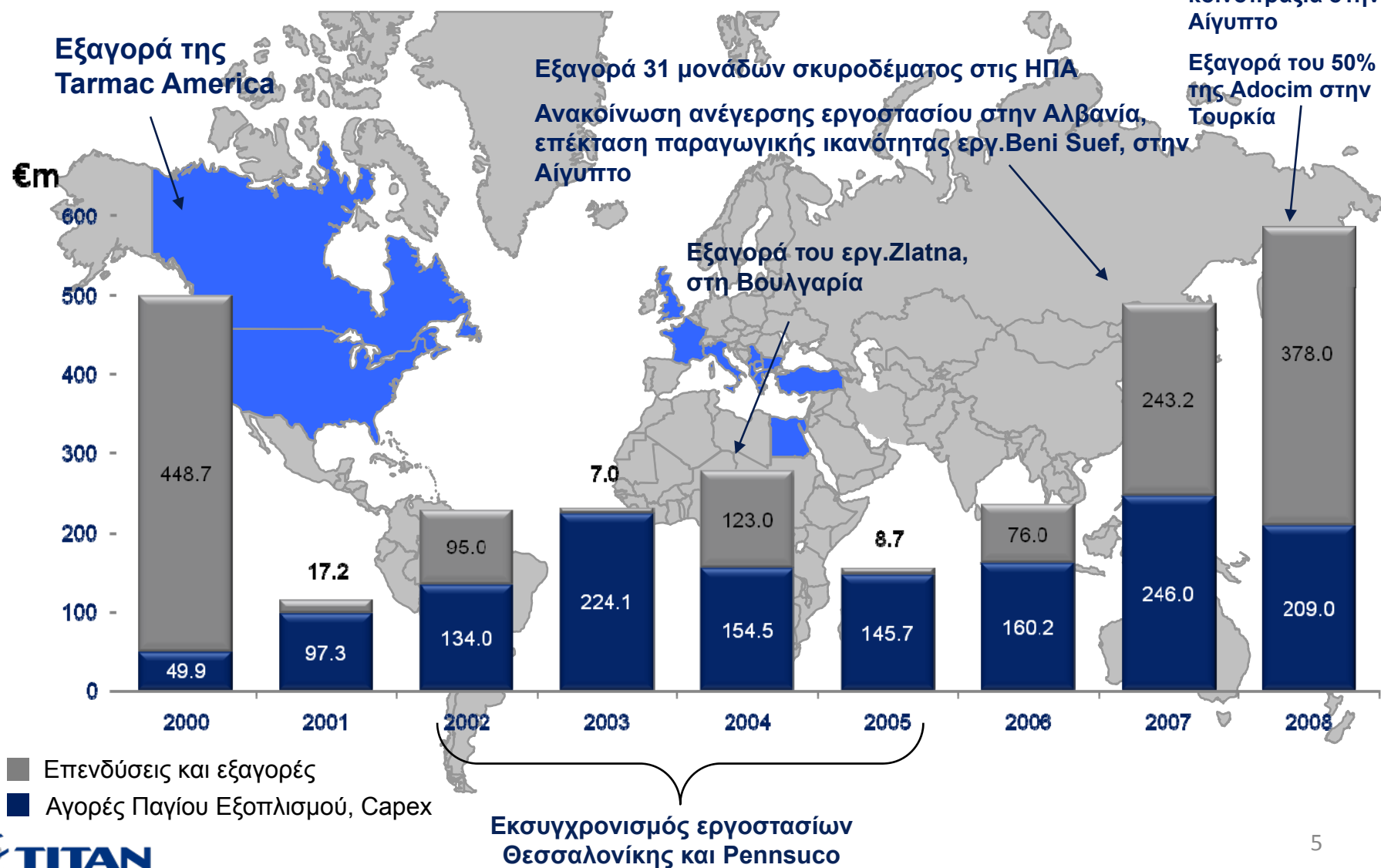
Ανατολική Μεσόγειος



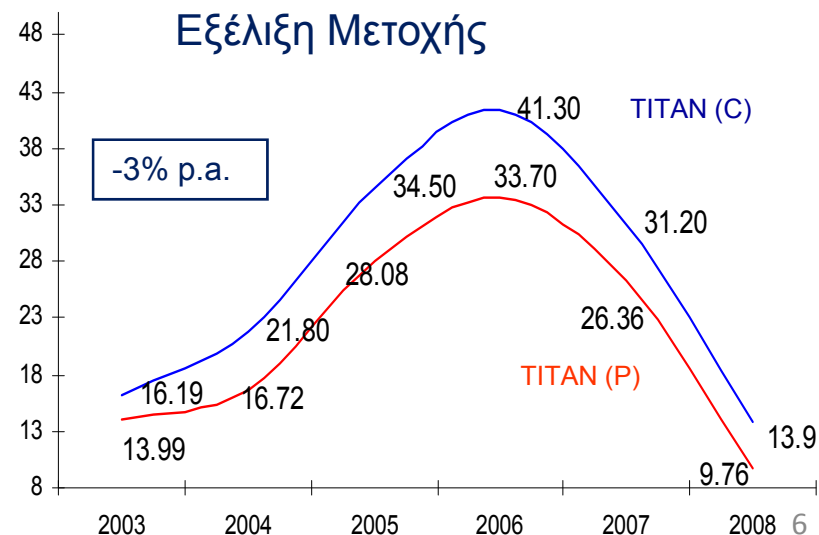
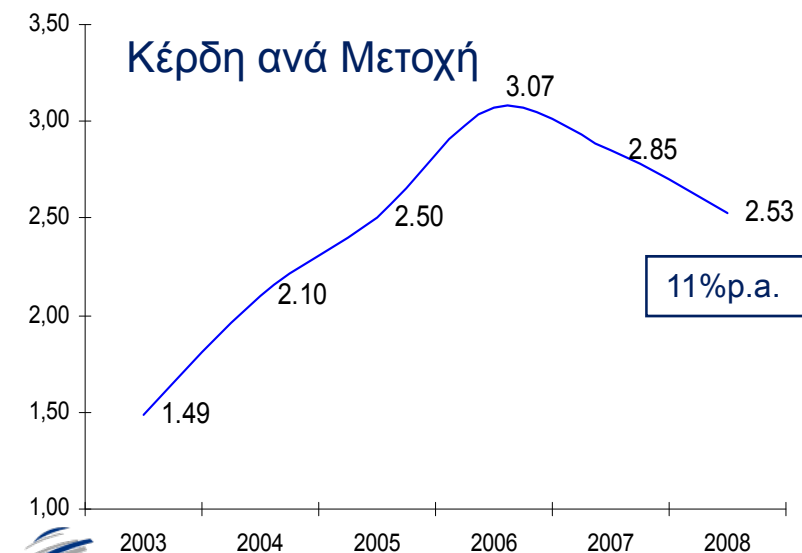
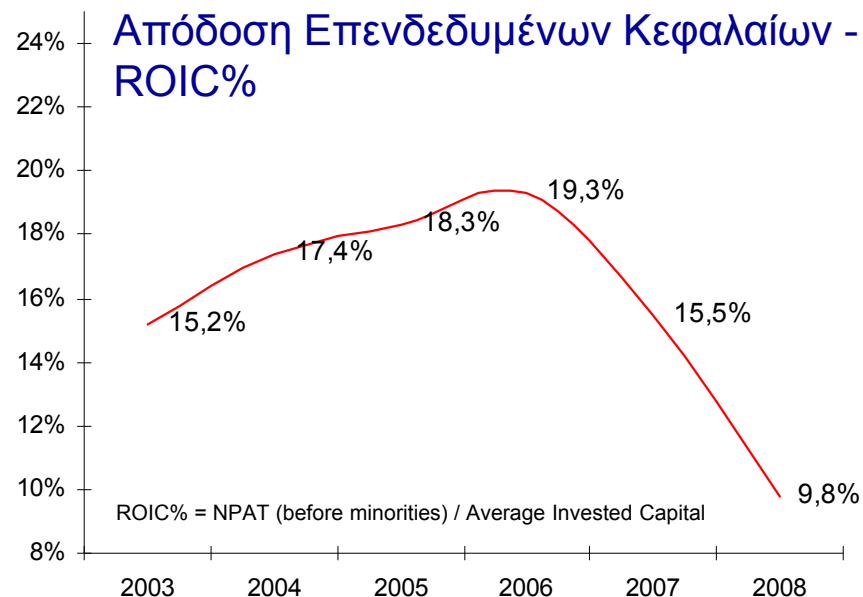
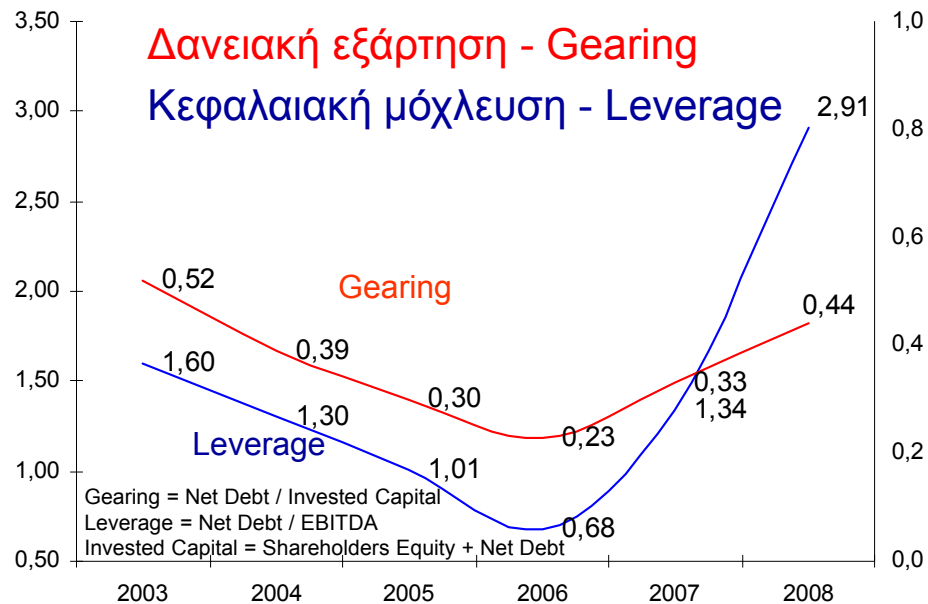
Κύκλος Εργασιών
€ 174,2 εκατ.
Λειτουργικά Κέρδη EBITDA
€ 63,6 εκατ.

