

Περιεχόμενα

- 01 **Σύντομη Επισκόπηση**
- 02 **Σημαντικά Οικονομικά Στοιχεία**
- 04 **Προς τους Μετόχους μας**
- 08 **Η παγκόσμια και η Ευρωπαϊκή Οικονομία το 2003**
- 10 **Οικονομικά Αποτελέσματα του Ομίλου**

Ελλάδα και Ευρωπαϊκή Ένωση

- 12 **Η Ελληνική Οικονομία**
- 13 **Ελληνική Επενδυτική και Κατασκευαστική Δραστηριότητα**
- 14 **Δραστηριότητες του Ομίλου**
 - 14 **Τσιμέντο**
 - 15 **Καθετοποιημένες Δραστηριότητες**
 - 16 **Διεθνείς Εμπορικές Δραστηριότητες**
 - 16 **Δραστηριότητες Πορσελάνης**

Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής

- 18 **Η Οικονομία των ΗΠΑ**
- 18 **Κατασκευαστική Δραστηριότητα και Τσιμεντοβιομηχανία στις ΗΠΑ**
- 19 **Δραστηριότητες στις ΗΠΑ**
 - 19 **Φλόριντα**
 - 19 **Μεσοανατολικές Πολιτείες**
 - 20 **Μητροπολιτική Νέα Υόρκη**
 - 20 **Επεξεργασμένη Ιπτάμενη Τέφρα**

Ν.Α. Ευρώπη

- 22 **Βουλγαρία**
- 23 **Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας**
- 24 **Σερβία και Μαυροβούνιο**

- 26 **Νότια Μεσόγειος**
- 28 **Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου**
- 32 **Διοικητικό Συμβούλιο**
- 36 **Εταιρική Διακυβέρνηση**
- 39 **Οικονομικά Αποτελέσματα**



Κεντρικά γραφεία ΟΜΙΛΟΥ TITAN, Αθήνα



Κύριος στόχος του Ομίλου Τιτάν είναι η καθιέρωσή του ως ενός πολυπεριφερειακού, πλήρως καθετοποιημένου παραγωγού τσιμέντου που να συνδυάζει την επιχειρηματικότητα και τη λειτουργική αρτιότητα με το σεβασμό προς τον άνθρωπο, την κοινωνία και το περιβάλλον. Βασικές προτεραιότητες του Ομίλου είναι :

- Η διεύρυνση του πυρήνα της επιχειρηματικής δραστηριότητας μέσω οργανικής ανάπτυξης και εξ αγορών
- Η καθετοποιημένη ενσωμάτωση συναφών οικοδομικών υλικών
- Η διαρκής βελτίωση του κόστους και της ανταγωνιστικότητας
- Η ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού

Οι παραγωγικές μονάδες του Ομίλου Εταιριών Τιτάν καλύπτουν τέσσερις κύριες γεωγραφικές περιοχές:

- Την Ελλάδα και την Ευρωπαϊκή Ένωση
- Τις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής
- Τη Νοτιοανατολική Ευρώπη
- Τη Νότια Μεσόγειο

Κύρια δραστηριότητα και ειδικότητά μας είναι η παραγωγή και η εμπορία τσιμέντου, που αποτελεί τον πυρήνα της επιχειρήσής μας. Στηρίζουμε δε τη δραστηριότητά μας αυτή με ένα ευρύ φάσμα προϊόντων που περιλαμβάνουν οικοδομικά υλικά και μεταφορές.

Η Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν καταγράφει τη μακροβιότερη παρουσία βιομηχανικής εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, από την ημέρα ένταξής της το 1912.

Σημαντικά οικονομικά στοιχεία

€ 1.036 εκατομμύρια

Ενοποιημένος κύκλος εργασιών

€ 125 εκατομμύρια

Καθαρό κέρδος μετά την αφαίρεση φόρων
και δικαιωμάτων μειοψηφίας

€ 222 εκατομμύρια

Καθαρές επενδύσεις σε πάγιο ενεργητικό

Όγκοι πωλήσεων

13,4 εκατομμύρια

Τόνοι τσιμέντου*

20 εκατομμύρια

Τόνοι αδρανών υλικών

4,9 εκατομμύρια

Κυβικά μέτρα έτοιμου σκυροδέματος

51 εκατομμύρια

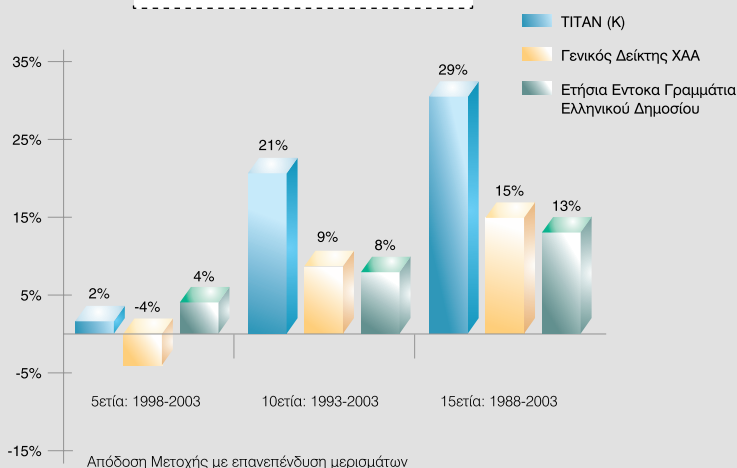
Τσιμεντόλιθοι 8 ιντσών

*συμπεριλαμβάνονται οι κοινοπραξίες



Εργοστάσιο Καμαρίου, Βοιωτία

ΜΕΣΗ ΕΤΗΣΙΑ ΣΩΦΡΕΥΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΤΗΣ ΚΟΙΝΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΙΤΑΝ



Το 2003 ήταν ο χρόνος ολοκλήρωσης και ενσωμάτωσης στον Όμιλο των εξαγορών του Kosjeric στην Σερβία, της Alexandria Portland Cement Co. στην Αίγυπτο και της Separation Technologies στην Αμερική. Ο στόχος μας είναι να μεγιστοποιήσουμε την απόδοση των οικονομιών κλίμακας και να αυξήσουμε την αποτελεσματικότητα όλων των λειτουργιών.

Μια από τις κύριες επενδύσεις μας, ο εκσυγχρονισμός του εργοστασίου μας στη Θεσσαλονίκη, τέθηκε σε λειτουργία τον Αύγουστο. Η καινούργια γραμμή παραγωγής κλίνκερ της Θεσσαλονίκης αντικαθιστά τρεις παλαιές γραμμές που είχαν κατασκευαστεί στις δεκαετίες του 60 και του 70. Η νέα εγκατάσταση είναι πιο φιλική προς το περιβάλλον και βελτιώνει σημαντικά το κόστος παραγωγής.

Η δεύτερη κύρια επένδυσή μας είναι ο εκσυγχρονισμός και η επέκταση του εργοστασίου μας του Pennsuco, στη Φλόριντα των Η.Π.Α. Αυτό το πρόγραμμα εξελίσσεται ομαλά και αναμένουμε οι νέες εγκαταστάσεις να τεθούν σε λειτουργία στις αρχές του καλοκαιριού. Μόλις αρχίσει η λειτουργία της νέας γραμμής παραγωγής, η οποία θα αντικαταστήσει τις παλαιές γραμμές υγρής μεθόδου, θα υπάρξει σημαντική μείωση του κόστους.

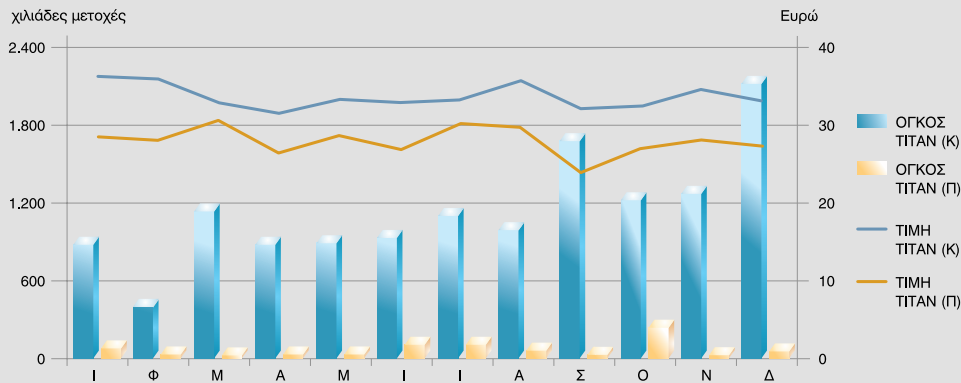
Το Δεκέμβριο του 2003, στο πλαίσιο της στρατηγικής μας για διεθνή επέκταση στον κλάδο του τσιμέντου, υπογράψαμε συμφωνίες για την απόκτηση του 99,9% των μετοχών της Zlatna Panega A.D, στη Βουλγαρία, από τον γερμανικό όμιλο Heidelberg και τη μεταβίβαση της συμμετοχής μας στο εργοστάσιο του Plevenski στην ελβετική Holcim.

Οι βουλγαρικές Αρχές Ανταγωνισμού ενέκριναν τις συναλλαγές αυτές τον Απρίλιο του 2004. Επίσης αποκτήσαμε από τη Holcim επιπρόσθετο ποσοστό 46,5% της εταιρείας Usje A.D. στην πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας, ανεβάζοντας έτσι το ποσοστό ιδιοκτησίας μας στην εταιρία αυτή στο 94,8%.

Το εργοστάσιο της Zlatna, το οποίο βρίσκεται κοντά στη Σόφια, έχει παραγωγική ικανότητα 1 εκατ. τόνων τσιμέντου. Επίσης έχει στην ιδιοκτησία του 3 μονάδες παραγωγής σκυροδέματος.

Η αναδιάρθρωση της παρουσίας μας στην Νοτιοανατολική Ευρώπη, μαζί με την επέκταση του Pennsuco, θα αυξήσει την ετήσια παραγωγική δυναμικότητα του Ομίλου σε περίπου 16 εκατ. τόνους τσιμέντου.

**ΜΗΝΙΑΙΑ ΕΞΕΛΙΞΗ ΟΓΚΟΥ
ΚΑΙ ΤΙΜΗΣ ΤΩΝ ΚΟΙΝΩΝ ΚΑΙ
ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΙΤΑΝ**



Το 2003, ο Όμιλος πέτυχε τη διάθεση περίπου 20 εκατ. τόνων αδρανών, 4,9 εκατ. κυβικών μέτρων σκυροδέματος, 51 εκατ. τσιμεντολίθων των 8 ιντσών και σημαντικών ποσοτήτων άλλων προϊόντων, όπως κονιάματα και επεξεργασμένη ιπτάμενη τέφρα.

Εξαιρουμένων των εξαγορών, κατά το 2003 διατέθηκαν € 222 εκατ. σε νέα επενδυτικά προγράμματα, το μεγαλύτερο μέρος των οποίων απορρόφησαν τα δύο κύρια προγράμματα που αναφέρθηκαν παραπάνω.

Οι επενδυτικές δραστηριότητες αποβλέπουν στη βελτίωση της αποτελεσματικότητας και της παραγωγικότητας, με ιδιαίτερη πάντα προσοχή στην προστασία του περιβάλλοντος. Κατά τη διάρκεια του έτους, ο Τίταν συνέχισε να επικεντρώνεται στον άνθρωπο, την κοινωνία και το περιβάλλον.

Σχετικά θέματα και ενέργειες περιγράφονται εκτενέστερα στην 20η έκδοση του Κοινωνικού Απολογισμού μας, που τώρα μετονομάστηκε σε «Απολογισμός Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης και Βιώσιμης Ανάπτυξης», ο οποίος συνοδεύει την Ετήσια Έκθεση.

Το 2003 ο Τίταν έγινε μέλος του Παγκόσμιου Επιχειρηματικού Συμβουλίου για την Αειφόρο Ανάπτυξη και είναι η πρώτη ελληνική εταιρία

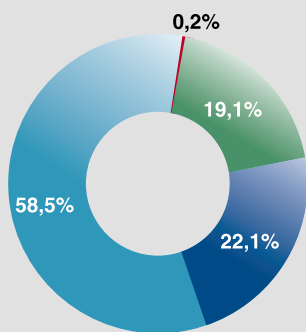
που συμμετέχει σε αυτό. Επιπρόσθετα, μέσα στο πλαίσιο του Παγκόσμιου Επιχειρηματικού Συμβουλίου, η Εταιρία μας συμμετέχει μαζί με δέκα μεγάλους ομίλους του κλάδου στην Πρωτοβουλία για την Αειφορία του Τσιμέντου. Αυτές οι επιπρόσθετες πρωτοβουλίες επαναδιαβεβαιώνουν τη δέσμευσή μας να αντιμετωπίζουμε και να στηρίζουμε με υπευθυνότητα και διαφάνεια τα κρίσιμα θέματα του περιβάλλοντος.

Στην Ελλάδα, το 2003, η αύξηση της δραστηριότητας στα δημόσια έργα και τις ιδιωτικές κατασκευές οδήγησαν τη ζήτηση για τσιμέντο, σκυροδέμα και αδρανή υλικά σε νέα υψηλά επίπεδα, τα οποία δεν φαίνεται πιθανό να διατηρηθούν στα αμέσως επόμενα χρόνια. Στις Η.Π.Α., η ζήτηση στην πολιτεία της Φλόριντας ήταν πολύ έντονη σε αντίθεση με την υποτονική αγορά στις πολιτείες της Βιρτζίνιας και της Βόρειας Καρολίνας. Κατά τη διάρκεια του 4ου τριμήνου η ζήτηση βελτιώθηκε, ωθούμενη από την ανάκαμψη της αμερικανικής οικονομίας.