Δυναμική Επέκταση Διεθνών Δραστηριοτήτων

Επενδύσεις άνω των € 2.8 δις από το 2000 κι έπειτα



Αποδόσεις 2008





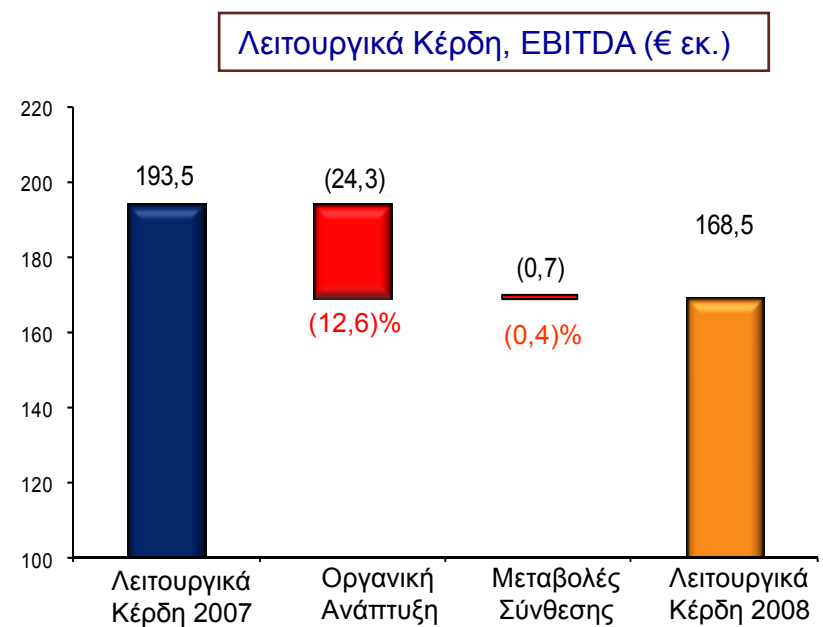
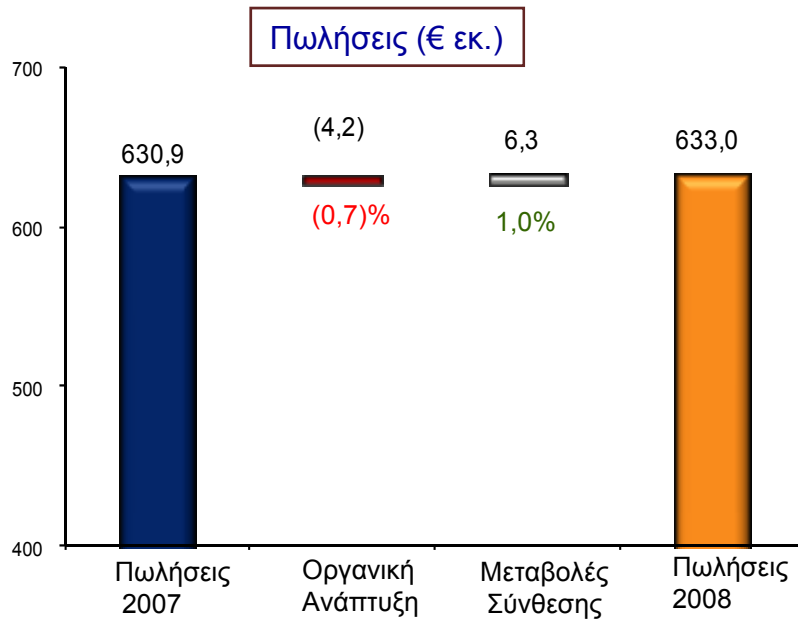
Οικονομικά Αποτελέσματα

Αποτελέσματα Ομίλου 2008

- Κύκλος εργασιών €1.578 εκ. +5,4%, με σταθερές συναλλαγματικές ισοτιμίες +8%
- Κύκλος εργασιών δίχως εξαγορές και μεταβολές FX, σταθερός - η οργανική ανάπτυξη της ΝΑ Ευρώπης και Α.Μεσογείου αντισταθμίζει την πτώση των ΗΠΑ και της Ελλάδας
- Λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) €380εκ. -11,2%, με σταθερές συναλλαγματικές ισοτιμίες -10%, δίχως FX και εξαγορές -17%
- Το καθαρό χρέος αυξήθηκε στα €1.114 εκ. λόγω εξαγορών (Αίγυπτος, Τουρκία)
- Λογιστικά μηδενική φορολογία λόγω έκτακτων θετικών παραγόντων
- Καθαρά κέρδη μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας και τους φόρους €208 εκ. -13%
- Κέρδη ανά μετοχή: €2,53 -11%
- Προτεινόμενο μέρισμα €0,42 ανά μετοχή (-44% σε σύγκριση με το 2007), στα πλαίσια της πολιτικής για διατήρηση της ρευστότητας
- Εστίαση της διοίκησης στις ταμειακές ροές. Οι ανάγκες σε κεφάλαια κίνησης μειώθηκαν κατά €57εκ. το τέταρτο τρίμηνο

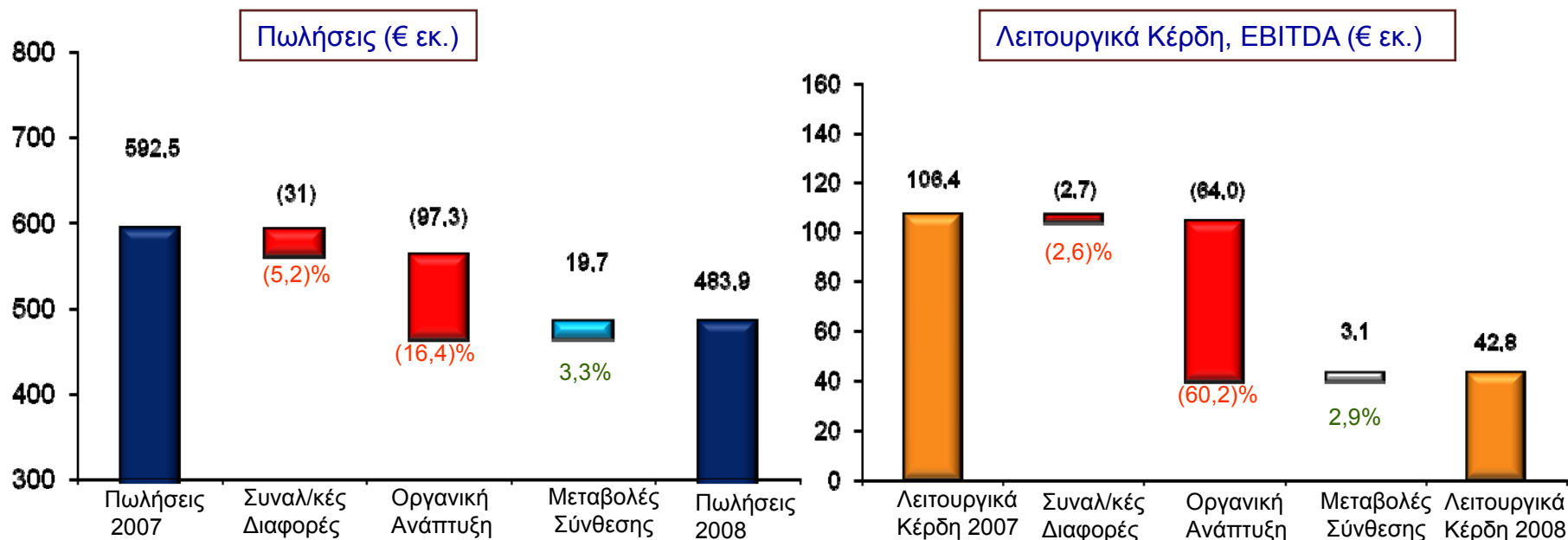
Ελλάδα και Δ.Ευρώπη 2008

- Ήπια πτώση των πωλήσεων τσιμέντου στην εγχώρια αγορά
- Οι πωλήσεις αδρανών υλικών και σκυροδέματος στηρίχτηκαν από εξαγορές μικρής εμβέλειας
- Πλεόνασμα διαθέσιμων κατοικιών που επηρεάζει αρνητικά τη ζήτηση δομικών υλικών
- Σημαντικές αυξήσεις του κόστους ενέργειας με μερική αντιστάθμιση από την αύξηση τιμών
- Η τελική κατανομή δικαιωμάτων εκπομπών CO₂ για το 2008-12 δεν αναμένεται να επηρεάσει την παραγωγή



Σημείωση: Ποσοστιαία διαφορά 2008 έναντι 2007

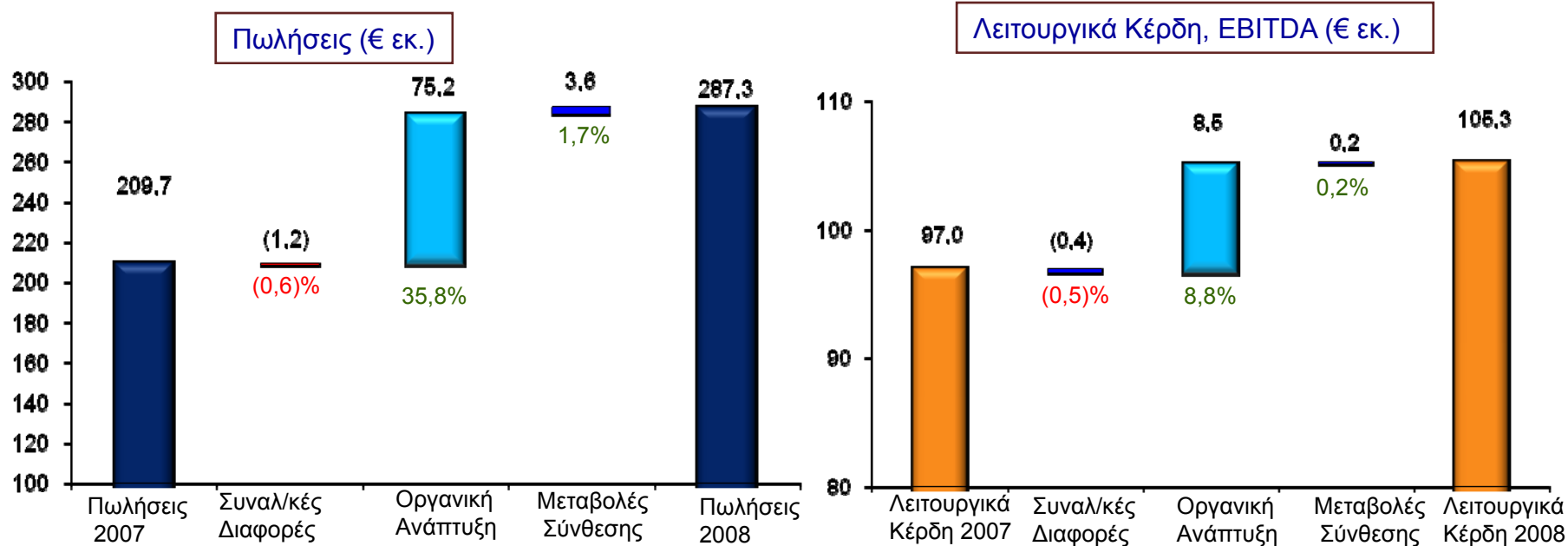
- Περαιτέρω μείωση της κατανάλωσης τσιμέντου
- Η εντεινόμενη κρίση στην αγορά στεγαστικής κατοικίας επηρεάζει αρνητικά την κατανάλωση όλων των δομικών υλικών
- Αβέβαιος ο χρόνος ανάκαμψης, δίχως σημάδια σταθεροποίησης στις κύριες αγορές μας
- Μικρή μείωση τιμών σε τοπικό νόμισμα (\$)
- Θετική συνεισφορά των εξαγορών μονάδων σκυροδέματος και αδρανών



Σημείωση: Ποσοστιαία διαφορά 2008 έναντι 2007

ΝΑ Ευρώπη 2008

- Αύξηση της ζήτησης στις κύριες αγορές
- Επέκταση των δραστηριοτήτων στην Αλβανία εν αναμονή της λειτουργίας του νέου εργοστασίου στις αρχές του 2010, με συμμετοχή της IFC και EBRD
- Εκτίναξη του κόστους ενέργειας, αύξηση των τιμών τσιμέντου
- Βουλγαρία, το προσχέδιο για την κατανομή δικαιωμάτων εκπομπών CO₂ δεν αναμένεται να έχει επιπτώσεις στην παραγωγή

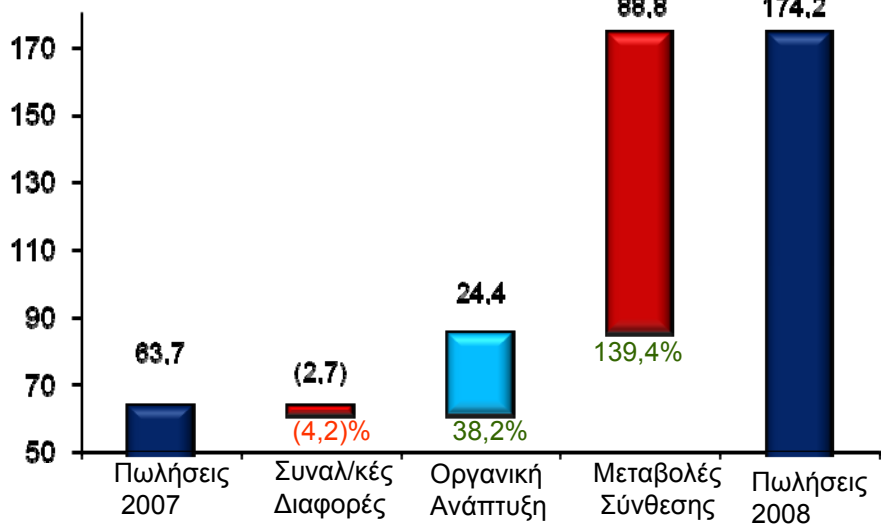


Σημείωση: Ποσοστιαία διαφορά 2008 έναντι 2007

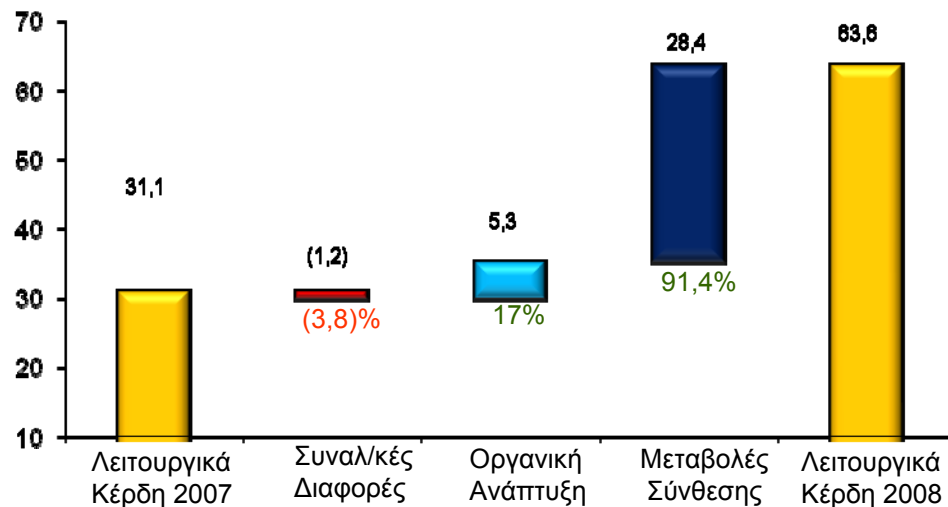
Ανατ. Μεσόγειος 2008

- Η επέκταση δραστηριοτήτων (εξαγορά μεριδίου Lafarge στην Αίγυπτο, joint venture στην Τουρκία) ενισχύει τις πωλήσεις και την κερδοφορία
- Διατήρηση της υψηλής ζήτησης στην Αίγυπτο
- Αύξηση των τιμών για αντιστάθμιση του υψηλότερου κόστους ενέργειας και πρώτων υλών
- Στην Τουρκία, η μείωση των εξαγωγών οδηγεί σε πλεόνασμα προσφοράς στην εγχώρια αγορά και πίεση των τιμών

Πωλήσεις (€ εκ.)



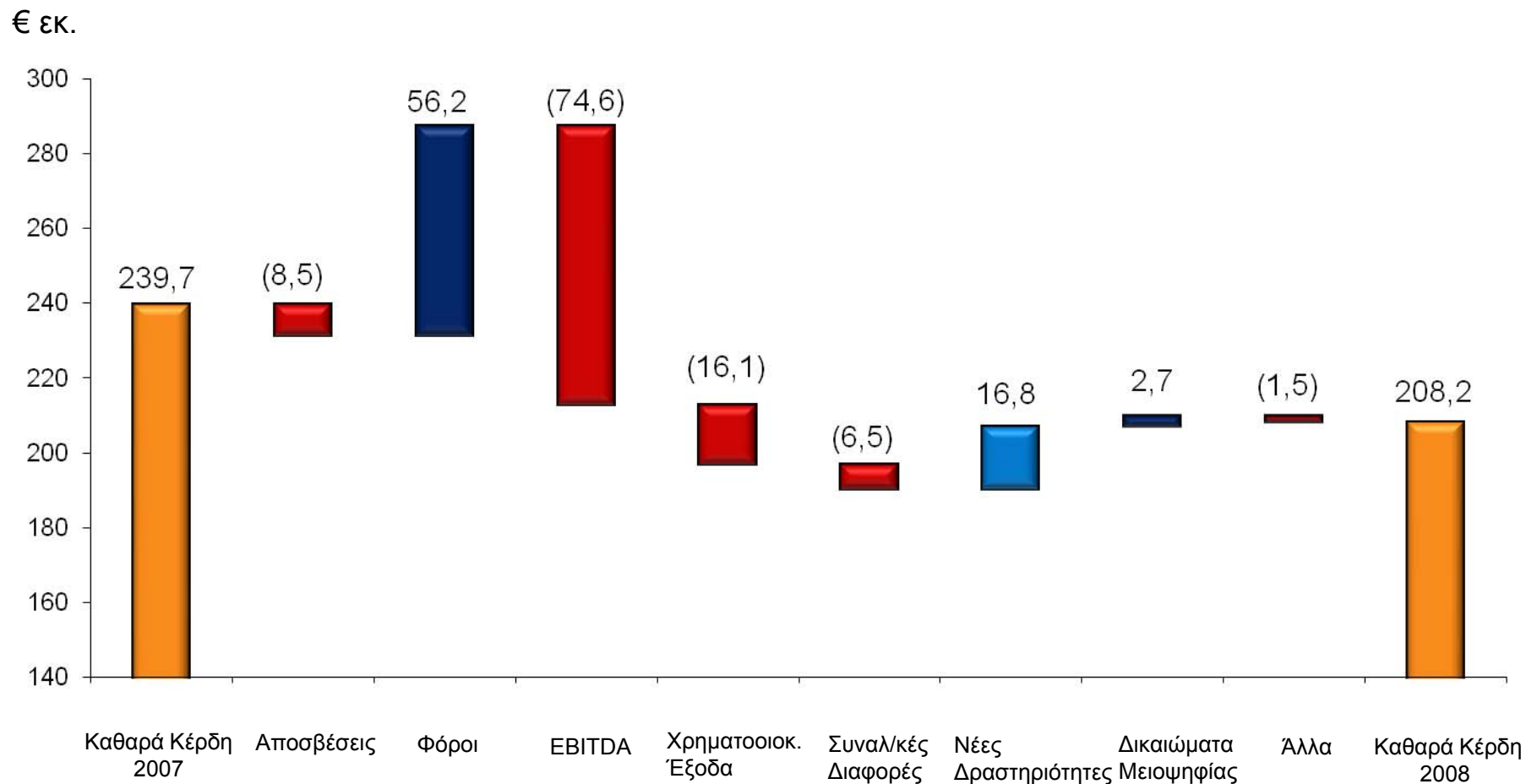
Λειτουργικά Κέρδη, EBITDA (€ εκ.)



Σημείωση: Ποσοστιαία διαφορά 2008 έναντι 2007

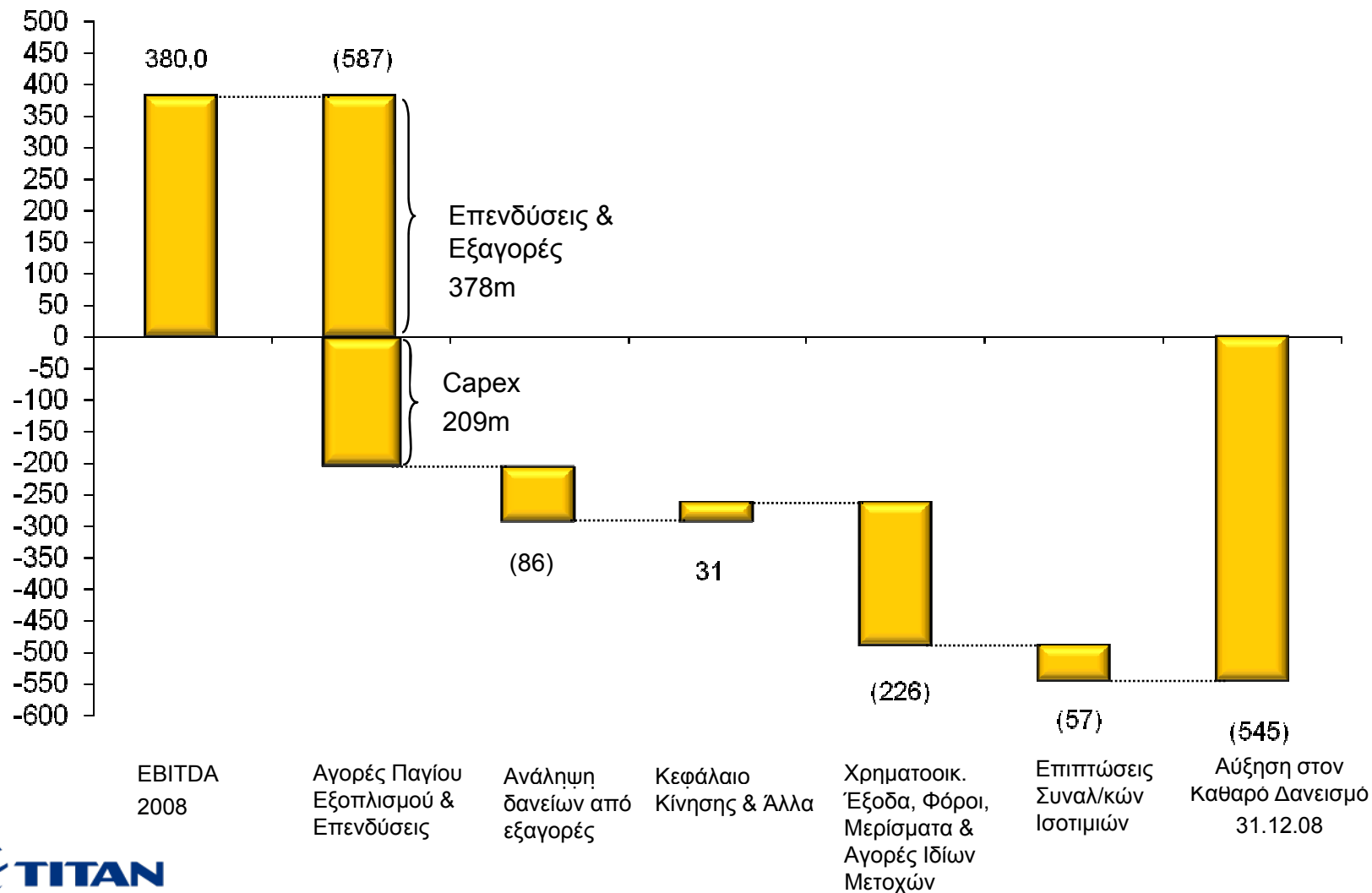
Καθαρά Κέρδη Ομίλου μετά από φόρους 2008

Τα αποτελέσματα του Ομίλου ωφελήθηκαν από τη σημαντικά χαμηλότερη φορολογία λόγω μειωμένης απόδοσης στις ΗΠΑ και έκτακτους παράγοντες με θετικές φορολογικές επιπτώσεις