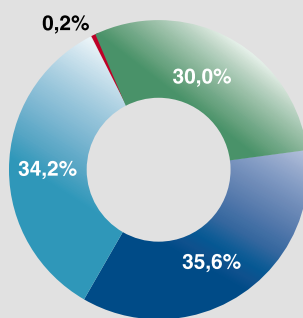


Λιμάνι Εργοστασίου Τίταν, Ελευσίνα

ΚΟΙΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΙΤΑΝ ΣΤΙΣ 31.12. 2003



ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΙΤΑΝ ΣΤΙΣ 31.12. 2003



- ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΣΩΠΑ - ΕΛΛΗΝΕΣ
- ΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΣΩΠΑ - ΕΛΛΗΝΕΣ
- ΝΟΜΙΚΑ ΠΡΟΣΩΠΑ - ΞΕΝΟΙ
- ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΣΩΠΑ - ΞΕΝΟΙ

Στην Αίγυπτο, μετά την υποτίμηση του τοπικού νομίσματος στις αρχές του 2003, τα πλεονάζοντα αποθέματα τσιμέντου διοχετεύθηκαν στο εξωτερικό, επιτρέποντας έτσι μια σταδιακή ανάκαμψη της τιμής του τσιμέντου στην εγχώρια αγορά, από τα χαμηλά επίπεδα των αρχών του έτους.

Στη Βουλγαρία, οι συνθήκες της αγοράς συνέχισαν να βελτιώνονται, ενώ παρέμειναν περίπου σταθερές στις άλλες βαλκανικές χώρες όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος.

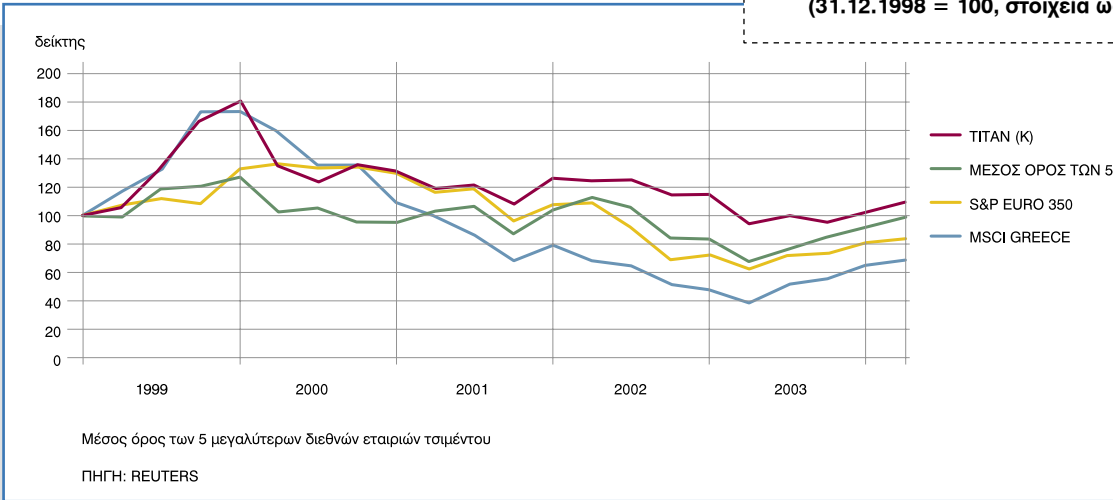
Η πρόβλεψή μας για τα αποτελέσματα του Ομίλου το 2004 παραμένει θετική παρά την εξασθένηση του δολαρίου από τα επίπεδα ιστοριότητας των τελευταίων δύο ετών και των συνεπειών που έχει στα αποτελέσματά μας. Στην Ελλάδα, αναμένουμε μια επιβράδυνση στη ζήτηση μετά τους Ολυμπιακούς Αγώνες, το 2ο εξάμηνο του 2004.

Σε αντιστάθμισμα, περιμένουμε να επωφεληθούμε από τις λειτουργικές βελτιώσεις στο εργοστάσιο του Ομίλου στη Θεσσαλονίκη. Οι δραστηριότητές μας στην Ελλάδα έχουν χαμηλή έκθεση στις μεταβολές του δολαρίου έναντι του ευρώ, καθώς οι δαπάνες για εισαγόμενα καύσιμα αντισταθμίζονται από τα έσοδα των εξαγωγών σε δολάρια.

Στην Αμερική, προβλέπουμε συνέχιση των υψηλών ρυθμών ζήτησης στην αγορά της Φλόριντας, ενώ αναμένουμε και μια περιορισμένη ανάκαμψη της αγοράς στις Ανατολικές πολιτείες της Βιρτζίνιας και της Βόρειας Καρολίνας. Οι υψηλοί ναύλοι και το ασθενές δολάριο αναμένεται να οδηγήσουν σε αύξηση των τιμών του τσιμέντου. Το νέο εργοστάσιο στο Pennsuso θα λειτουργήσει το καλοκαίρι του 2004, όπως έχει προγραμματισθεί, σε μια αγορά που δείχνει έτοιμη να απορροφήσει μεγαλύτερες ποσότητες τσιμέντου.

Ο τομέας της Νοτιοανατολικής Ευρώπης θα ωφεληθεί από την εξαγορά της Zlatna στη Βουλγαρία, όπου η ανάπτυξη υποστηρίζεται από την προοπτική της ένταξης της χώρας στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Η πολιτική αβεβαιότητα ανακόπτει την ανάπτυξη στη Σερβία, ενώ η πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας δείχνει ότι καταβάλλει σοβαρές προσπάθειες να υπερβεί τις εντάσεις και αναταραχές προηγούμενων περιόδων.

**ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΚΟΙΝΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ
ΤΟΥ ΤΙΤΑΝΑ ΩΣ ΠΡΟΣ ΤΟ ΜΕΣΟ ΟΡΟ
ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΩΝ 5 ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΩΝ
ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ ΚΑΙ ΤΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ S&P
EURO 350 ΚΑΙ MSCI-GREECE
(31.12.1998 = 100, στοιχεία ως τη 31.03.2004)**



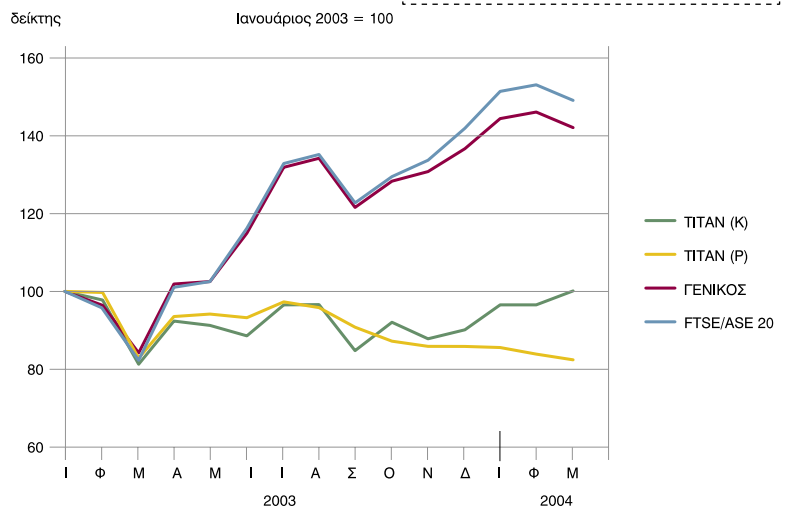
Εξακολουθεί να ισχύει αβεβαιότητα για τις ποσότητες, τις τιμές και τις συναλλαγματικές διακυμάνσεις στην Αίγυπτο. Η αβεβαιότητα αυτή, σε κάποιο βαθμό, περιορίζεται από τις αυξανόμενες εξαγωγές τσιμέντου και κλίνκερ και την πιο αυστηρή νομισματική πολιτική που δείχνει να ασκεί η Κεντρική Τράπεζα.

Η μετοχή του Τιτάνα δεν είχε καλή επίδοση το 2003. Αυτό αντικατόπτριζε την επιφύλαξη των επενδυτών όσον αφορά τη δύναμη της αγοράς μετά τους Ολυμπιακούς Αγώνες. Ο Όμιλος Τιτάν όμως είναι καλά προετοιμασμένος να αντιμετωπίσει τις προκλήσεις στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, με βάση τα αποτελέσματα της χρήσης, εισηγείται την έγκριση καταβολής καθαρού μερίσματος € 0,95 ανά μετοχή έναντι € 0,85 του έτους 2002. Εισηγείται επίσης τη διανομή ποσού € 2,5 εκατ. σε 516 στελέχη της Εταιρίας, η συμμετοχή των οποίων υπήρξε καθοριστική στην επίτευξη των πιο πάνω αποτελεσμάτων.

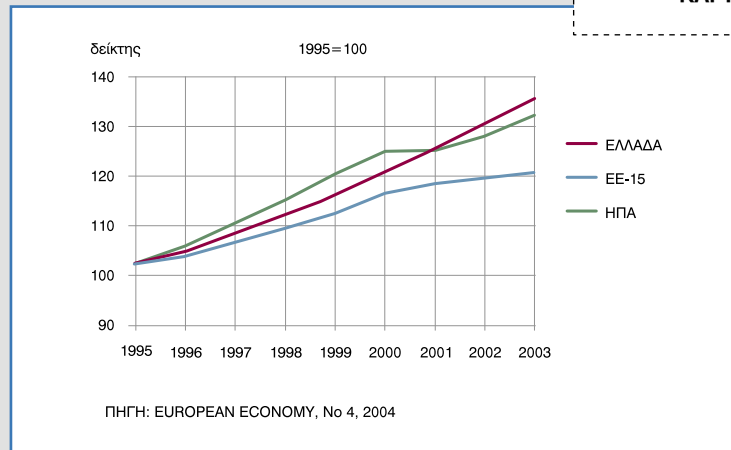


**ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΙΜΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
(Τιμές Κλεισίματος στο τέλος του μήνα)**



Η Παγκόσμια και η Ευρωπαϊκή Οικονομία το 2003

**ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΤΟΥ ΑΕΠ
(σε σταθερές τιμές 1995)
ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ,
ΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ
ΚΑΙ ΤΙΣ ΗΠΑ**



Η ανάπτυξη του ΑΕΠ σε παγκόσμια κλίμακα εκτιμάται στο 3,7% για το 2003, σημειώνοντας άνοδο έναντι του 2,7% του προηγούμενου έτους. Σε αυτό συνέβαλε ένας αριθμός παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων των ευνοϊκών μακροοικονομικών πολιτικών και των υποστηρικτικών χρηματοοικονομικών συνθηκών, οι οποίες συνδέονται, εν μέρει, με τον περαιτέρω αντιπληθωρισμό και μια ανάκαμψη της εμπιστοσύνης που απορρέει από τις μειωμένες γεωπολιτικές εντάσεις και την ενίσχυση των αγορών κεφαλαίων.

Η ανάκαμψη των οικονομιών της ευρωζώνης, που ξεκίνησε το 2002, δεν έχει αποδειχθεί μέχρι στιγμής αντάξια των αρχικών προσδοκιών. Η πραγματική αύξηση του ΑΕΠ στις 15 χώρες της ΕΕ εκτιμάται στο 0,8% το 2003, έναντι του 1,1% το 2002. Η συναλλαγματική αξία του Ευρώ έναντι του δολαρίου των ΗΠΑ ανατιμήθηκε ραγδαία για δεύτερη συνεχή χρονιά. Στο κλείσιμο του 2003, το Ευρώ έφτασε το US\$ 1,2630, μία ενίσχυση της τάξης του 20% από τον ένα χρόνο στον άλλο και 43% συγκριτικά με την αξία του στα τέλη της χρήσης του 2001. Ενώ λοιπόν η ανατίμηση του Ευρώ προκάλεσε δυσκολίες στις εξαγωγές, η βραδεία μείωση του πληθωρισμού, από 2,1% το 2002 σε 2,0% το 2003, δεν τόνωσε την ιδιωτική κατανάλωση.

Η δημιουργία θέσεων εργασίας επιβραδύνθηκε σε τέλμα το 2003, ενώ το ποσοστό ανεργίας έφτασε το 8,0%, έναντι του 7,7% κατά το περασμένο έτος. Επιπλέον, η κατάσταση των δημοσίων οικονομικών επιδεινώθηκε και η περιορισμένη επενδυτική δραστηριότητα αποτέλεσε μείζον εμπόδιο για τις επιδόσεις της οικονομίας. Οι λόγοι της υποτονικής οικονομικής δραστηριότητας δεν είναι αποκλειστικά ευρωπαϊκοί. Ήδη από το 2000, μια σειρά παγκόσμιων οικονομικών πληγμάτων δρομολογούσε αυτή την επιβράδυνση. Το 2003 χαρακτηρίστηκε επίσης από μια σειρά ανωμαλιών σε παγκόσμια κλίμακα. Οι τιμές του πετρελαίου κυμάνθηκαν σε υψηλά και ασταθή επίπεδα, ενώ το παγκόσμιο εμπόριο δεν κατόρθωσε να σημειώσει ανάκαμψη.