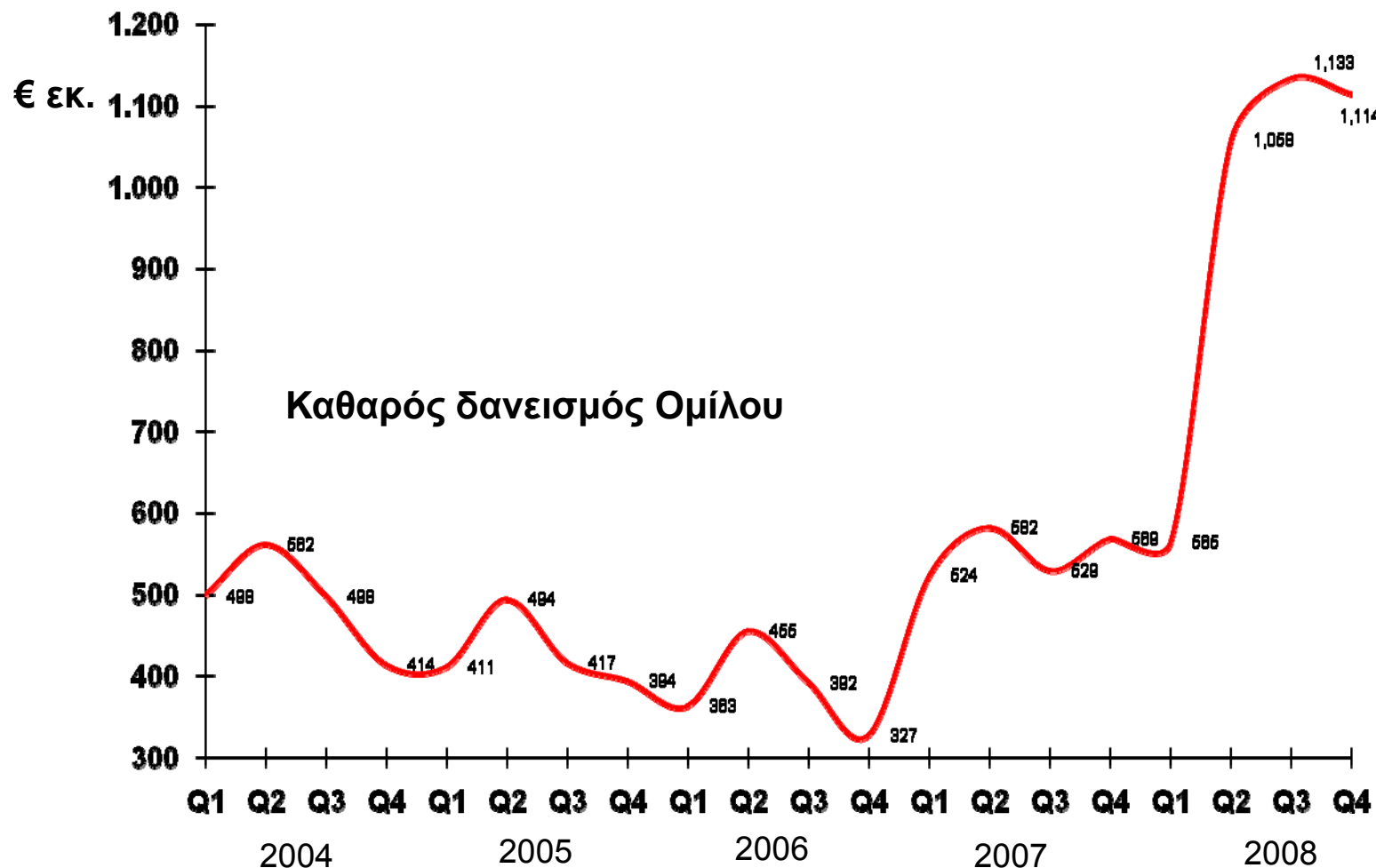
Πηγές & Χρήσεις Χρηματοροών 2008

Το 2008 οι εξαγορές, ανέγερση 2 νέων εργοστασίων και CAPEX, αντιπροσώπευσαν τις κύριες χρήσεις χρηματοροών. Το 4ο τρίμηνο, οι ανάγκες σε κεφάλαια κίνησης μειώθηκαν κατά €57εκ.



Καθαρός Δανεισμός στις 31.12.2008

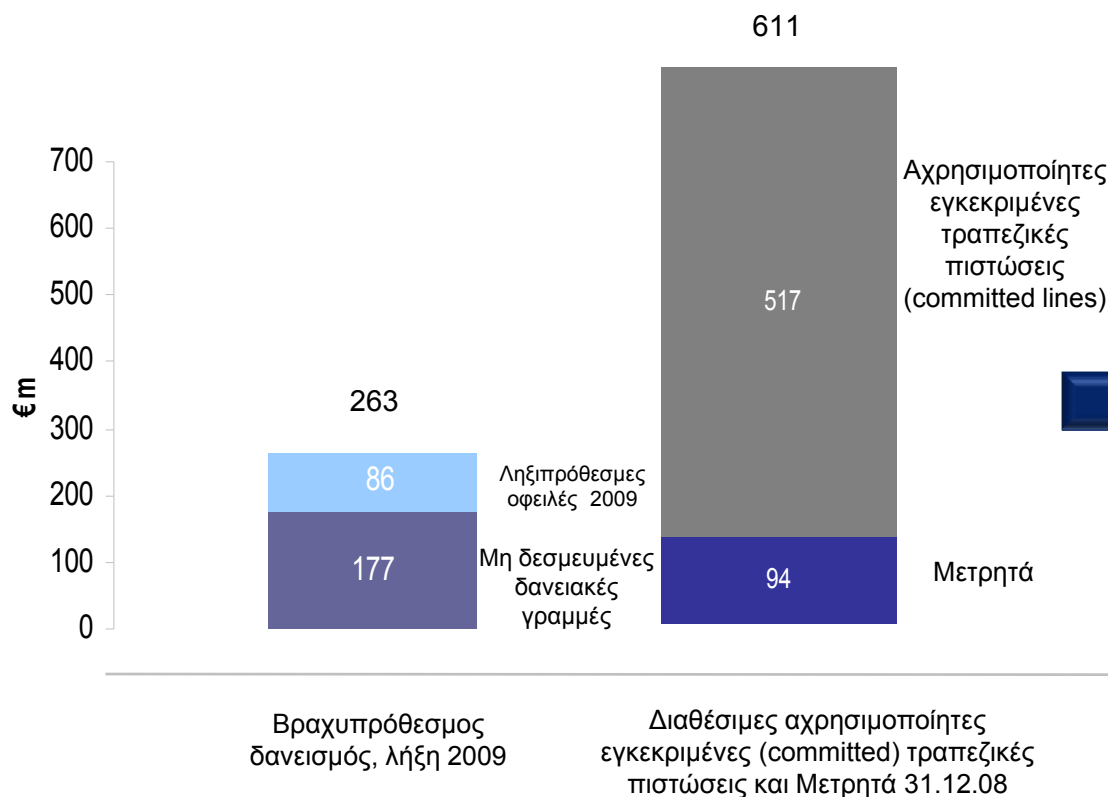
Αύξηση του καθαρού δανεισμού κατά € 545 εκ. από τις αρχές του 2008 κυρίως λόγω της χρηματοδότησης των εξαγορών και των επενδύσεων σε πάγιο εξοπλισμό



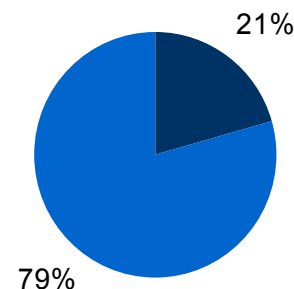
Δανεισμός 31/12/2008

Ο Όμιλος έχει χρησιμοποιήσει €1,2 δισ (63%) από τις συνολικές €1,9 δις διαθέσιμες τραπεζικές πιστώσεις, άρα διατηρεί €0,7 δις (37%) περαιτέρω δυνατότητα δανεισμού

Τραπεζικές πιστώσεις και ρευστότητα

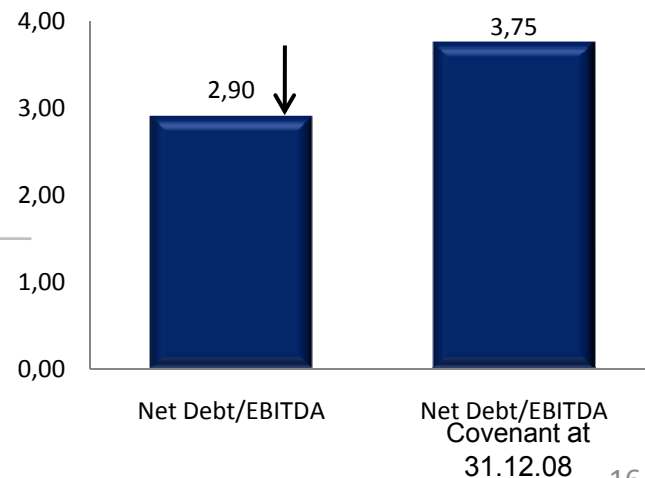


Σταθερά / κυμαινόμενα επιτόκια



■ Fixed ■ Floating

Κεφαλαιακή Μόχλευση





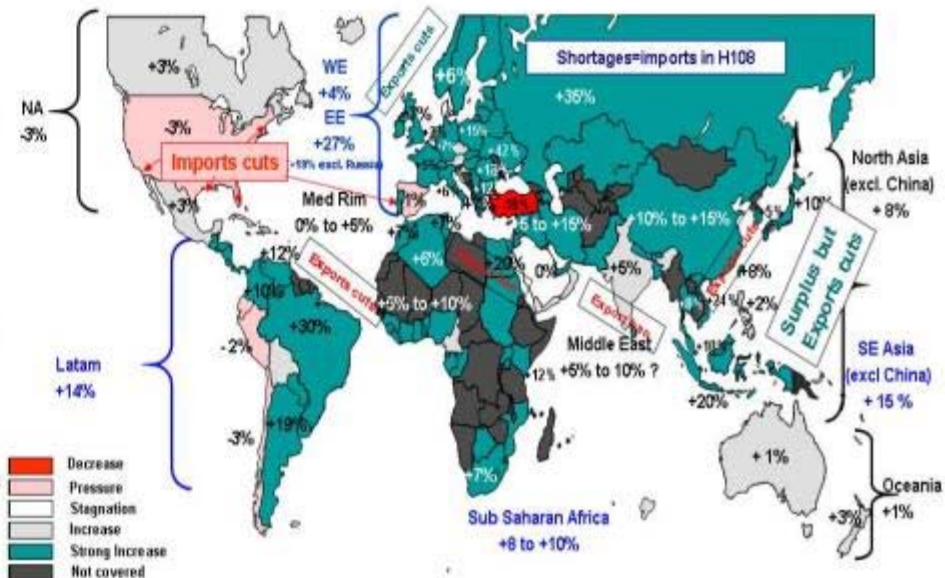
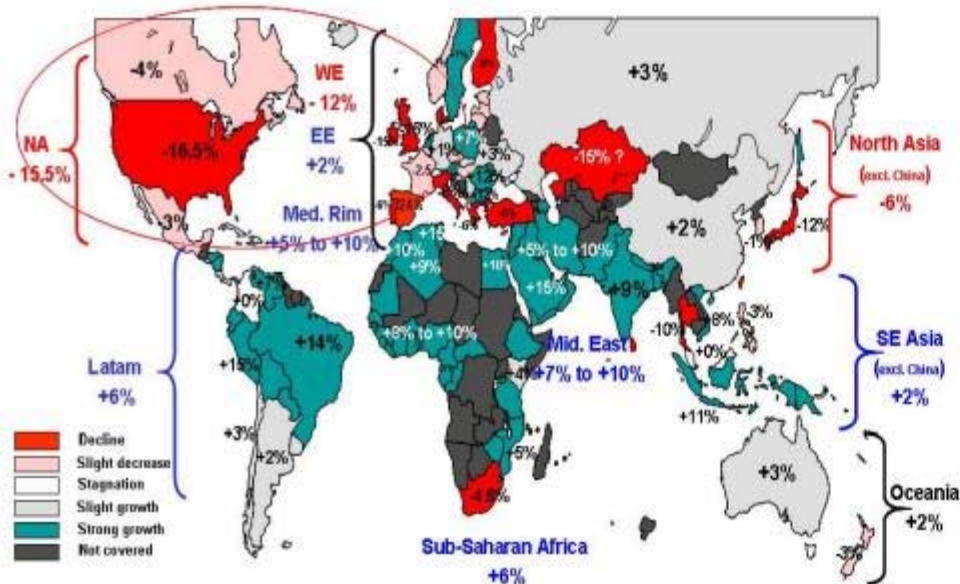
Παγκόσμιος κλάδος τσιμέντου