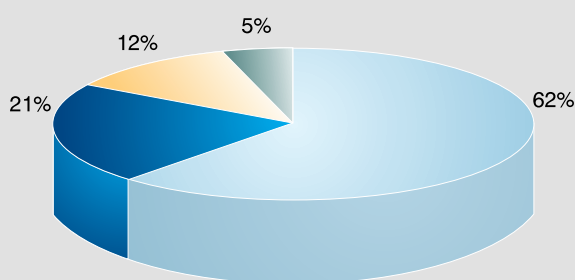
Κυριότερες εταιρίες που απαρτίζουν τον Όμιλο ΤΙΤΑΝ (31.12.2003)

| ΕΛΛΑΔΑ | ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ % |
|------------------------------------|-------------|
| ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε. | 100 |
| ΕΡΓΟΜΠΕΤΟΝ Α.Ε. | 100 |
| ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε. | |
| ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠ. ΤΣΙΜ. Α.Ε. | 100 |
| | |
| ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε. | 100 |
| ΑΧΑΪΚΗ Ν.Ε. | 100 |
| ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε. | 100 |
| ΚΙΜΩΛΟΣ Ν.Ε. | 100 |
| ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε. | 100 |
| | |
| ΙΟΝΙΑ Α.Β.Ε.Ε. | 100 |
| | |
| Η.Π.Α | |
| ΤΙΤΑΝ ΑΜΕΡΙΚΑ LLC | 100 |
| ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Β.Ε.Ε. | 100 |
| | |
| ΕΝΩΜΕΝΗ ΕΥΡΩΠΗ | |
| INTERTITAN S.A | 100 |
| ΤΙΤΑΝ CEMENT U.K. LTD | 100 |
| FINITITAN SRL | 100 |
| | |
| Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗ | |
| PLEVENSKI CEMENT A.D | 100 |
| KOSJERIC A.D. | 70 |
| A.D CEMENTARNICA USJE | 48,37 |
| | |
| ΝΟΤΙΑ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ | |
| BENI SUEF CEMENT CO. | 47,50 |
| ALEXANDRIA PORT. CEM. CO. | 44,43 |

Τα ποσοστά αφορούν στη συμμετοχή του Ομίλου ΤΙΤΑΝ

Οικονομικά Αποτελέσματα του Ομίλου

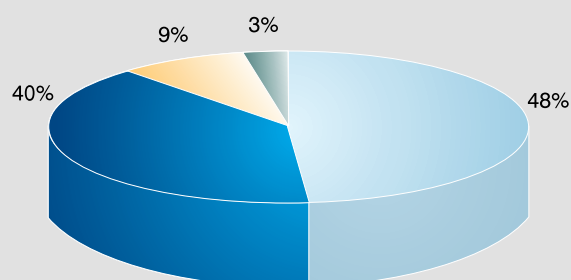
**ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΕΒΙΤΔΑ)
ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΙΤΑΝ ΑΝΑ
ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΠΕΡΙΟΧΗ
ΤΟ 2003**



■ ΕΕ ■ ΗΠΑ ■ Βαλκάνια ■ Αίγυπτος

Σημείωση : Οι εταιρίες της Αιγύπτου συμπεριλαμβάνονται αναλογικά με το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου

**ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ
ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΙΤΑΝ ΑΝΑ
ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΠΕΡΙΟΧΗ
ΤΟ 2003**



■ ΕΕ ■ ΗΠΑ ■ Βαλκάνια ■ Αίγυπτος

Σημείωση : Οι εταιρίες της Αιγύπτου συμπεριλαμβάνονται αναλογικά με το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου

Εξαιρώντας τον αρνητικό αντίκτυπο του αμερικανικού δολαρίου, ο κύκλος εργασιών και τα λειτουργικά κέρδη (ΕΒΙΤΔΑ) ανήλθαν στο 9% και 6%, σημειώνοντας αύξηση σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Συμπεριλαμβανομένης της συναλλαγματικής επιβάρυνσης από την ισοτιμία, ο κύκλος εργασιών παρέμεινε αμετάβλητος και τα λειτουργικά κέρδη (ΕΒΙΤΔΑ) σημείωσαν οριακή αύξηση.

Τα καθαρά μετά τη φορολογία κέρδη ήταν βελτιωμένα κατά 9,6%, σε σχέση με το προηγούμενο έτος, λόγω των χαμηλότερων έκτακτων εξόδων και των επιβαρύνσεων των τόκων των δανείων. Τα καθαρά μετά τη φορολογία κέρδη περιλαμβάνουν τον αντίκτυπο της επιταχυνόμενης απόσβεσης των € 11 εκατομμυρίων για το εργοστάσιό μας στη Θεσσαλονίκη. Τα κέρδη ανά μετοχή ανήλθαν στα € 2,98, σημειώνοντας αύξηση σχεδόν 10%.

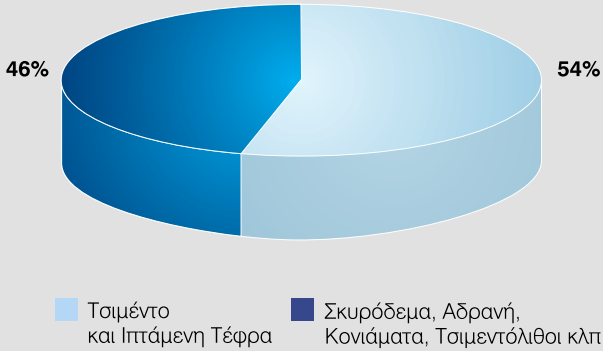
Ο όγκος των πωλήσεων τιμέντου ξεπέρασε κατά 6% τον αντίστοιχο του 2002, παρά τις υστερήσεις κατά το πρώτο εξάμηνο. Τόσο στην Ελλάδα όσο και στις ΗΠΑ, οι επήσεις πωλήσεις τιμέντου ξεπέρασαν αυτές του 2002, ενώ στην Αίγυπτο οι εξαγωγές αντιστάθμισαν τη μείωση των πωλήσεων στην εσωτερική αγορά.

Οι πωλήσεις έτοιμου σκυροδέματος και τιμεντόλιθων ήταν καλές τόσο στην Ελλάδα, όσο και στις ΗΠΑ, εμφανίζοντας στο τέλος του χρόνου άνοδο 15% και 34% αντίστοιχα. Τα αποτελέσματα των ΗΠΑ, εκφρασμένα σε Ευρώ, επηρεάστηκαν από την αδυναμία του αμερικανικού δολαρίου και τα χαμηλά επίπεδα των τιμών και του όγκου πωλήσεων στην περιοχή των Μεσοανατολικών Πολιτειών κατά την αρχή του έτους.

Στο τιμέντο αντιστοιχούσε ποσοστό 54% του κύκλου εργασιών και το 80% των λειτουργικών κερδών. Τα "Λοιπά" περιλαμβάνουν το έτοιμο σκυροδέμα, τα αδρανή υλικά, τους τιμεντόλιθους, τα κονιάματα και την πορσελάνη.

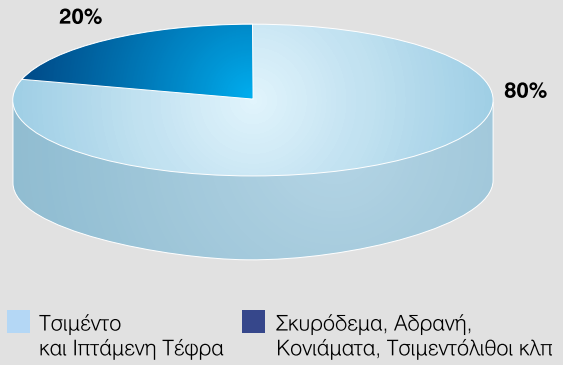
Τα λειτουργικά κέρδη αυξήθηκαν κατά € 20 εκατομμύρια, σημειώνοντας άνοδο 6% εξαιρώντας τον αντίκτυπο των νομισματικών διακυμάνσεων. Οι δαπάνες αποπληρωμής τόκων κυμάνθηκαν σε χαμηλότερα επίπεδα, παρά τον αυξημένο δανεισμό, λόγω των χαμηλότερων επιτοκίων και καθαρών κερδών επί του ξένου συναλλάγματος της τάξης των € 9 εκατομμυρίων έναντι του προηγούμενου έτους.

**ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΕΒΙΤΔΑ)
ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΙΤΑΝ ΑΝΑ ΠΡΟΪΟΝ
ΤΟ 2003**



Σημείωση : Οι εταιρίες της Αιγύπτου συμπεριλαμβάνονται αναλογικά με το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου

**ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ
ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΙΤΑΝ ΑΝΑ ΠΡΟΪΟΝ
ΤΟ 2003**



Σημείωση : Οι εταιρίες της Αιγύπτου συμπεριλαμβάνονται αναλογικά με το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου

Η αδυναμία του αμερικανικού δολαρίου και της αιγυπτιακής λίρας επηρέασε αρνητικά τα λειτουργικά αποτελέσματα. Ωστόσο, ο αντίκτυπος μετριάστηκε σε μεγάλο βαθμό από τη συναλλαγματική πολιτική που ακολουθήσαμε. Η αδυναμία του δολαρίου αντισταθμίστηκε μερικώς από την πολιτική διαχείρισης χρεών που εφαρμόζουμε, όπου αντιστοιχούμε, κατά το δυνατό, το δανεισμό με το νόμισμα της επένδυσής μας. Αυτό φυσικά ισχύει για τις αγορές σκληρού νομίσματος.

Τα δυνητικά κέρδη από το δανεισμό σε US\$ ανήλθαν σε € 42 εκατομμύρια και περιλαμβάνονται στις προβλέψεις του ισολογισμού του Ομίλου, σύμφωνα με τις ελληνικές λογιστικές αρχές.

Ανταλλάξαμε τις χρεωστικές μας υποχρεώσεις στην Αίγυπτο από ¥ σε US\$, μέσω προθεσμιακών συμβάσεων. Αυτό επιτρέπει κάπως καλύτερη διαχείριση του κινδύνου, καθώς η τιμή της αιγυπτιακής λίρας καθορίζεται σε σχέση με το US\$. Το γεγονός αυτό, όμως, δεν μετριάζει το γενικότερο κίνδυνο σε σχέση με την αιγυπτιακή λίρα που παραμένει ακάλυπτη, λόγω της έλλειψης μιας προθεσμιακής αγοράς συναλλάγματος και της αδυναμίας μακροπρόθεσμου δανεισμού σε εγχώριο νόμισμα.

Στις αγορές μας των Βαλκανίων, οι συναλλαγματικές ισοτιμίες έχουν κλειδωθεί σε μεγάλο βαθμό σε σχέση με το Ευρώ. Επί του παρόντος, δεν υπάρχουν σημαντικές τοπικές οφειλές ώστε να αντισταθμίσουμε το συναλλαγματικό κίνδυνο που, με την εξαίρεση της Σερβίας, φαίνεται πολύ περιορισμένος.

Ο κίνδυνος που απορρέει από τη μετατροπή του νομίσματος δεν είναι σκόπιμο να αντισταθμίζεται μέσω παραγώγων, καθώς οι επενδύσεις μας είναι μακροπρόθεσμες.

Κατά τη διάρκεια του έτους, ο καθαρός δανεισμός αυξήθηκε κατά € 59 εκατομμύρια, αντιπροσωπεύοντας τη συμμετοχή εξωτερικών πηγών στη χρηματοδότηση των κεφαλαιουχικών δαπανών και των δαπανών εξαγοράς που ανήλθαν στα € 283 εκατομμύρια.

Η αδυναμία του US\$ ήταν επωφελής για το καθαρό χρέος, περιορίζοντας την αύξησή του κατά € 53 εκατομμύρια την ημέρα του ισολογισμού.

Κατά τη διάρκεια της περιόδου 2001 - 2003, δαπανήσαμε € 599 εκατομμύρια για κεφαλαιουχικά έργα και εξαγορές που καλύφθηκαν κυρίως από τη λειτουργική χρηματοροή. Κατά την περίοδο αυτή, η αύξηση του καθαρού δανεισμού περιορίστηκε στα € 122 εκατομμύρια.

Το 2003, ο Όμιλος διατήρησε έναν υγιή δείκτη καθαρού δανεισμού προς τα λειτουργικά έσοδα (EBITDA) της τάξης του 1,61. Αυτό περιλαμβάνει και τα αποτελέσματα της Αιγύπτου ενοποιημένα, κατά αναλογία.

Η απόδοση των επενδεδυμένων κεφαλαίων ανήλθε σε 13,6% το 2003, οριακά βελτιωμένη σε σχέση με τα δύο προηγούμενα έτη.



ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΞΕΝΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ

| Ποσότητα Ξένου Νομισμάτος ανα 1 Ευρώ | 2003 | | 2002 | | Μεταβολή +/- (%) | |
|--------------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|
| | Ισοτιμία τέλους έτους | Μέση Ισοτιμία έτους | Ισοτιμία τέλους έτους | Μέση Ισοτιμία έτους | Ισοτιμία τέλους έτους | Μέση Ισοτιμία έτους |
| Δολλάριο Η.Π.Α. (USD) | 1,2630 | 1,1418 | 1,0487 | 0,9474 | -20,4% | -20,5% |
| Γιέν Ιαπωνίας (JPY) | 135,050 | 131,756 | 124,390 | 118,173 | -8,6% | -11,5% |
| Λίρα Αγγλίας (GBP) | 0,7048 | 0,6934 | 0,6505 | 0,6295 | -8,3% | -10,2% |
| Λίρα Αιγύπτου (EGP) | 7,7738 | 6,8114 | 4,8150 | 4,3840 | -61,4% | -55,4% |
| Λέβα Βουλγαρίας (BGN) | 1,9557 | 1,9498 | 1,9531 | 1,9461 | -0,1% | -0,2% |
| Δηνάριο ΠΓΔΜ (MKD) | 60,9669 | 61,2509 | 4,8150 | 60,9781 | 1,2% | -0,4% |
| Δηνάριο Γιουγκοσλαβίας (YUD) | 68,1928 | 65,1533 | 61,6058 | 60,4698 | -10,7% | -7,7% |

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ : Για τη μετατροπή των κονδυλίων του Ισολογισμού χρησιμοποιήθηκε η ισοτιμία τέλους έτους. Για την μετροπή των κονδυλίων του Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως χρησιμοποιήθηκε η μέση ισοτιμία του έτους.