Η ζήτηση τσιμέντου μειώθηκε πρώτα στις ανεπτυγμένες αγορές το 2008

Πτώση των πωλήσεων στις ανεπτυγμένες αγορές, αύξηση στις αναπτυσσόμενες, γενική αύξηση των τιμών τσιμέντου

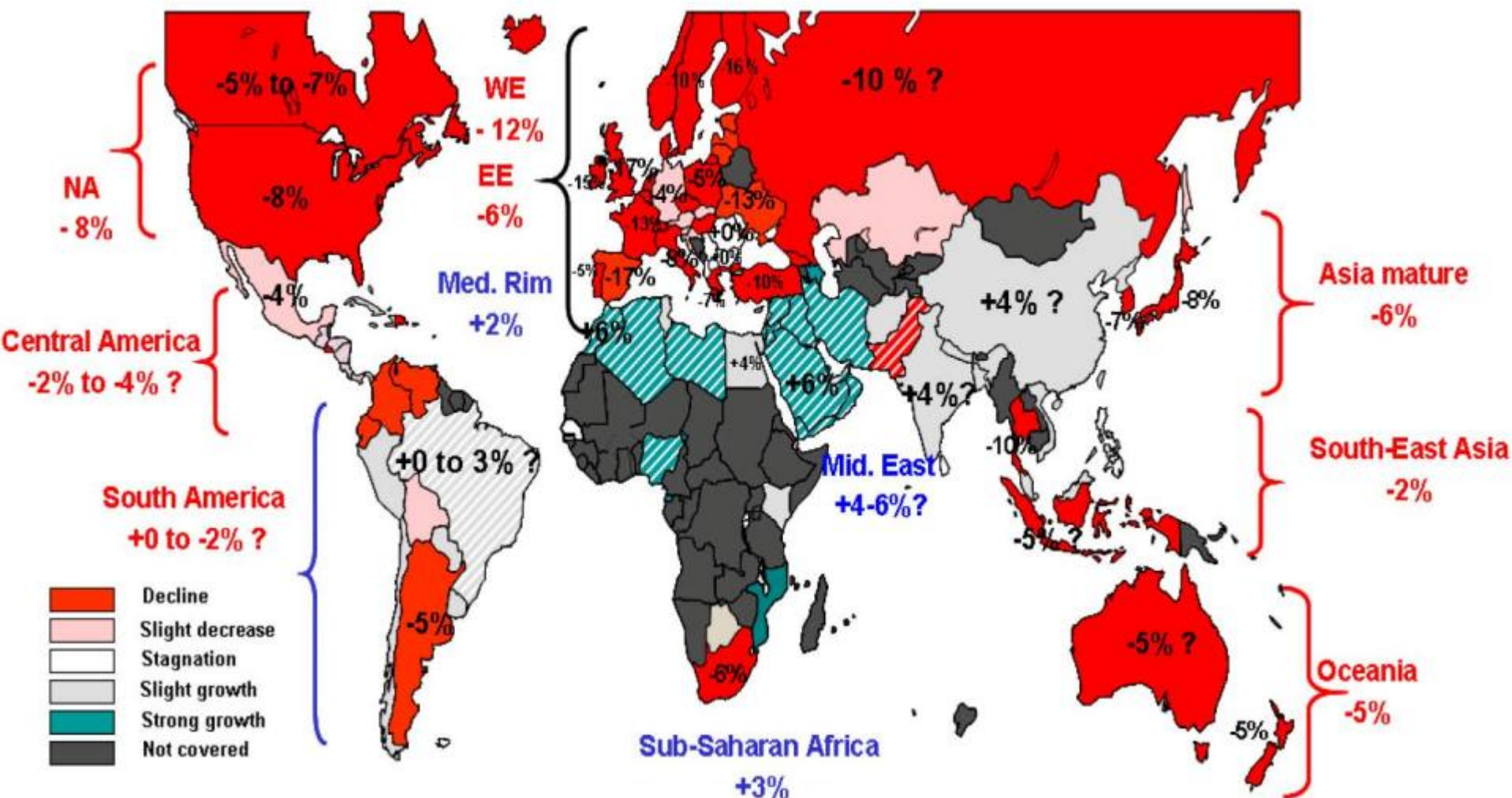
Cement volume in 2008: +0%e excl. China;
+1%e incl. China

Cement Prices in 2008: +11-12%e
(+8%e excl. China)



Το 2009 οι πωλήσεις τσιμέντου αναμένεται να έχουν πτωτική πορεία στις μεγαλύτερες αγορές μας

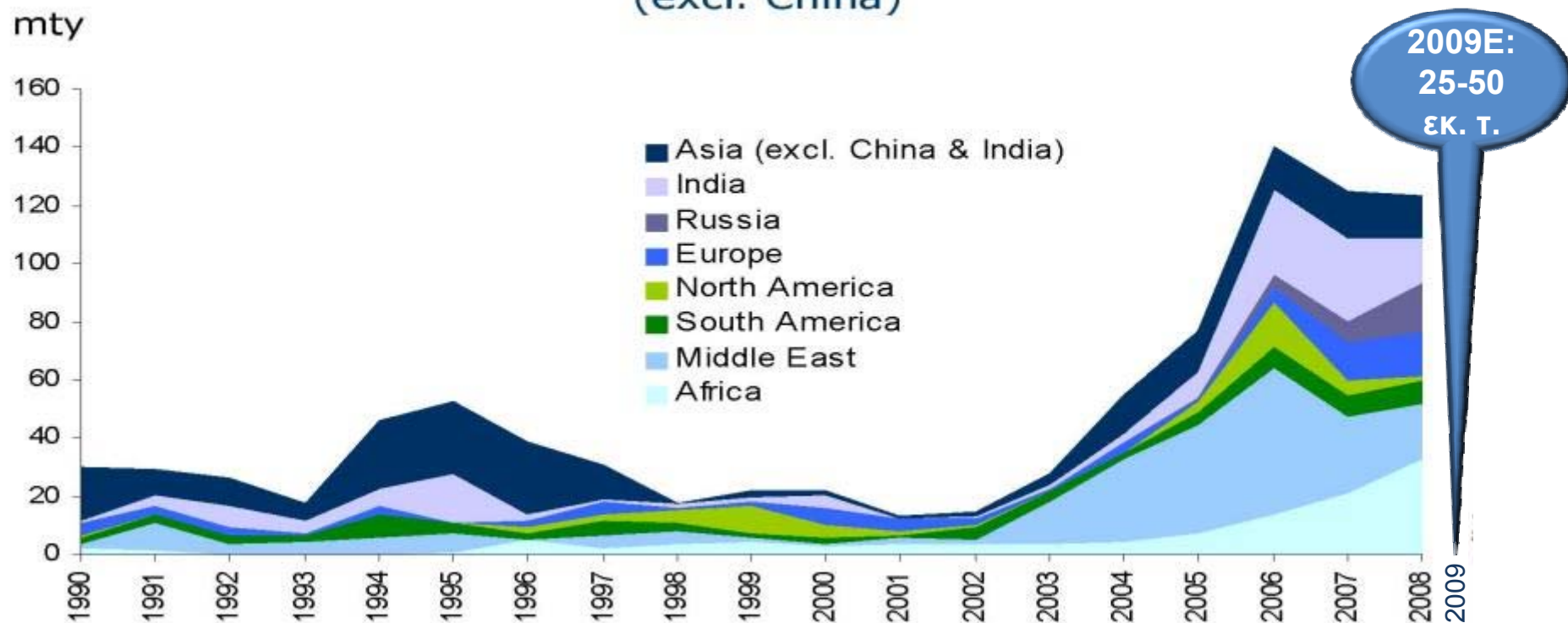
Our Scenario for Cement Volume in 2009 post revisions: -3 to -4%%e excl. China ; +0%%e incl. China



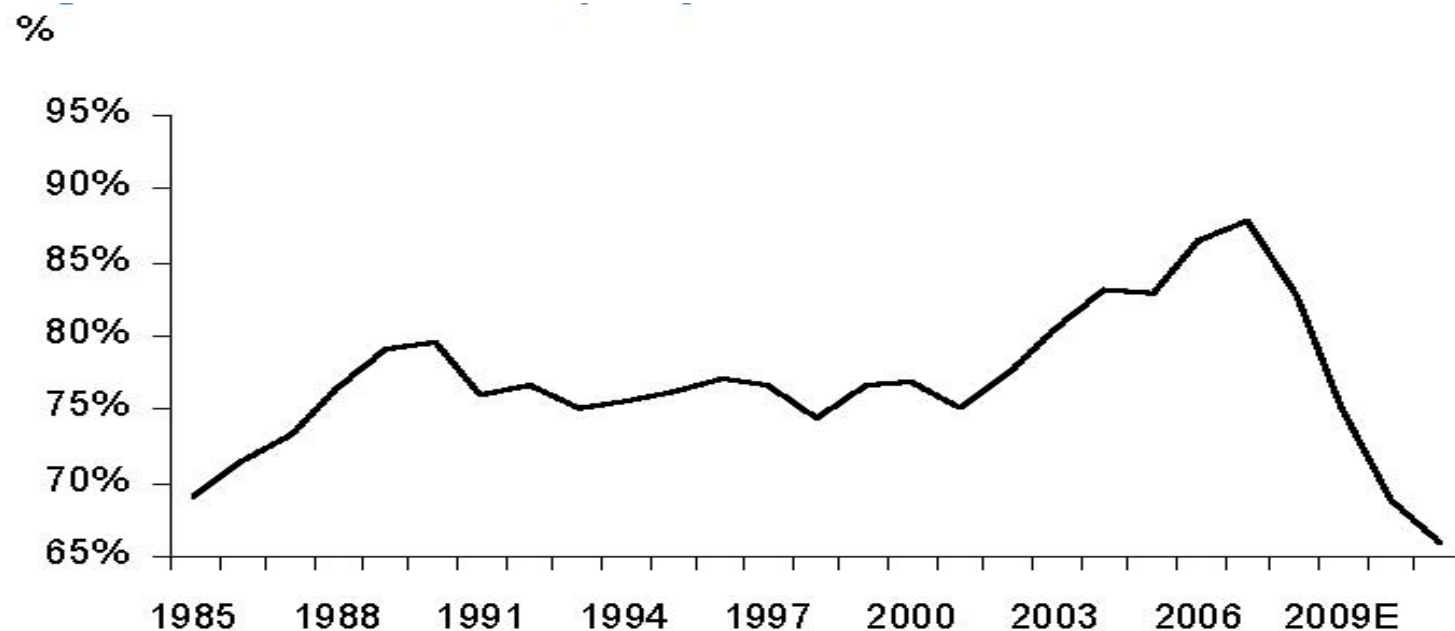
... παγκοσμίως η αύξηση παραγωγικού δυναμικού συνεχίζεται...

Πρόσφατη δημοσίευση της FLS δείχνει την συνεχιζόμενη αύξηση παραγωγικού δυναμικού. Οι παραγγελίες το 2009 αναμένεται να κινηθούν σε σημαντικά χαμηλότερα επίπεδα.

Geographical distribution of new global contracted cement kiln capacity (excl. China)



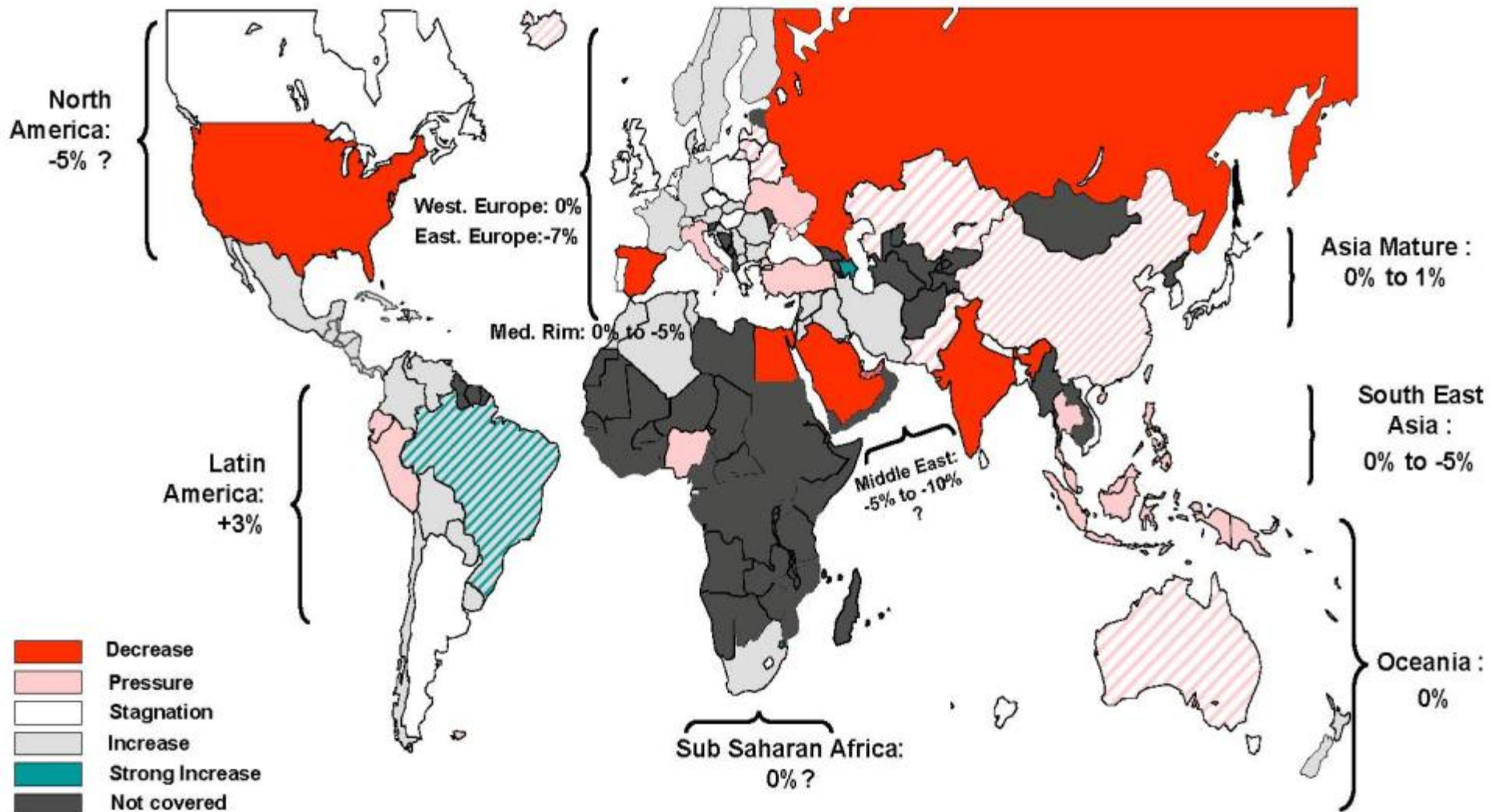
Ο συντελεστής λειτουργίας των εργοστασίων τσιμέντου αναμένεται να μειωθεί σημαντικά παγκοσμίως το 2009 (εκτός Κίνας)



Πηγή: JP Morgan, 9 January 2009

Οι τιμές τσιμέντου δέχονται αρνητικές πιέσεις, λόγω υπερβάλλουσας προσφοράς και μειωμένης ζήτησης

Our scenario for Cement Prices in 2009: -2% to -3% (-2.5% excl. China)



Πηγή: Exane BNP Paribas estimates, January 2009

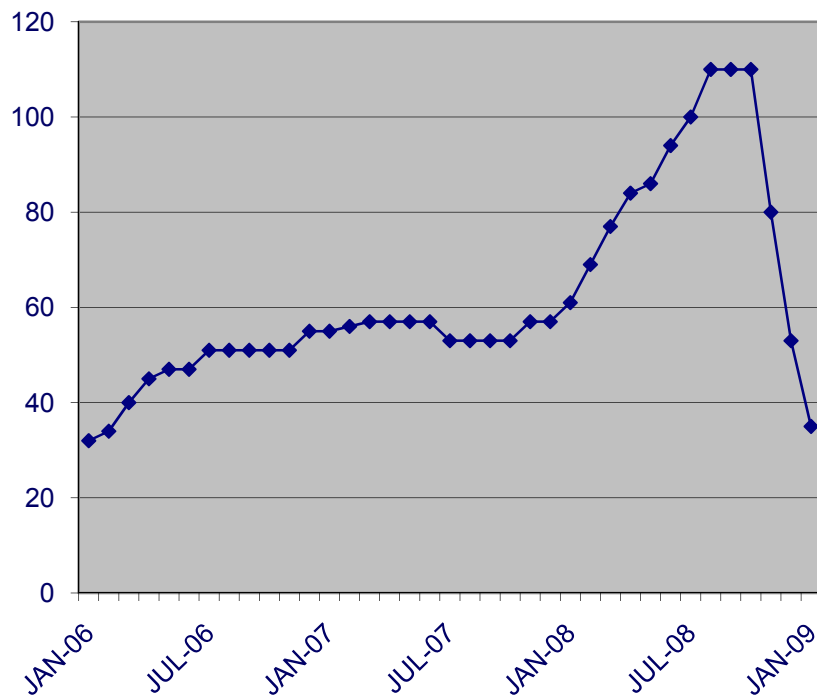
Κυβερνητικά μέτρα ενίσχυσης της οικονομίας στις αγορές του Ομίλου

Ευνοϊκές επιπτώσεις από τις παγκόσμιες κυβερνητικές ενέργειες

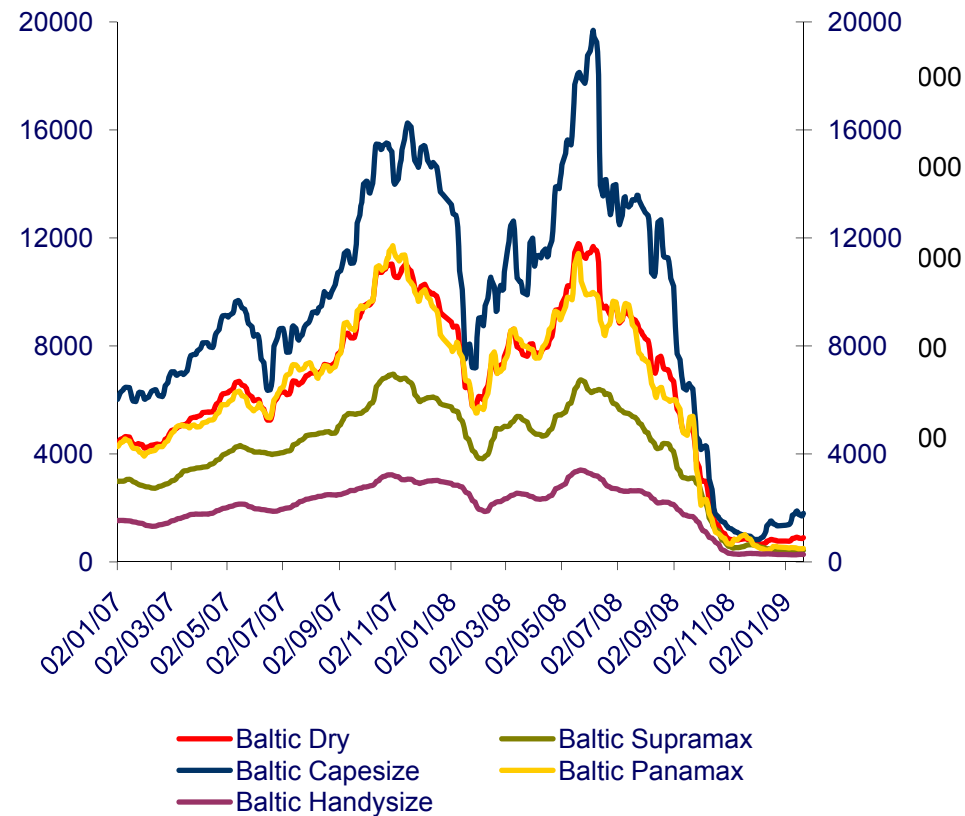


Τα κύρια στοιχεία κόστους (ναύλοι & στερεά καύσιμα) σε πτωτική πορεία μετά από τα επίπεδα ρεκόρ στα μέσα του 2008