Η Ελληνική Οικονομία

Κατά το 2003, η ελληνική οικονομία σημείωσε σχετικά υψηλούς ρυθμούς ανόδου, παρά το αρνητικό κλίμα στη ζώνη του Ευρώ. Η πραγματική αύξηση του ΑΕΠ άγγιξε το 4,2% έναντι του 3,9% το 2002, στηριζόμενη κατά κύριο λόγο σε μια πολύ ισχυρή εσωτερική ζήτηση. Οι δημόσιες επενδύσεις που χρηματοδοτήθηκαν από το τρίτο Κοινοτικό Πλαίσιο Στήριξης, καθώς και οι επενδύσεις που είχαν σχέση με τους Ολυμπιακούς Αγώνες, συνέβαλαν στον υψηλό ρυθμό ανάπτυξης. Ταυτόχρονα, εξακολούθησαν να σημειώνουν ανοδική πορεία οι ιδιωτικές επενδύσεις και η κατανάλωση, λόγω κυρίως των ευνοϊκών όρων χρηματοδότησης. Η άνοδος της οικονομικής δραστηριότητας οδήγησε σε αύξηση της απασχόλησης, αλλά το ποσοστό ανεργίας, παρά την κάμψη που σημείωσε, παραμένει ένα από τα υψηλότερα στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι αυξήσεις στις τιμές των αγροτικών προϊόντων, λόγω των καιρικών συνθηκών, καθώς και οι υψηλές τιμές των καυσίμων, συνέβαλαν στην άνοδο του πληθωρισμού κατά το πρώτο εξάμηνο του έτους. Στο δεύτερο εξάμηνο, η αύξηση στις τιμές των καταναλωτικών προϊόντων επιβραδύνθηκε και ο ετήσιος μέσος πληθωρισμός ανήλθε σε 3,5%, παρουσιάζοντας μια οριακή βελτίωση

σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Παρά όμως την καλύτερη από την αναμενόμενη ανάπτυξη του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος, η Ευρωπαϊκή Ένωση υπολογίζει ότι το Έλλειμμα της Γενικής Κυβέρνησης υπερέβη το 3,0% του ΑΕΠ, σε σχέση με το 1,4% κατά το 2002. Αυτό οφείλεται κυρίως σε σημαντικές υπερβάσεις των πρωτογενών δαπανών, που σχετίζονται με την προετοιμασία για τους Ολυμπιακούς Αγώνες και τις αποζημιώσεις που δόθηκαν στους αγρότες για τις καταστροφές που υπέστησαν από την κακοκαιρία. Το Δημόσιο χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ υπολογίζεται στο 103,0% το 2003, από 104,7% το 2002, σημειώνοντας μικρή μείωση που οφείλεται κυρίως στην ονομαστική ανάπτυξη του ΑΕΠ.

Η πραγματική ανάπτυξη του ΑΕΠ αναμένεται να συνεχιστεί και κατά το 2004. Η ιδιωτική κατανάλωση θα εξακολουθήσει να σημειώνει άνοδο, σε ένα περιβάλλον ευνοϊκών νομισματικών συνθηκών. Οι επενδυτικές δαπάνες για προγράμματα που έχουν άμεση σχέση με τους Ολυμπιακούς Αγώνες θα εξακολουθήσουν να αποτελούν τον κινητήριο μοχλό της ανάπτυξης του ΑΕΠ. Μετά τους Ολυμπιακούς Αγώνες, η αναμενόμενη βελτίωση της διεθνούς συγκυρίας και τα χαμηλά επιτόκια προβλέπεται να συμβάλλουν στη διατήρηση μιας σχετικά ισχυρής εσωτερικής οικονομικής δραστηριότητας.

ΕΛΛΑΔΑ

| | 2003* | 2002 |
|---|-------|------|
| ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή) | 4,2% | 3,9% |
| Πληθυσμός (εκατ.) | 11,0 | 11,0 |
| Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι) | 15,5 | 14,9 |
| Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι) | 11,0 | 10,6 |

* Εκτιμήσεις

ΠΗΓΕΣ : Ε.Σ.Υ.Ε., Εκτιμήσεις Εταιρίας, European Economy, No 4, 2004

Το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου θα περιοριστεί με τη βοήθεια της διεθνούς οικονομικής ανάκαμψης, μόνον εφόσον ληφθούν τα απαραίτητα μέτρα για να αντιστραφεί η επιδείνωση της διεθνούς ανταγωνιστικότητας της χώρας. Η έγκαιρη εφαρμογή μέτρων, όπως οι ιδιωτικοποιήσεις, οι μεταρρυθμίσεις των συστημάτων κοινωνικής ασφάλισης και συνταξιοδότησης και ο ουσιαστικός ανταγωνισμός στον τομέα της ενέργειας, θα μπορούσαν να έχουν θετικό αντίκτυπο στο σύνολο της οικονομικής δραστηριότητας. Το μείζον ζήτημα για τα προσεχή χρόνια αφορά τη δυνατότητα διατήρησης του ρυθμού της οικονομικής ανάπτυξης για την επίτευξη της πραγματικής σύγκλισης, δεδομένου ότι κατά τα πέντε τελευταία έτη η ελληνική οικονομία κατέγραψε ανάπτυξη με μέσο όρο που κινείται στο διπλάσιο του αντιστοίχου των 15 κρατών μελών της ΕΕ.

Ελληνική Επενδυτική και Κατασκευαστική Δραστηριότητα

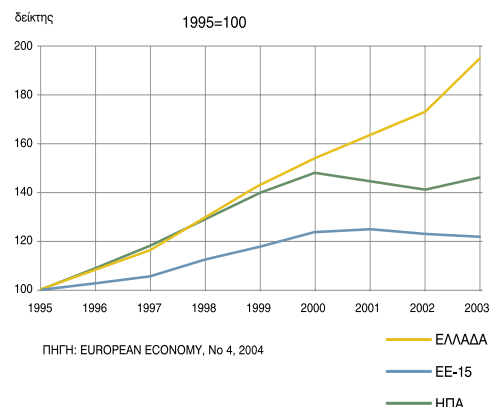
Ο ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου αυξήθηκε σε πραγματικούς όρους για ένατη συνεχή χρονιά κατά 9,7% το 2003, έναντι 6,7% το προηγούμενο έτος. Οι επενδύσεις για εξοπλισμό σημείωσαν άνοδο κατά 7,0% συγκριτικά με το 3,4% του 2002. Οι επενδύσεις σε κατασκευές παρουσίασαν αύξηση 12,5% το 2003, ξεπερνώντας το 8,2% που είχε επιτευχθεί το 2002. Η μεγάλη αύξηση της τάξης του 16,6% στον κλάδο των κατασκευών, εκτός του τομέα της κατοικίας, αποτέλεσε καθοριστικό παράγοντα, οφειλόμενο στην έξαρση του ρυθμού εκτέλεσης των έργων υποδομής για τους Ολυμπιακούς Αγώνες.

Σύμφωνα με τις άδειες δόμησης που εκδόθηκαν το 2003, ο όγκος της δραστηριότητας για την κατασκευή ιδιωτικών κατοικιών αναμένεται να αυξηθεί, αν και με βραδύτερους ρυθμούς συγκριτικά με τα προηγούμενα έτος, επιβράδυνση που αποδίδεται στη βραδύτερη ανάπτυξη των στεγαστικών δανείων που ανέρχεται στο 25% το 2003, έναντι 35,6% το προηγούμενο έτος.

Ελλάδα

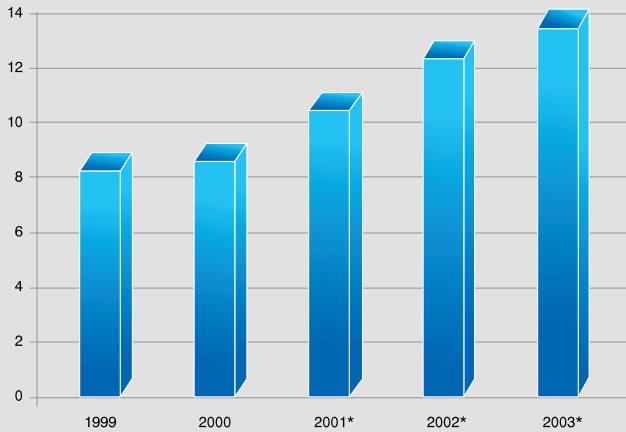
Ο κύκλος εργασιών στην Ελλάδα σημείωσε άνοδο 8% περίπου συγκριτικά με το προηγούμενο έτος, αποτέλεσμα που οφείλεται κατά κύριο λόγο σε βελτίωση των τιμών και σε αύξηση του όγκου πωλήσεων έτοιμου σκυροδέματος, στα πλαίσια των προ-Ολυμπιακών προθεσμιών ολοκλήρωσης των έργων. Η επίδοση αυτή λειτούργησε θετικά και για τα λειτουργικά κέρδη, που σημείωσαν άνοδο 9% σε σχέση με το 2002.

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΤΩΝ ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΠΑΓΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (σε σταθερές τιμές 1995) ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ, ΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΕΝΩΣΗ ΚΑΙ ΤΙΣ ΗΠΑ



ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΙΤΑΝ

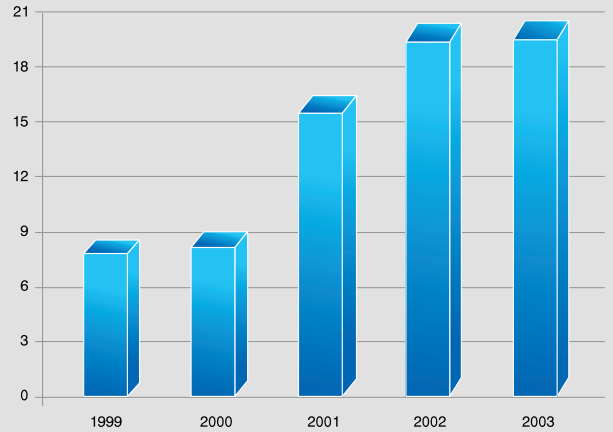
ΕΚΑΤ. ΤΟΝΟΙ



*περιλαμβάνεται το σύνολο των πωλήσεων τσιμέντου των Κοινοπραξιών

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΔΡΑΝΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΙΤΑΝ

ΕΚΑΤ. ΤΟΝΟΙ



Τσιμέντο

Το 2003, η αγορά βίωσε μία ακόμη διαδοχική χρονιά με ρεκόρ επιδόσεων στην κατανάλωση τσιμέντου. Η ανάπτυξη ήταν αναλογικά μεγαλύτερη στην Αττική, όπου υλοποιούνται τα έργα υποδομής για τους Ολυμπιακούς Αγώνες.

Συμμετείχαμε σε αυτή την ανάπτυξη και οι εγχώριες πωλήσεις μας έφτασαν ένα επίπεδο ρεκόρ 4,6 εκατομμυρίων τόνων περίπου. Οι μονάδες μας, παρά τη μεγάλη προγραμματισμένη διακοπή λειτουργίας του κλιβάνου 2 στο Καμάρι, εν όψει της αναβάθμισης του ψύκτη κλίνκερ, ανταποκρίθηκαν με επιτυχία στις αυξημένες ανάγκες.

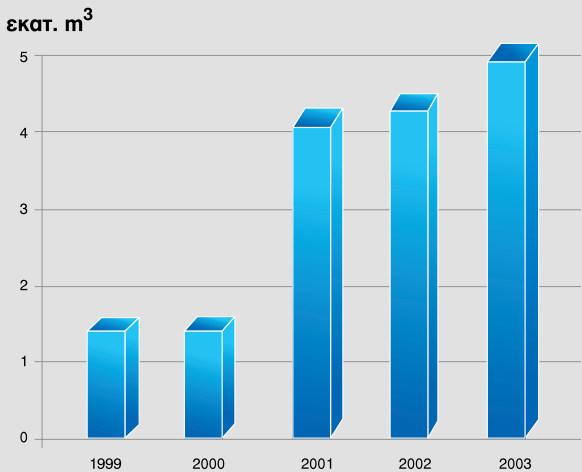
Μείζον γεγονός του έτους αποτέλεσε η έναρξη λειτουργίας της νέας γραμμής παραγωγής κλίνκερ στη Θεσσαλονίκη, η οποία αντικατέστησε τους τρεις παλαιούς κλιβάνους. Μετά την επιτυχή ολοκλήρωση και έναρξη λειτουργίας των δύο προαναφερθέντων έργων, επιτύχαμε πολύ ικανοποιητικά επίπεδα ειδικής κατανάλωσης καυσίμων. Επιπλέον, η

αυξημένη χρήση εναλλακτικών καυσίμων και μιας ποικιλίας βιομηχανικών παραπροϊόντων, ως υποκατάστατων για τις πρώτες ύλες, καθώς και οι συνεχιζόμενες βελτιώσεις σε θέματα παραγωγικότητας, συνέβαλαν στη διατήρηση του κόστους σε ανταγωνιστικά επίπεδα.