PACE Index-HighSulfur Pet Coke



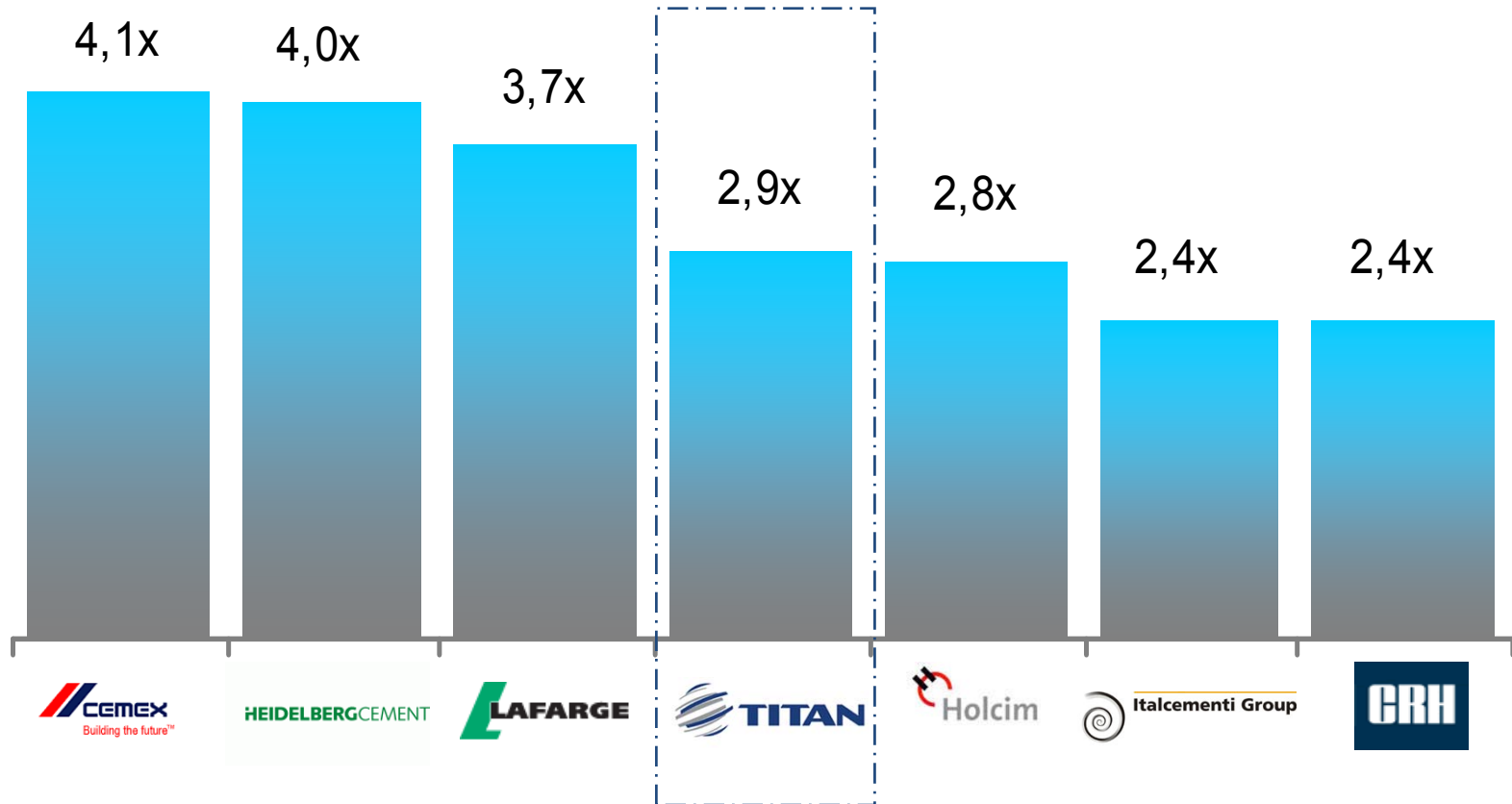
Freight Indices



Ο περιορισμός του δανεισμού αποτελεί προτεραιότητα για τους περισσότερους ανταγωνιστές μας

Η μείωση της κερδοφορίας στρέφει την προσοχή στα επίπεδα δανεισμού και την ανάγκη μείωσής των μέσω θετικών χρηματοροών

Net Debt / EBITDA





Προοπτικές

Προοπτικές 2009

- Η πρωτοφανής παγκόσμια οικονομική κρίση επηρεάζει και την «πραγματική» οικονομία. Ο κόσμος αλλάζει και ο Όμιλος προσαρμόζεται στα νέα δεδομένα.
- Επικέντρωση στην δημιουργία θετικών χρηματοροών και τη μείωση του δανεισμού
- Μείωση του κόστους παραγωγής και των γενικών & διοικητικών εξόδων
- Συνέχιση των έργων ανέγερσης νέων γραμμών παραγωγής στην Αίγυπτο και Αλβανία
- Στις ΗΠΑ οι προοπτικές της ζήτησης παραμένουν αρνητικές (PCA -13% 2009e)
- Στην Ελλάδα η μείωση της ζήτησης αναμένεται να επιταχυνθεί έναντι του 2008
- Στην Αίγυπτο η κατανάλωση αναμένεται να σημειώσει ηπιότερη αύξηση
- Η αύξηση της ζήτησης στις αγορές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης εκτιμάται ότι θα επιβραδυνθεί απότομα και πιθανώς να μειωθεί
- Στην Τουρκία οι βραχυπρόθεσμες προοπτικές της αγοράς παρουσιάζουν κάμψη
- Θετική επίπτωση θα έχει ενδεχόμενη διατήρηση της πτωτικής πορείας των τιμών καυσίμων



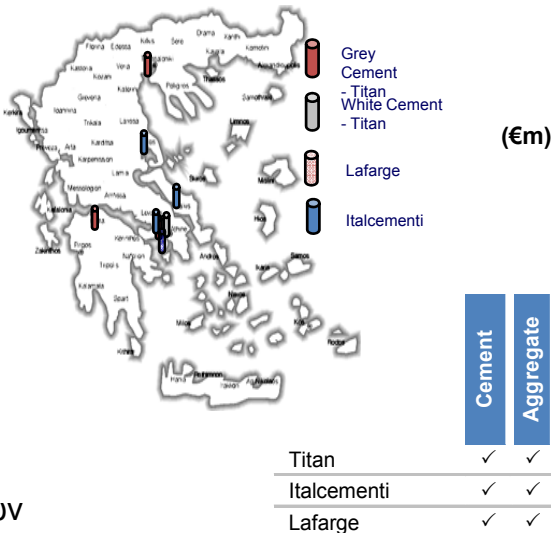
Γεωγραφική Παρουσία

Ελλάδα
Πλεόνασμα παραγωγικού
δυναμικού

παραγ. δυναμικότητα 16,5εκ. τ.
εγχώρια ζήτηση περ. 11εκ. τ.

Όμιλος TITAN
Τσιμέντο: 4 εργοστάσια
δυναμικότητα άνω των 6 εκ. τ.
Έτοιμο σκυρόδεμα: παραγωγή
άνω των 2εκ. μ³
(μεγαλύτερος παραγωγός
σκυροδέματος)

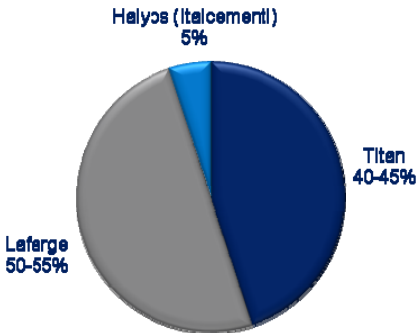
Αδρανή υλικά: περίπου 9 εκ.τ.
(μεγαλύτερος παραγωγός αδρανών
υλικών)



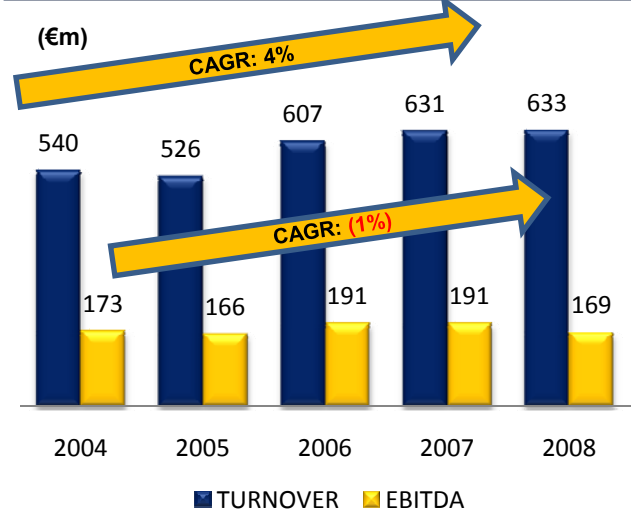
ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ

Μερίδιο Αγοράς 40-45%

Αποτελέσματα Ελλάδας (2008)
40% των πωλήσεων του Ομίλου
(€ 633 εκ.)
44% των λειτουργικών κερδών
(EBITDA) (€ 169 εκ.)



ΠΩΛΗΣΕΙΣ & ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (EBITDA)



ΕΠΙΚΡΑΤΟΥΣΕΣ ΤΑΣΕΙΣ

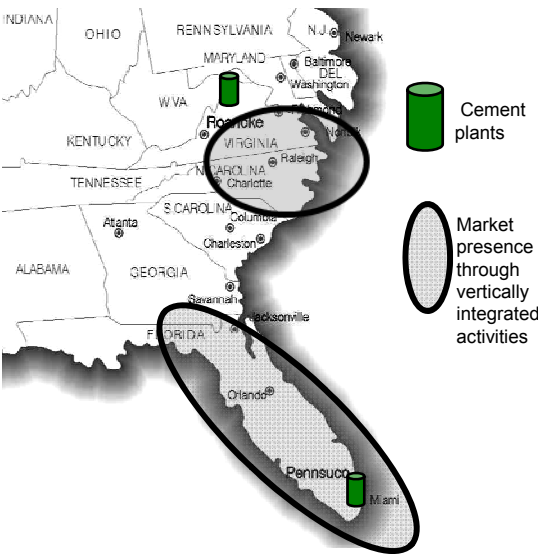
- Καθετοποίηση δραστηριοτήτων και γεωγραφική διαφοροποίηση μέσω εξαγωγών μονάδων έτοιμου σκυροδέματος και λατομείων
- Πτώση στην αγορά κατοικίας λόγω του περιορισμού της ρευστότητας και του πλεονάσματος διαθέσιμων κατοικιών
- Η ζήτηση τσιμέντου για έργα υποδομής αντισταθμίζει εν μέρει την πτώση της ιδιωτικής οικοδομής
- Το 2009 ο ρυθμός μείωσης της ζήτησης για δομικά υλικά εκτιμάται ότι θα επιταχυνθεί

ΗΠΑ
Έλλειψη παραγωγικού δυναμικού
(οι εισαγωγές καλύπτουν περίπου το 10% της ζήτησης)

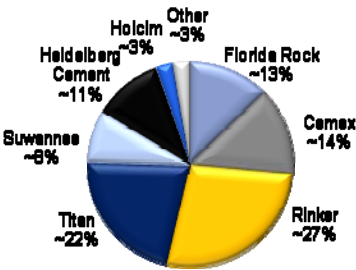
Όμιλος TITAN
Τσιμέντο:
2 εργοστάσια, 3,1εκ. τ.
3 σταθμοί εισαγωγής τσιμέντου
Έτοιμο σκυρόδεμα: παραγωγή άνω των 3,6εκ.μ³
Αδρανή υλικά: 7,5 εκ. τ.
Ιπτάμενη Τέφρα: 8 εργοστάσια, 1εκ. τ.στις ΗΠΑ και το εξωτερικό

Μερίδιο Αγοράς **10-30%** (ανάλογα με την περιοχή / Πολιτεία)

Αποτελέσματα ΗΠΑ (2008)
31% των πωλήσεων του Ομίλου (€ 484εκ.)
11% των λειτουργικών κερδών (EBITDA) (€ 43εκ.)

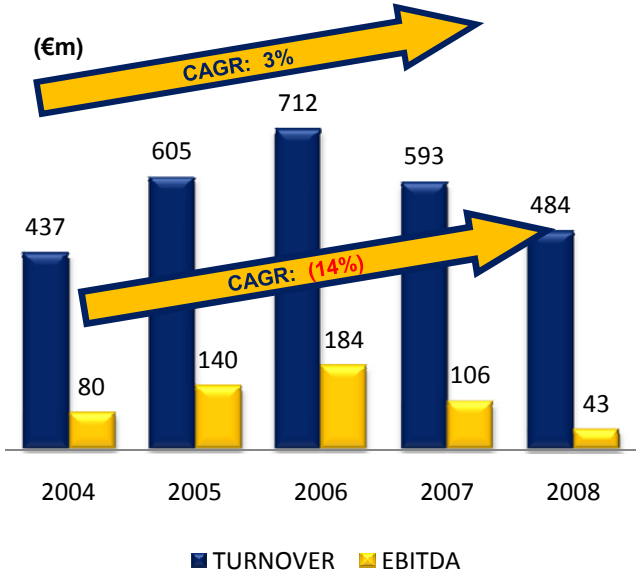


ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ ΦΛΟΡΙΝΤΑ (1)



(1) By production capacity and import volumes 2006
Prior to Rinker / Cemex and Vulcan / Florida Rock mergers

ΠΩΛΗΣΕΙΣ & ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (EBITDA)



ΕΠΙΚΡΑΤΟΥΣΕΣ ΤΑΣΕΙΣ

- Περαιτέρω επιδείνωση στην αγορά κατοικίας, ειδικά στη Φλόριντα
- Το 2009 οι προοπτικές της ζήτησης παραμένουν αρνητικές
- Τα δημογραφικά στοιχεία παραμένουν ισχυρά
- Νέα Πρωτόδικη Απόφαση ακυρώνει όλες τις άδειες λατομικής εξόρυξης του 2002 στο Lakebelt. Η παραγωγή τσιμέντου από το Εργοστάσιο του Pennsuso θα συνεχίσει και η αγορά θα εξυπηρετηθεί

Lake Belt - Ενημέρωση

- Ιούλιος 2007, το Περιφερειακό Πρωτοδικείο της Νότιας Φλόριντας ακυρώνει τις άδειες εξόρυξης στην περιοχή του Lake Belt
- Μάιος 2008, το Ομοσπονδιακό Εφετείο της Ατλάντα ανατρέπει την απόφαση και αναπέμπει την υπόθεση και πάλι στο Περιφερειακό Πρωτοδικείο
- Ιανουάριος 2009, το (ίδιο) Περιφερειακό Πρωτοδικείο ακυρώνει εκ νέους όλες τις άδειες εξόρυξης που είχαν εκδοθεί το 2002
- Η απόφαση επηρεάζει όλους τους ανταγωνιστές στην περιοχή. Ο Όμιλος TITAN σκοπεύει να εφεσιβάλει και πάλι την απόφαση
- Περιορισμένες συνέπειες στα αποτελέσματα του 2009, λόγω ύπαρξης αποθεμάτων και υποτονικής ζήτησης
- Η Εταιρία είναι καλά προετοιμασμένη για να συνεχίσει την παραγωγή στο εργ. Pennsuco
- Το Σώμα Μηχανικού του Στρατού συνεχίζει την εκπόνηση της Συμπληρωματικής Έκθεσης Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων η οποία αναμένεται εντός του 2009 και που θα αποτελέσει βάση για την έκδοση μακροπρόθεσμων αδειών εξόρυξης στο Lake Belt

ΗΠΑ - Κυβερνητικά μέτρα ενίσχυσης



Νοτιοανατολική Ευρώπη

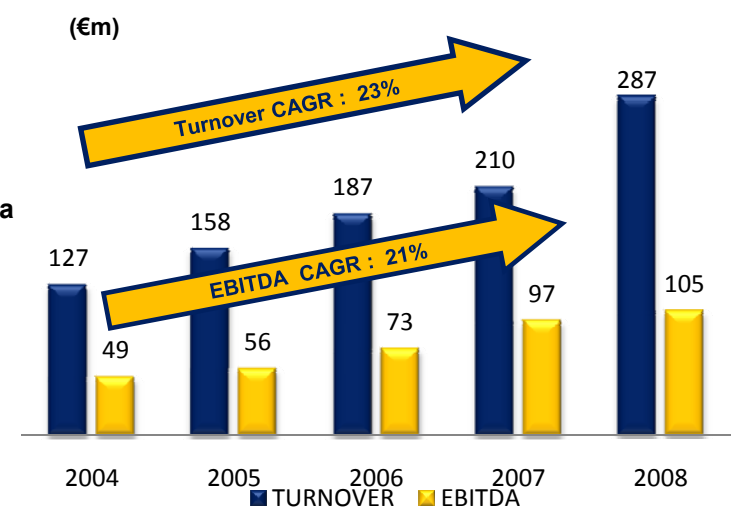
Ομίλος TITAN

Τσιμέντο: 3 εργοστάσια
δυναμικότητας 3,1 εκ. τ.
και 1 εργοστάσιο υπό
ανέγερση (1,5 εκ.τ.)
Έτοιμο σκυρόδεμα : 6
μονάδες παραγωγής

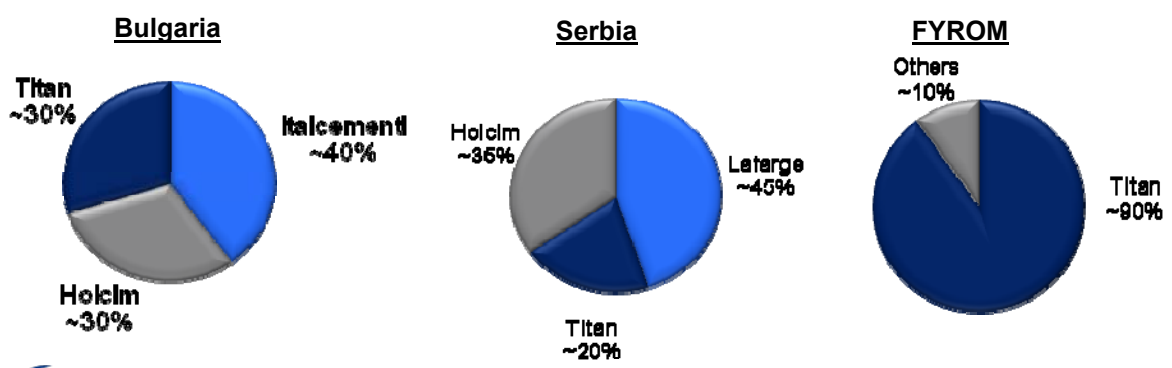
ΝΑ Ευρώπη (2008)
18% των πωλήσεων του
Ομίλου (€ 287εκ.)
28% των λειτουργικών
κερδών (EBITDA)
(€ 105εκ.)



ΠΩΛΗΣΕΙΣ & ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (EBITDA)



ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ



ΕΠΙΚΡΑΤΟΥΣΕΣ ΤΑΣΕΙΣ

- Αύξηση της λειτ. κερδοφορίας το 2008
- Αναμενόμενη επιβράδυνση της ανάπτυξης το 2009
- Επέκταση δραστηριοτήτων του Ομίλου στην Αλβανία μέσω εισαγωγών εν αναμονή της ολοκλήρωσης ανέγερσης του νέου εργοστασίου
- Ανέγερση νέου εργοστασίου στην Αλβανία (1,5 εκ. τ), στις αρχές του 2010

Ανατολική Μεσόγειος

Αίγυπτος

Πλεόνασμα παραγωγικού δυναμικού έπειτα από την λειτουργία νέων εργοστασίων το 2002

Τουρκία

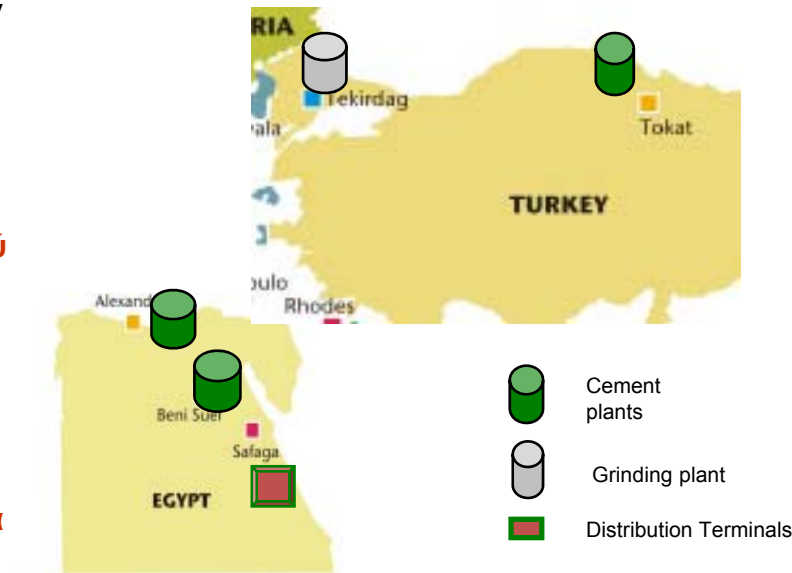
Πλεόνασμα παραγωγικού δυναμικού ιδιαίτερα μετά την λειτουργία νέων εργοστασίων το 2008

Όμιλος TITAN

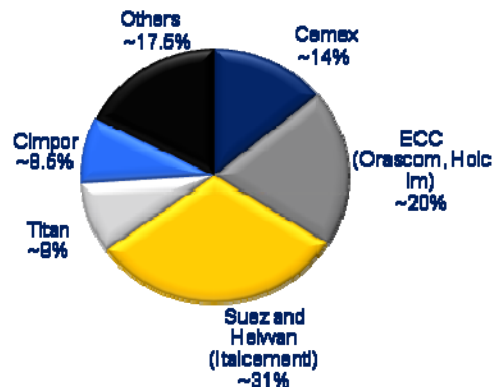
Αίγυπτος: 2 εργοστάσια τσιμέντου 3,4εκ. Τ. και μία νέα γραμμή παραγωγής υπό ανέγερση (+1.5εκ. Τ.)

Τουρκία: 50% κοινοπραξία με την Adocim C. (1 εργοστάσιο τσιμέντου + 1 κέντρο άλεσης)

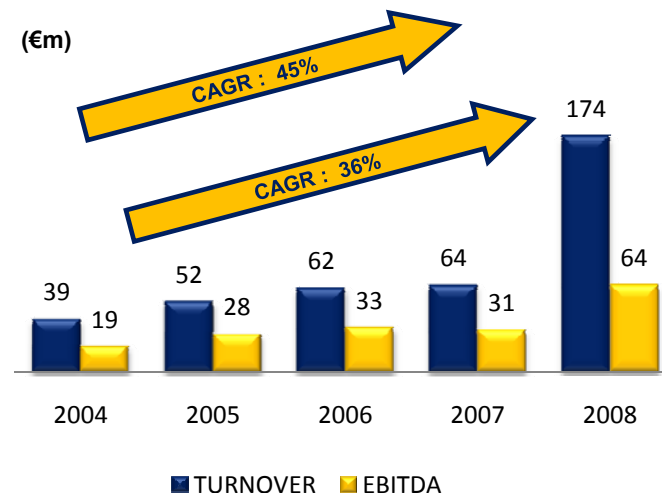
Ανατολική Μεσόγειος (2008)
11% των πωλήσεων του Ομίλου (€ 174εκ.)
17% των λειτουργικών κερδών (EBITDA) (€ 64εκ.)



ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ ΑΙΓΥΠΤΟΥ



ΠΩΛΗΣΕΙΣ & ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (EBITDA)



ΕΠΙΚΡΑΤΟΥΣΕΣ ΤΑΣΕΙΣ

- Στη Αν.Μεσόγειο η λειτουργική κερδοφορία υπερδιπλασιάστηκε το 2008
- Εξαγορά του υπόλοιπου 50% της κοινοπραξίας με τη Lafarge στην Αίγυπτο
- Εξαγορά του 50% της Adocim Cimento στην Τουρκία
- Κατασκευή νέας γραμμής παραγωγής στο εργοστάσιο Beni Suef παραγωγικής ικανότητας 1,5εκ. τόνων. Έναρξη λειτουργίας τέλος του 2009
- Στην Αίγυπτο οι συνθήκες της αγοράς παραμένουν θετικές ενώ η Τουρκία αποτελεί πρόκληση