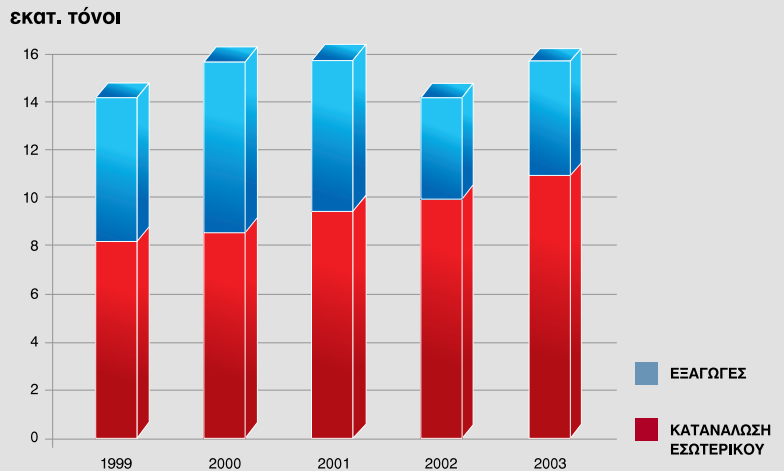
Πέραν των κεφαλαιουχικών έργων που αναφέρθηκαν προηγουμένως, εξακολουθήσαμε να υλοποιούμε έργα μικρότερης κλίμακας για τον εκσυγχρονισμό της υποδομής των μονάδων μας. Το γεγονός αυτό συνέβαλε στη μείωση του κόστους παραγωγής και στη βελτίωση των επιδόσεων, σε σχέση με την προστασία του περιβάλλοντος.

Στα πλαίσια της δέσμευσης που έχουμε αναλάβει για την ολική ποιότητα, οι μονάδες και τα κεντρικά μας γραφεία πιστοποιήθηκαν με συστήματα διασφάλισης ποιότητας, σύμφωνα με το πρότυπο ISO 9001:2000. Επίσης, οι μονάδες μας ανανέωσαν τις πιστοποιήσεις τους για το περιβάλλον και την υγεία & ασφάλεια, σύμφωνα με τα πρότυπα ISO 14001 και OHSAS 18001:1999-ΕΛΟΤ 1801:2002.

**ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΣΚΥΡΟΔΕΜΑΤΟΣ
ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΙΤΑΝ**



**ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ
ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΕΞΑΓΩΓΕΣ
ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ**



ΠΗΓΗ: ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Για το δεύτερο εξάμηνο του 2004, μετά τη διεξαγωγή των Ολυμπιακών Αγώνων, αναμένουμε μία κάμψη της ζήτησης.

Οι δραστηριότητές μας στην Ελλάδα παρουσιάζουν περιορισμένη έκθεση σε κινδύνους από τις διακυμάνσεις της ισοτιμίας US\$/€, καθώς το κόστος των εισαγομένων καυσίμων αντισταθμίζεται σε μεγάλο βαθμό από τα έσοδα των εξαγωγών σε US\$.

Οι επιπτώσεις από τις πρόσφατες ακραίες αυξήσεις των ναύλων μετριαζονται σε αρχικό στάδιο από το γεγονός ότι μέρος των εξαγωγών μας είναι συμφωνημένο σε τιμές FOB, ενώ αντίθετα, στα συμβόλαια αγοράς καυσίμων, προβλέπονται τιμές CIF.

**Καθετοποιημένες
Δραστηριότητες**

Το 2003 αποτέλεσε μία ακόμα επιτυχημένη χρονιά σε ότι αφορά στις πωλήσεις έτοιμου σκυροδέματος και κονιαμάτων, ενώ οι πωλήσεις αδρανών υλικών κυμάνθηκαν στα ίδια πλαίσια με το 2002.

Οι πωλήσεις αδρανών υλικών προς τρίτους διατηρήθηκαν στα ίδια επίπεδα με το 2002, ενώ η ποσότητα που παραδόθηκε στα εργοστάσιά μας ως πρώτη ύλη αυξήθηκε κατά 15,3%. Όλα τα λατομεία λειτούργησαν χωρίς πρόβλημα, ενώ οι εργασίες αποκατάστασης του περιβάλλοντος που επιτελέστηκαν, ικανοποίησαν όλες τις απαιτήσεις. Οι πωλήσεις έτοιμου σκυροδέματος σημείωσαν αύξηση μεγαλύτερη του 10%.

Πέντε επιπλέον μονάδες μας πήραν μέρος στην πρωτοβουλία για διασφάλιση της ποιότητας βάσει του προτύπου ISO 9001, ανεβάζοντας το συνολικό αριθμό των πιστοποιημένων με ISO μονάδων σε 19 από τις 21.

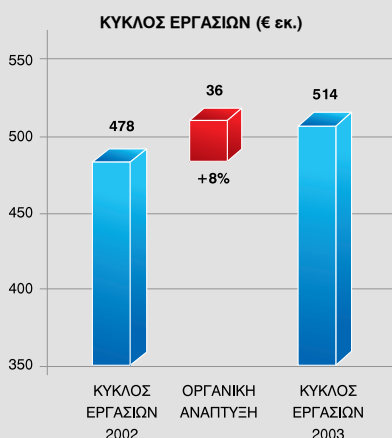
Η νέα μας μονάδα παραγωγής έτοιμου σκυροδέματος, στην Αντιμάχεια της Κω, άρχισε να λειτουργεί τον Οκτώβριο.

Οι πωλήσεις κονιαμάτων κατέγραψαν άνοδο που ξεπέρασε το 18%, με τα συσκευασμένα προϊόντα να αυξάνουν το μερίδιό τους στο σύνολο των πωλήσεων.



Κόμβος Κηφισίας, Αθήνα

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ 2003 - ΕΛΛΑΔΑ



Διεθνείς Εμπορικές Δραστηριότητες

Παρά την άνευ προηγουμένου ζήτηση στην εγχώρια αγορά, το σύνολο των εξαγωγών κατά το 2003 παρέμεινε στα επίπεδα του 2002, ανερχόμενο στα 1,2 εκατομμύρια τόνους τσιμέντου.

Οι εξαγωγές προς τις ΗΠΑ ανήλθαν στους 600.000 τόνους, σημειώνοντας άνοδο της τάξης του 6% σε σχέση με το 2002. Επιπλέον, πραγματοποιήσαμε εξαγωγές 450.000 τόνων προς χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης και 120.000 τόνων προς τα δυτικά Βαλκάνια (κατά κύριο λόγο στην Αλβανία και το Μαυροβούνιο). Οι πωλήσεις προς άλλες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης παρέμειναν στα ίδια επίπεδα με το 2002 και η προώθησή τους πραγματοποιήθηκε από θυγατρικές εταιρίες που διαθέτουν ιδιόκτητους τερματικούς σταθμούς στις αντίστοιχες χώρες, δηλαδή την Titan Cement στο Ηνωμένο Βασίλειο, τη Fintitan στην Ιταλία και την Intertitan στη Γαλλία.

Πέραν των εξαγωγών της ίδιας μας παραγωγής, δραστηριοποιούμεθα επίσης στη διεθνή αγορά με διακίνηση τσιμέντου παραγωγής τρίτων, αν και με μειωμένους όγκους τα τελευταία χρόνια.

Δραστηριότητες Πορσελάνης

Ο κύκλος εργασιών της δραστηριότητας πορσελάνης παρέμεινε ο ίδιος με αυτόν της προηγούμενης χρήσης, λίγο υψηλότερος από € 10 εκατομμύρια.

Οι λειτουργικές ζημιές περιορίστηκαν χάρη στο πρόγραμμα αναδιάρθρωσης, που αποβλέπει στη μείωση κόστους της εγχώριας παραγωγής μας. Συγχρόνως, αναλήφθηκαν ενέργειες για την ενίσχυση και ανάπτυξη των εμπορικών δραστηριοτήτων.



Φράγμα Πλατανόβρυσης, Μακεδονία

Η.Π.Α.

| | 2003* | 2002 |
|------------------------------------|-------|-------|
| ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή) | 3,1% | 2,2% |
| Πληθυσμός (εκατ.) | 292,2 | 289,4 |
| Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι) | 91,0 | 89,7 |
| Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι) | 108,5 | 108,3 |

* Εκτιμήσεις

ΠΗΓΕΣ : Υπ. Εμπορίου Η.Π.Α., Εθνική Στατιστική Υπηρεσία Η.Π.Α., U.S. Geological Survey.

Η Οικονομία των ΗΠΑ

Η αμερικανική οικονομία σημείωσε βελτίωση κατά το 2003, με μία εκτιμώμενη ανάπτυξη του ΑΕΠ της τάξης του 3,1%, ενώ ο πληθωρισμός παρέμεινε σε χαμηλά επίπεδα, στο 1,9%. Η υψηλότερη αύξηση του ΑΕΠ που άγγιξε το 8,2%, καταγράφηκε κατά το τρίτο τρίμηνο, με βασική κινητήρια δύναμη τη μείωση των φόρων και τα κίνητρα για ιδιώτες και επιχειρήσεις.

Τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια έπεσαν στα χαμηλότερα επίπεδα των τελευταίων 40 χρόνων. Τα επιτόκια των ενυπόθηκων δανείων εξακολούθησαν να καταγράφουν πτωτικές τάσεις, ενισχύοντας την κατασκευή ιδιωτικών κατοικιών.

Κατασκευαστική Δραστηριότητα και Τσιμεντοβιομηχανία στις ΗΠΑ

Η συνολική αξία των κατασκευών στις ΗΠΑ κατά το 2003 ανήλθε στα US\$ 900 δισ. περίπου, καταγράφοντας αύξηση 4,3% συγκριτικά με το 2002. Λόγω των χαμηλών επιτοκίων των στεγαστικών δανείων, οι δαπάνες για την κατασκευή ιδιωτικών κατοικιών αυξήθηκαν κατά 10,5%. Οι δημόσιες κατασκευαστικές δαπάνες σημείωσαν άνοδο 2,8%, ενώ οι ιδιωτικές δαπάνες, πέραν της κατασκευής κατοικιών, παρουσίασαν μείωση 5,6%.

Η κατανάλωση τσιμέντου στις ΗΠΑ παρέμεινε στα ίδια επίπεδα και εκτιμάται για το 2003 στα 108,5 εκατομμύρια τόνους. Ανά περιοχή όμως, η εν λόγω κατανάλωση παρουσίασε μεγάλες διαφοροποιήσεις. Στις βασικές αγορές μας, η κατανάλωση τσιμέντου Πόρτλαντ παρουσίασε μια εκτιμώμενη αύξηση 8,9% στη Φλόριντα, 0,8% στη μητροπολιτική περιοχή της Νέας Υόρκης και μια πτώση της τάξης του 2,7% στη Βιρτζίνια και 2,0% στη Βόρεια Καρολίνα.



Δραστηριότητες στις ΗΠΑ

Η αδυναμία του αμερικανικού δολαρίου είχε σημαντικό αντίκτυπο στον κύκλο εργασιών και τα λειτουργικά κέρδη εκπεφρασμένα σε Ευρώ, που σημείωσαν πτώση 19% και 16% αντίστοιχα. Η περιοχή της Φλόριντας συνέχισε τις υψηλές εμπορικές επιδόσεις της σε όλους τους τομείς, ενώ διαπιστώθηκε ανάκαμψη της ζήτησης στην περιοχή των Μεσοανατολικών Πολιτειών κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους.

Τα λειτουργικά κέρδη επηρεάστηκαν επίσης από το περιορισμένο ύψος παραγωγής των παλαιών κλιβάνων του εργοστασίου Pennsuco, καθώς και από αδυναμίες της Separation Technologies, που αντιμετώπισε ένα δύσκολο μεταβατικό έτος και ξεκινά σταδιακά να ανακάμπτει.

Φλόριντα

Στη Φλόριντα, η ποικιλία των προϊόντων μας περιλαμβάνει τσιμέντο, ποζολάνες, αδρανή υλικά, έτοιμο σκυρόδεμα και τσιμεντόλιθους. Η κατασκευαστική δραστηριότητα με τα συγκεκριμένα προϊόντα υπήρξε έντονη, οδηγώντας σε αυξήσεις του όγκου και των τιμών. Η ζήτηση παρουσίασε ιδιαίτερα σημαντική ανοδική τάση στα αδρανή υλικά.

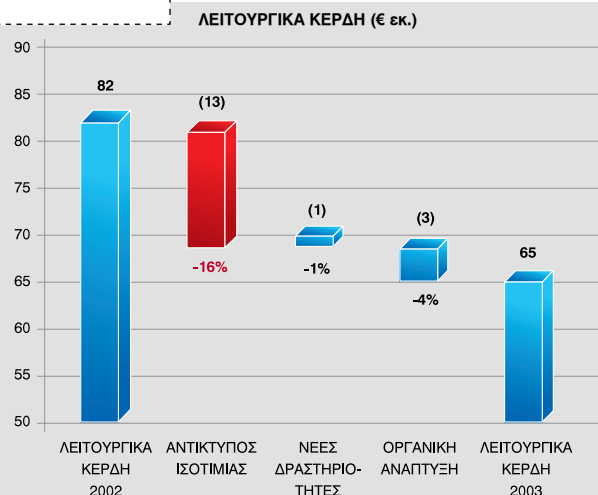
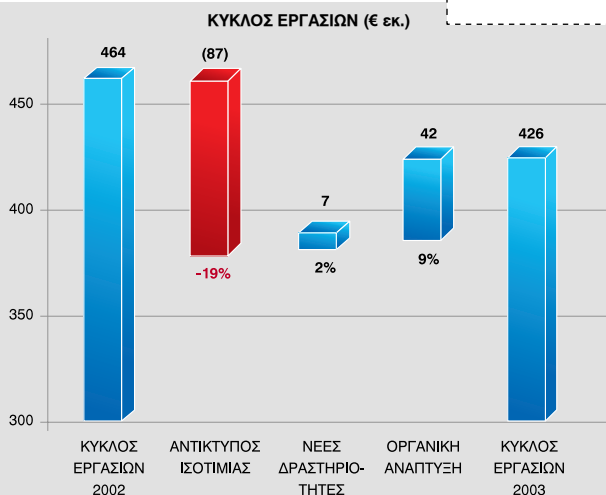
Το έργο εκσυγχρονισμού της μονάδας παραγωγής τσιμέντου στο Pennsuco, κοντά στο Μαϊάμι, βαίνει με ικανοποιητικούς ρυθμούς και σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα, η μονάδα θα αρχίσει να λειτουργεί το καλοκαίρι του 2004.

Συνεχίστηκε επίσης η υλοποίηση του προγράμματος αναβάθμισης και ενίσχυσης των δραστηριοτήτων μας για το έτοιμο σκυρόδεμα και τους τσιμεντόλιθους, ενώ ξεκίνησαν και οι οικοδομικές εργασίες για την ανέγερση τερματικού σταθμού για την εισαγωγή και διάθεση τσιμέντου στην πόλη Tampa των δυτικών ακτών της Πολιτείας.

Μεσοανατολικές Πολιτείες

Η περιοχή κατέγραψε χαμηλότερη ζήτηση τόσο για το τσιμέντο, όσο και για το έτοιμο σκυρόδεμα. Οι δαπάνες του δημόσιου τομέα περιορίστηκαν στις πολιτείες της Βιρτζίνιας και της Βόρειας Καρολίνας, λόγω σφικτότερου προϋπολογισμού. Η κατάσταση αυτή αντισταθμίστηκε εν μέρει με την ενισχυμένη ζήτηση για κατασκευή ιδιωτικών κατοικιών.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ 2003 - ΗΠΑ



Μητροπολιτική Νέα Υόρκη

Οι αγορές της μητροπολιτικής Νέας Υόρκης και του Νιου Τζέρσεϊ παρέμειναν ισχυρές, επιτρέποντας στην Essex Cement να αυξήσει τις πωλήσεις τιμέντου. Η αύξηση της κερδοφορίας, όμως, περιορίστηκε από το υψηλότερο ναυτιλιακό κόστος.

Επεξεργασμένη Ιπτάμενη Τέφρα

Η τέταρτη μονάδα μας επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας θερμοηλεκτρικών σταθμών άρχισε να λειτουργεί στην Τζάκσονβιλ της Φλόριντας κατά το δεύτερο τρίμηνο του 2003 και η παραγωγή της απορροφήθηκε πολύ γρήγορα από την αγορά.

Ξεκίνησε αμέσως ο σχεδιασμός για την αύξηση της δυναμικότητας των εγκαταστάσεων το 2004. Στην υφιστάμενη μονάδα επεξεργασίας, στη Βαλτιμόρη του Μέριλαντ, έχει δρομολογηθεί η κατασκευή θολωτής αποθηκευτικής εγκατάστασης, καθώς και ο σχεδιασμός για επαύξηση της δυναμικότητας.

Κατά το 2004, έτος προεδρικών εκλογών, οι οικοδομικές άδειες εμφανίζουν αύξηση, το ποσοστό της απασχόλησης παρουσιάζει βελτίωση και οι δαπάνες πάγιου κεφαλαίου ανακάμπτουν.

Σε συνδυασμό με τα μειωμένα βραχυπρόθεσμα επιτόκια και το χαμηλό ποσοστό του πληθωρισμού, οι βραχυπρόθεσμες προοπτικές διαγράφονται θετικές. Ωστόσο, το αυξανόμενο δημόσιο έλλειμμα προβλέπεται να οδηγήσει σε αύξηση των μακροπρόθεσμων επιτοκίων που, με τη σειρά της, θα επηρεάσει τους ρυθμούς κατασκευής κατοικιών και τις δαπάνες δημόσιας υποδομής κατά τα προσεχή χρόνια.

Οι προβλέψεις μας για το 2004 είναι ότι θα συνεχιστεί η ανάπτυξη στη Φλόριντα, ενώ θα σημειωθεί και μία περιορισμένη ανάκαμψη στις Μεσοανατολικές Πολιτείες.

Τα υψηλά ναύλα για τις θαλάσσιες μεταφορές και η αδυναμία του αμερικανικού δολαρίου, θα επιτρέψουν τη διαμόρφωση υψηλότερων τιμών στην αγορά του τιμέντου. Κατά το δεύτερο εξάμηνο του χρόνου, θα αρχίσουν επίσης να διαφαίνονται τα θετικά αποτελέσματα της λειτουργίας της νέας μονάδας στο Pennsuco.



Εργοστάσιο Pennsuco, Φλόριντα - ΗΠΑ

ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ

| | 2003* | 2002 |
|------------------------------------|-------|------|
| ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή) | 4,4% | 4,8% |
| Πληθυσμός (εκατ.) | 7,8 | 7,8 |
| Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι) | 2,4 | 2,4 |
| Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι) | 1,7 | 1,6 |

* Εκτιμήσεις

ΠΗΓΕΣ: Εθνική Στατιστική Υπηρεσία Βουλγαρίας

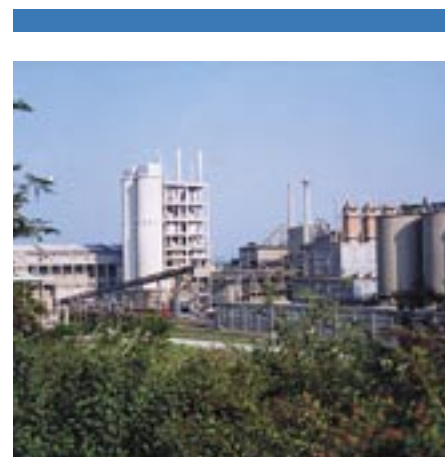
Στις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, ο όγκος των πωλήσεων σημείωσε οριακή πτώση συγκριτικά με το προηγούμενο έτος, λόγω κυρίως της μείωσης των εξαγωγών κλίνκερ από την Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας. Ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 3%, εκφρασμένος σε Ευρώ, ενώ τα λειτουργικά κέρδη βελτιώθηκαν κατά 9% χάρη κυρίως στη μείωση του κόστους από τα προγράμματα εθελουσίας εξόδου που εφαρμόστηκαν στο εργοστάσιο Kosjerić της Σερβίας και της αλλαγής του μείγματος των καυσίμων.

Βουλγαρία

Οι οικονομικές συνθήκες, που παρουσίασαν βελτίωση το 2003, είχαν ως αποτέλεσμα την αύξηση κατά 4,4% του ΑΕΠ και την πτώση του πληθωρισμού από το 5,8% στο 2,2%, ενώ και η συναλλαγματική ισοτιμία παρέμεινε αμετάβλητη. Η ένταξη της Βουλγαρίας στο ΝΑΤΟ το 2004 και στην Ευρωπαϊκή Ένωση μέσα στα επόμενα χρόνια, προδιαγράφουν ένα σταθερό οικονομικό περιβάλλον και αυξανόμενο ΑΕΠ.

Στο πλαίσιο της αυξανόμενης ζήτησης της βουλγαρικής αγοράς, η μικρή μονάδα μας στο Plevenski αύξησε τις πωλήσεις και τα κέρδη της, καθιστώντας το 2003 την πιο επιτυχημένη της χρονιά από την ημερομηνία της ιδιωτικοποίησής της.

Εν όψει των αναμενόμενων θετικών εξελίξεων της βουλγαρικής αγοράς, ενισχύσαμε περαιτέρω τη θέση μας εξαγοράζοντας από τη Heidelberg Cement την τσιμεντοβιομηχανία Zlatna Panega. Η ετήσια δυναμικότητά της ξεπερνά το ένα εκατομμύριο τόνους. Στην κατοχή μας περιήλθαν επίσης οι δραστηριότητες έτοιμου σκυροδέματος στη Σόφια και τη Φιλιπούπολη.



Εργοστάσιο Plevenski, Βουλγαρία

ΠΡΩΗΝ ΓΙΟΥΓΚΟΣΛΑΒΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ ΤΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ

| | 2003* | 2002 |
|------------------------------------|-------|------|
| ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή) | 2,8% | 0,7% |
| Πληθυσμός (εκατ.) | 2,0 | 2,0 |
| Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι) | 0,8 | 0,8 |
| Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι) | 0,7 | 0,7 |

* Εκτιμήσεις

ΠΗΓΕΣ: Εκτιμήσεις Εταιρίας, The Economist Intelligence Unit.

Σκοπεύουμε να προβούμε στις αναγκαίες πρόσθετες επενδύσεις, προκειμένου να μπορέσουν οι νέες μας μονάδες να αξιοποιήσουν πλήρως το δυναμικό τους. Προχωρήσαμε επίσης σε μεταβίβαση της συμμετοχής μας στην Plevenski Cement A.D. στην ελβετική Holcim. Και οι δυο αυτές συναλλαγές θα πρέπει να έχουν ολοκληρωθεί την άνοιξη του 2004, κατόπιν έγκρισης από τις βουλγαρικές Αρχές Ανταγωνισμού.

Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας

Η πολιτική σταθερότητα κατέστησε δυνατή τη βελτίωση του ρυθμού αύξησης του ΑΕΠ από 0,7% το 2002 σε 2,8% το 2003, με τον πληθωρισμό να παραμένει αμετάβλητος στο 1,7%.

Στην εγχώρια αγορά, η ζήτηση και οι πωλήσεις τσιμέντου διατηρήθηκαν στα υψηλά επίπεδα του 2002, ενώ οι εξαγωγές τσιμέντου σημείωσαν αύξηση που δεν μπόρεσε όμως να αντισταθμίσει τη μείωση των εξαγωγών κλίνκερ.

Η υλοποίηση του επενδυτικού μας προγράμματος συνεχίστηκε με την εγκατάσταση ενός νέου συστήματος αποκονίωσης για τη δεύτερη γραμμή παραγωγής. Πλέον, όλες οι εγκαταστάσεις μας είναι εξοπλισμένες με απόλυτα σύγχρονη τεχνολογία προστασίας περιβάλλοντος.

Προχωρήσαμε σε περαιτέρω ενδυνάμωση της θέσης μας στην Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας, υπογράφοντας το Δεκέμβριο του 2003 συμφωνητικό για την εξαγορά από τη Holcim των μετοχών της στην Usje Cementarnica A.D., αποκτώντας με τον τρόπο αυτό μερίδιο 95% περίπου στην εν λόγω εταιρία.



Εργοστάσιο Usje, ΠΓΔΜ

ΣΕΡΒΙΑ ΚΑΙ ΜΑΥΡΟΒΟΥΝΙΟ

| | 2003* | 2002 |
|---|-------|------|
| ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή) | 1,5% | 4,0% |
| Πληθυσμός (εκατ.) | 7,5 | 7,5 |
| Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι) | 2,1 | 2,4 |
| Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι) | 1,9 | 2,0 |

* Εκτιμήσεις

ΠΗΓΕΣ : Εκτιμήσεις Εταιρίας, The Economist Intelligence Unit.

Σερβία και Μαυροβούνιο

Ο βαρύς χειμώνας του 2002/03 και η αναταραχή που προκλήθηκε από τη δολοφονία του σέρβου πρωθυπουργού, είχαν σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στην οικονομία και τις επιχειρηματικές δραστηριότητες. Αυτή η κατάσταση περιόρισε την αύξηση του ΑΕΠ στο 1,5% συγκριτικά με το αναμενόμενο 4,0%. Υπό αυτές τις συνθήκες, η χώρα κατάφερε να συγκρατήσει τον πληθωρισμό στο 7,8%, κάτω από την πρόβλεψη του 10%. Το τοπικό νόμισμα κατέγραψε διολίσθηση έναντι του Ευρώ που άγγιξε το 10%.

Παρά τις δυσάρεστες πολιτικές και οικονομικές συγκυρίες, η μονάδα μας διατήρησε το ίδιο επίπεδο πωλήσεων με το 2002, ενώ η συνολική κατανάλωση τσιμέντου στη χώρα μειώθηκε κατά 5,8%. Συνεχίσαμε επιτυχώς την υλοποίηση του προγράμματος αναδιάρθρωσης που είχαμε εκπονήσει, μέσω τριετών σχεδιασμών για θέματα ανθρώπινου δυναμικού και επενδύσεων. Η εφαρμογή των σχεδίων θα μας ενισχύσει με σύγχρονο εξοπλισμό, που θα βελτιώσει την παραγωγικότητα και κατά συνέπεια θα μειώσει το κόστος της παραγωγής.

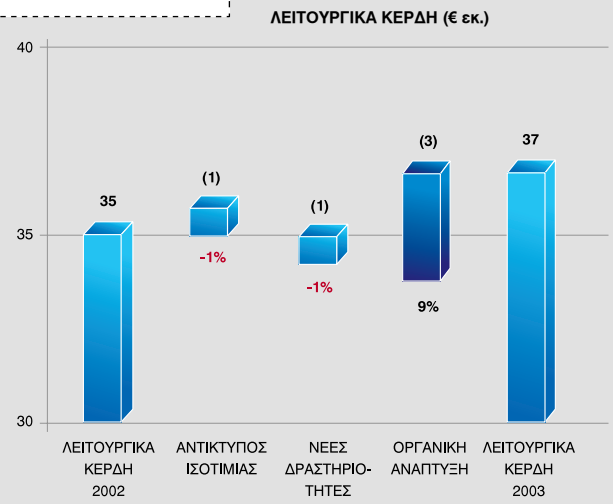
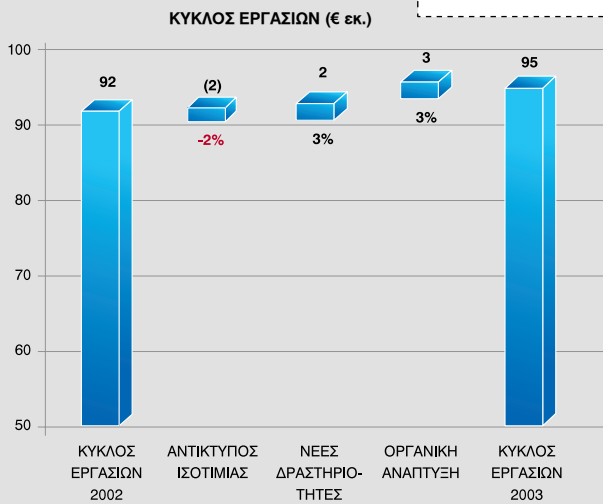
Επιπλέον, αυτό θα συμβάλει σε σημαντική μείωση των επιπέδων των ρύπων και στη δημιουργία ενός πιο ασφαλούς περιβάλλοντος εργασίας.

Το επιτυχημένο πρόγραμμα πρόωρης εθελούσιας συνταξιοδότησης οδήγησε σε μείωση του ανθρώπινου δυναμικού μας κατά 37%.

Οι ενέργειες αυτές, σε συνδυασμό με τη βελτίωση των τιμών, οδήγησαν σε αύξηση 25% των λειτουργικών κερδών σε σχέση με το 2002.

Το 2004 θα γίνουν ορατά και τα θετικά αποτελέσματα της εξαγοράς της Zlatna στη Βουλγαρία. Αναμένεται επίσης να σημειωθεί περαιτέρω ανάπτυξη στη χώρα αυτή, λόγω των προοπτικών ένταξής της στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Η πολιτική αβεβαιότητα και η εύθραυστη σταθερότητα, αντίστοιχα, εμποδίζουν επί του παρόντος την επίτευξη ικανοποιητικής ανάπτυξης στη Σερβία και την Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ 2003 - Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗ



Εργοστάσιο Kosjeric, Σερβία

ΑΙΓΥΠΤΟΣ

| | 2003* | 2002 |
|------------------------------------|-------|------|
| ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή) | 1,8% | 3,0% |
| Πληθυσμός (εκατ.) | 71,7 | 70,5 |
| Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι) | 29,1 | 28,3 |
| Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι) | 25,7 | 27,3 |

* Εκτιμήσεις

ΠΗΓΕΣ : Εκτιμήσεις Εταιρίας, The Economist Intelligence Unit.

Στην Αίγυπτο, η οικονομία συνέχισε να παρουσιάζει επιβράδυνση κατά το 2003, παρά τα αυξανόμενα έσοδα από τον τουρισμό και τη Διώρυγα του Σουέζ. Η αναζωογόνηση της οικονομίας παραμένει βασική πρόκληση για την κυβέρνηση.

Το πραγματικό ποσοστό ανάπτυξης του ΑΕΠ σημείωσε πτώση για τρίτη συνεχή χρονιά από 3% το 2002, σε ένα εκτιμώμενο 1,8% το 2003.

Η διαθεσιμότητα ξένου συναλλάγματος εξακολουθεί να παραμένει σημαντικό ζήτημα. Η ελεύθερη διακύμανση της αιγυπτιακής λίρας, τον Ιανουάριο 2003, εξελίχθηκε σε υπό διαχείριση διακύμανση, με τη λίρα να παρουσιάζει ισοτιμία EGP 6,1 ανά US\$ στα τέλη του 2003. Επιπλέον, οι περιορισμοί στη διάθεση συναλλάγματος από τις εμπορικές τράπεζες, που επιβάλλει η Κεντρική Τράπεζα της Αιγύπτου, δεν επιτρέπει την ομαλή διεξαγωγή των συναλλαγών.

Η εγχώρια κατανάλωση τσιμέντου μειώθηκε κατά 5,6% και έπεσε στα 25,7 εκατομμύρια τόνους το 2003. Η παραγωγή τσιμέντου, όμως, σημείωσε άνοδο 6%, χάρη στον επαναπροσανατολισμό των πωλήσεων προς εξαγωγές.

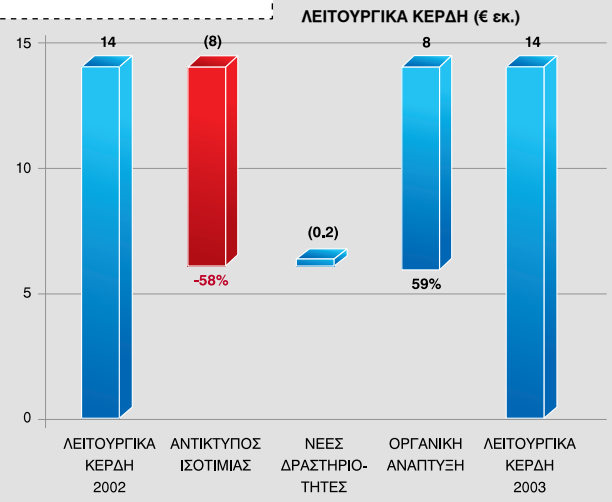
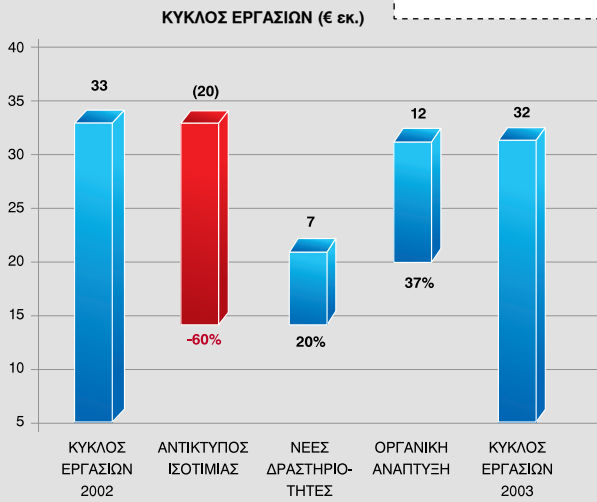
Η πορεία των δυο εργοστασίων μας, στην Αλεξάνδρεια και το Beni Suef Cement Co. ήταν θετική, σε μία δύσκολη αγορά.

Οι πωλήσεις στην εσωτερική αγορά σημείωσαν πτώση από 2,6 εκατομμύρια

τόνους το 2002 σε 2,5 εκατομμύρια τόνους το 2003. Η πτώση αυτή αντισταθμίστηκε με το παραπάνω από εξαγωγές 340.000 τόνων τσιμέντου και κλίνκερ. Η διολίσθηση της αιγυπτιακής λίρας κατά 55% έναντι του Ευρώ, είχε σημαντικές συνέπειες, τόσο για τον κύκλο εργασιών, όσο και για τα λειτουργικά κέρδη. Οι τιμές σε τοπικό νόμισμα πάντως ανέκαψαν σε μεγάλο βαθμό από τα εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα των αρχών του έτους. Ως επακόλουθο, ο κύκλος εργασιών και τα λειτουργικά κέρδη αυξήθηκαν κατά 35% και 59% αντίστοιχα, στο τοπικό νόμισμα. Κατά το 2003, δόθηκε ιδιαίτερη έμφαση στην αναδιάρθρωση, την εναρμόνιση και το συντονισμό των δύο εργοστασίων. Στο πλαίσιο της αναδιοργάνωσης, ένα πρόγραμμα πρόωρης εθελούσιας συνταξιοδότησης οδήγησε σε μείωση του προσωπικού κατά περίπου 1.000 άτομα. Το πρόγραμμα στήριξαν οι συνδικαλιστικές οργανώσεις και οι λοιποί εμπλεκόμενοι φορείς.

Σε ότι αφορά στο 2004, εξακολουθεί να υπάρχει αβεβαιότητα σχετικά με τους όγκους, τις τιμές και τη συναλλαγματική ισοτιμία στην Αίγυπτο. Παρά το γεγονός ότι η διενέργεια εξαγωγών εξουδετερώνει, μέχρις ενός σημείου, τις συνέπειες επί των αποτελεσμάτων μας, δεν προσδοκούμε ικανοποιητική απόδοση της επένδυσής μας πριν από την περίοδο μερικών ετών.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ 2003 - ΝΟΤΙΑ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ



Εργοστάσιο Beni Suef, Αίγυπτος

Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Διαχείριση Επιχειρηματικού Κινδύνου

Στον Όμιλο εφαρμόζεται ένα σύστημα διαχείρισης του επιχειρηματικού κινδύνου που επιτρέπει στους διευθύνοντες τις εργασίες να επισημαίνουν και να προσδιορίζουν, κατά περίπτωση, την ύπαρξη και το μέγεθος ενός κινδύνου. Στους κινδύνους συγκαταλέγονται τόσο η διαφυγή ευκαιριών, όσο και οι απειλές και ταξινομούνται σε στρατηγικούς, λειτουργικούς και χρηματοοικονομικούς.

Η επισήμανση των στρατηγικών κινδύνων βοηθά τη Διεύθυνση του Ομίλου στη διαδικασία λήψης των αποφάσεων.

Λειτουργικοί και χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι επηρεάζουν τις καθημερινές λειτουργικές και χρηματοοικονομικές συναλλαγές καθεμιάς από τις επιχειρήσεις μας. Προβαίνουμε σε αξιολόγησή τους και λαμβάνουμε τα απαραίτητα μέτρα, προκειμένου να ελαχιστοποιηθούν οι κίνδυνοι που έχουν επισημανθεί.

Το σύστημα περιλαμβάνει την αξιολόγηση των κινδύνων σε καθέναν από τους τομείς δραστηριότητας, αλλά και σε εταιρικό επίπεδο, που αναβαθμίζεται, προσαρμόζεται και συμπληρώνεται διαρκώς.

Εσωτερικός έλεγχος

Ο εσωτερικός έλεγχος πραγματοποιείται από ανεξάρτητη Διεύθυνση του Ομίλου, η οποία αναφέρεται στην Ελεγκτική Επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου. Τα καθήκοντα της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου Ομίλου περιλαμβάνουν την ανάλυση και αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας και αποδοτικότητας των συστημάτων εσωτερικής εποπτείας και ελέγχου, καθώς και της ποιότητας με την οποία επιτελείται κάθε εργασία, στο πλαίσιο του συνόλου της επιχείρησης, συμπεριλαμβανομένης της εξέτασης της αξιοπιστίας και πληρότητας:

- των χρηματοοικονομικών και επιχειρησιακών πληροφοριακών συστημάτων
- των συστημάτων ελέγχου της συμμόρφωσης με εσωτερικές και εξωτερικές οδηγίες, όπως προγράμματα, διαδικασίες, νόμοι και διατάγματα, πρότυπα και προδιαγραφές, κώδικες κ.α.
- του τρόπου διασφάλισης των περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Λόγω των δραστηριοτήτων μας είμαστε εκτεθειμένοι σε μια πληθώρα χρηματοοικονομικών κινδύνων, οι οποίοι περιλαμβάνουν τις συνέπειες των αλλαγών των τιμών της κεφαλαιαγοράς, των ισοτιμιών του ξένου συναλλάγματος και των επιτοκίων. Το πρόγραμμα για τη διαχείριση κινδύνων λαμβάνει υπόψη τη μη προβλεψιμότητα των χρηματοοικονομικών αγορών και επιδιώκει την ελαχιστοποίηση των ενδεχόμενων ζημιολογών επιπτώσεων επί της οικονομικής απόδοσης του Ομίλου μας.

Η διαχείριση του κινδύνου διεξάγεται από μια κεντρική Διεύθυνση Διαχείρισης Κεφαλαίων, με διαδικασίες που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η Διεύθυνση Διαχείρισης Κεφαλαίων παρέχει υπηρεσίες σε όλες τις επιχειρήσεις που συμμετέχουν στον Όμιλο, συντονίζει την πρόσβαση στις εγχώριες, αλλά και τις διεθνείς χρηματοοικονομικές αγορές και διαχειρίζεται τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους που έχουν σχέση με τις δραστηριότητές μας. Στις υπηρεσίες αυτές περιλαμβάνονται η επισήμανση, η αξιολόγηση και, εφόσον χρειάζεται, η αντιστάθμιση των χρηματοοικονομικών κινδύνων, σε στενή συνεργασία με τις διάφορες επιχειρηματικές οντότητες που απαρτίζουν τον Όμιλο.

Η Διεύθυνση Διαχείρισης Κεφαλαίων δεν προβαίνει σε οποιοσδήποτε συναλλαγές κερδοσκοπικής φύσης ή σε συναλλαγές που δεν σχετίζονται με τις εμπορικές μας δραστηριότητες.

Το Διοικητικό Συμβούλιο καθορίζει τις βασικές αρχές για τη συνολική διαχείριση του κινδύνου, καθώς και τις πολιτικές που καλύπτουν συγκεκριμένους τομείς, όπως το συναλλαγματικό, τον επιτοκιακό και τον πιστωτικό κίνδυνο, καθώς και τον κίνδυνο από τη χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων και την επένδυση υπερβάλλουσας ρευστότητας.

Τα χρηματοοικονομικά μας μέσα συνίστανται κυρίως από τραπεζικές καταθέσεις, τραπεζικές υπεραναλήψεις, μέσα τοπικών χρηματαγορών, βραχυπρόθεσμες εμπορικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις, δάνεια προς και από θυγατρικές εταιρίες, συνεταιρικούς και κοινοπραξίες.

Πιστωτικός κίνδυνος

Δεν έχουμε σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου. Οι εμπορικές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις μας συνίστανται κυρίως από πιστώσεις προς μια διευρυμένη βάση πελατών και παρακολουθούμε την οικονομική θέση των χρεωστών σε μόνιμη βάση. Όποτε θεωρείται αναγκαίο, εξασφαλίζεται ασφαλιστική κάλυψη για την εγγύηση της πίστωσης. Η χορήγηση πίστωσης ελέγχεται με την εφαρμογή ανωτάτων ορίων. Διενεργούνται προβλέψεις, τόσο ειδικές, όσο και γενικές, για επισφαλείς απαιτήσεις και στο τέλος της χρήσης θεωρούμε ότι δεν υπήρχαν ουσιαστικοί πιστωτικοί κίνδυνοι που δεν είχαν ήδη καλυφθεί ασφαλιστικά με εγγύηση της πίστωσης ή με πρόβλεψη για επισφάλεια.

Υφίσταται επίσης ενδεχόμενη έκθεση σε κίνδυνο για μετρητά και ισοδύναμα μετρητών, επενδύσεις και συμβάσεις παραγώγων. Ελαχιστοποιούμε την έκθεσή μας ως αντισυμβαλλομένων, που απορρέει από τη χρηματαγορά και τα παράγωγα, συναλλασσόμενοι αποκλειστικά με καθιερωμένους χρηματοοικονομικούς οίκους υψηλής εμπιστοσύνης. Έχουμε πάγιες πολιτικές που περιορίζουν το ύψος της έκθεσης σε πιστωτικό κίνδυνο προς οποιονδήποτε μεμονωμένο χρηματοοικονομικό οργανισμό.

Κίνδυνος από ξένο συνάλλαγμα

Δραστηριοποιούμαστε διεθνώς και διεκπεραιώνουμε έναν αριθμό συναλλαγών σε ξένο συνάλλαγμα. Κατά συνέπεια, υπάρχει έκθεσή μας στις διακυμάνσεις της συναλλαγματικής ισοτιμίας. Η συγκεκριμένη έκθεση αντιμετωπίζεται στο πλαίσιο καθορισμένων παραμέτρων πολιτικής, κάνοντας χρήση προθεσμιακών αγορών συναλλάγματος και συμβάσεων μελλοντικής εκπλήρωσης.

Κάνουμε επίσης χρήση φυσικών μέτρων αντιστάθμισης κινδύνου. Η πολιτική μας προβλέπει τη χρήση ως φυσικού μέτρου αντιστάθμισης κινδύνου, του δανεισμού στο αντίστοιχο ξένο νόμισμα των επενδύσεων σε περιουσιακά στοιχεία που εκτίθενται στους κινδύνους της συναλλαγματικής ισοτιμίας, όποτε αυτό είναι δυνατό.

Κατά συνέπεια, ο συναλλαγματικός κίνδυνος για τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία στις ΗΠΑ αντιμετωπίζεται πρωταρχικά μέσω δανεισμού σε US\$. Σε άλλες αγορές, όπως αυτή της Αιγύπτου ή ορισμένων βαλκανικών χωρών, εκτιμούμε τις ανάγκες χρηματοδότησης της επιχείρησης και, όπου είναι δυνατό, αντιστοιχούμε το νόμισμα της χρηματοδότησης με τη συγκεκριμένη έκθεση.

Η σχετική διαδικασία δεν είναι εφικτή στις περιπτώσεις ορισμένων εξαγορών, όπως της Αιγύπτου, για τις οποίες το κόστος αναχρηματοδότησης των υποχρεώσεων από ξένο σε τοπικό νόμισμα είναι απαγορευτικό.

Κίνδυνος από επιτόκια

Τα έσοδα και οι λειτουργικές ταμιακές ροές είναι σε μεγάλο βαθμό ανεξάρτητα των μεταβολών που σημειώνονται στα επιτόκια της αγοράς. Ο κίνδυνος ζημίας από μεταβολή των επιτοκίων αντιμετωπίζεται σε προληπτική βάση. Προκειμένου να μετριαστεί ο κίνδυνος από τα επιτόκια, η χρηματοδότησή μας δομείται πάνω σε έναν προκαθορισμένο συνδυασμό σταθερών και κυμαινόμενων επιτοκίων. Παράγωγα επιτοκιακά προϊόντα μπορεί να χρησιμοποιηθούν περιστασιακά, σε περίπτωση που αυτό θεωρηθεί αναγκαίο.

Αξιολογούμε σε μόνιμη βάση τις τάσεις των επιτοκίων και την κατάσταση των αναγκών σε χρηματοδότηση. Στο πλαίσιο αυτό, οι αποφάσεις λαμβάνονται κατά περίπτωση σε ότι αφορά τη χρονική διάρκεια και το σταθερό έναντι του κυμαινόμενου κόστους χρηματοδότησης.

Κατά συνέπεια, ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός πραγματοποιείται με κυμαινόμενα επιτόκια. Ο μεσοπρόθεσμος και μακροπρόθεσμος δανεισμός συνήθως συνάπτεται με σταθερά επιτόκια. Το γεγονός αυτό μας εξασφαλίζει τη δυνατότητα να αποφύγουμε τις επιπτώσεις που μπορούν να έχουν σημαντικές διακυμάνσεις των επιτοκίων.



Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

Κίνδυνος ρευστότητας

Μία συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας προϋποθέτει διαθεσιμότητα χρηματοδοτικής κάλυψης μέσω επαρκών δεσμευμένων πιστωτικών γραμμών, μέσω μετρητών και ρευστοποιήσιμων χρεογράφων και της ικανότητας προσφυγής στις δυνατότητες αυτές, όπως και όποτε το απαιτούν οι εργασίες του Ομίλου.

Ο κίνδυνος ρευστότητας αντιμετωπίζεται με τη σωστή διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης και των ταμιακών ροών. Αυτό επιτυγχάνεται με την παρακολούθηση των ταμιακών ροών και τη διασφάλιση της ανά πάσα στιγμή ύπαρξης επαρκών διαθέσιμων εναλλακτικών πιστωτικών γραμμών. Διαθέτουμε επαρκείς επιλογές δανειοδότησης στις οποίες θα μπορούσαμε να καταφύγουμε για χρηματοδότηση, σε περίπτωση ενδεχόμενης ταμιακής ανάγκης.

Λογιστική απεικόνιση παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων.

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα απεικονίζονται αρχικά στους λογαριασμούς τάξης του ισολογισμού στο ονομαστικό κόστος. Στις επόμενες περιόδους αποτιμώνται στην τρέχουσα (δίκαιη) αξία τους.

Χρηματοοικονομικά παράγωγα χρησιμοποιούνται μόνο για την κάλυψη χρηματοοικονομικών κινδύνων που αφορούν είτε στη δίκαιη αξία στοιχείων του ενεργητικού ή του παθητικού, είτε σε κάποια βέβαιη μελλοντική συναλλαγή ή δέσμευση, είτε σε επενδύσεις στο μετοχικό κεφάλαιο ξένων εταιριών σε διαφορετικά του Ευρώ νομίσματα.

Κέρδη και ζημίες κατά την αποτίμηση σε μελλοντικές περιόδους

Κέρδη και ζημίες που προέρχονται από την αποτίμηση χρηματοοικονομικών παραγώγων, που χρησιμοποιούνται για την κάλυψη κινδύνων που αφορούν την τρέχουσα αξία στοιχείων του ισολογισμού, συμπεριλαμβανομένων και παραγώγων που χρησιμοποιούνται για την κάλυψη κινδύνων που αφορούν στη δίκαιη αξία συναλλαγών σε ξένο νόμισμα, αναγνωρίζονται αμέσως στα καθαρά κέρδη ή ζημίες.

Τα κέρδη από την αποτίμηση δανείων σε ξένο νόμισμα της μητρικής Εταιρίας, τα οποία εξακολουθούν να υφίστανται στην ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού, αναγνωρίζονται αρχικά απευθείας στις “λοιπές προβλέψεις”. Οι ζημίες αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης.

Καθώς πραγματοποιούνται οι εξοφλήσεις του δανείου, το σωρευτικό ποσό που έχει αναγνωρισθεί στις «Λοιπές Προβλέψεις» αναπροσαρμόζεται σε σχέση με τον αρχικό υπολογισμό.

Κατά την πραγματοποίηση της συναλλαγής, τεκμηριώνεται γραπτά και αιτιολογείται η σχέση μεταξύ των χρηματοοικονομικών εργαλείων κάλυψης κινδύνων και των στοιχείων τα οποία είναι υποκείμενα στους κινδύνους αυτούς. Επίσης, στο πλαίσιο της Διαχείρισης Κινδύνου, τεκμηριώνεται γραπτά και αιτιολογείται η ανάγκη διενέργειας πράξεων κάλυψης (αντιστάθμισης) των χρηματοοικονομικών κινδύνων.

Η διαδικασία αυτή περιλαμβάνει επίσης τη σύνδεση όλων των παραγώγων που έχουν χαρακτηριστεί ως εργαλεία αντιστάθμισης κινδύνων, με τα συγκεκριμένα στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού ή με τις συγκεκριμένες βέβαιες δεσμεύσεις ή με συγκεκριμένες μελλοντικές συναλλαγές τις οποίες τα παράγωγα αυτά αφορούν.



Ολυμπιακό Κέντρο Τύπου και Ολυμπιακό Στάδιο, Αθήνα

Εκτίμηση δίκαιης αξίας

Επίσης, τόσο κατά την αρχική συναλλαγή όσο και κατά τη διάρκεια ζωής του παραγωγού, τεκμηριώνεται και αιτιολογείται το κατά πόσον η χρήση του εξασφαλίζει υψηλή αποτελεσματικότητα στην κάλυψη (αντιστάθμιση) του χρηματοοικονομικού κινδύνου για τον οποίο χρησιμοποιήθηκε.

Για την αποτίμηση της δίκαιης αξίας χρεογράφων τα οποία προορίζονται προς πώληση, λαμβάνονται υπόψη οι τρέχουσες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού. Η δίκαιη αξία των προθεσμιακών συμβάσεων συναλλάγματος προσδιορίζεται λαμβάνοντας υπόψη τις ισχύουσες τιμές κατά την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού.

Πρώην Πρόεδρος

ΑΓΓΕΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ (1988 – 1996)

Διοίκηση – Διεύθυνση Εργασιών

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας που εξελέγη σύμφωνα με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 19.6.2001 είναι δεκατετραμελές, έχει τριετή θητεία που λήγει κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων το 2004 και η σύνθεσή του, σύμφωνα με την από 26/6/2001 απόφαση του Δ.Σ., έχει ως εξής :

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΑΝΔΡΕΑΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

Πρόεδρος

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 10.6.1971

Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. της Alpha Bank.

Μέλος του Δ.Σ. της Air Liquide Hellas A.E. μέχρι 16.3.2004

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

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΡΟΝΤΗΡΑΣ

Αντιπρόεδρος

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

Ιδρυτικό στέλεχος της Citibank Ελλάδος και μέχρι το 1998.

Διευθύνων Σύμβουλος της CITICORP FRANCHISE ΕΛΛΑΔΟΣ.

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ

Διευθύνων Σύμβουλος

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 24.6.1992.

Ηλεκτρολόγος - Μηχανικός, πτυχιούχος του

Swiss Federal Institute of Technology και του Harvard Business School.

Μέλος του Δ.Σ. του Ελληνοαμερικανικού Εκπαιδευτικού Ιδρύματος.

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

Μέλος του Δ.Σ. του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών

Ερευνών.

ΗΛΙΑΣ ΠΑΝΙΑΡΑΣ

Εντεταλμένος Σύμβουλος - Γενικός Διευθυντής

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 23.6.1995. Γενικός Διευθυντής Τομέα Ελλάδος

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

Πρόεδρος της Ένωσης Τσιμεντοβιομηχανιών Ελλάδος.

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΝΑΛΥΤΗΣ

Σύμβουλος

Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Εκτελεστικό μέλος από 28.6.1989 έως 1.7.2002.

Πρόεδρος Οικονομικής και Κοινωνικής Επιτροπής Ελλάδος από 11.2.2004

Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. του Συνδέσμου Ελληνικών Βιομηχανιών μέχρι 24.2.2004

Αντιπρόεδρος της Επιτροπής Κοινωνικών Υποθέσεων της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Εργοδοτών.

Πρόεδρος του Συνδέσμου «Ελληνικό Δίκτυο για την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη» από 4.6.2003.

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΔΑΥΙΔ

Σύμβουλος

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 19.6.2001.

Πρόεδρος του Δ.Σ. της COCA COLA Ελληνική Εταιρία Εμφιαλώσεως Α.Ε.

Μέλος του Δ.Σ. της Τράπεζας Κύπρου.

ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΘΕΟΔΩΡΟΠΟΥΛΟΣ

Σύμβουλος

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 19.6.2001.
Πρόεδρος του Δ.Σ. της Εταιρίας CHIPITA INTERNATIONAL A.E.
Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. του Συνδέσμου Ελληνικών Βιομηχανιών.

ΝΕΛΛΟΣ ΚΑΝΕΛΟΠΟΥΛΟΣ

Σύμβουλος

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 24.6.1992.
Διευθνής Εξωτερικών Σχέσεων του Ομίλου.
Μέλος του Δ.Σ. της Ένωσης Τσιμεντοβιομηχανιών Ελλάδος.
Μέλος του Γενικού Συμβουλίου του Συνδέσμου Ελληνικών Βιομηχανιών.

ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΚΑΝΕΛΟΠΟΥΛΟΥ

Σύμβουλος

Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 24.6.1992.
Πρόεδρος του Ιδρύματος Παύλου και Αλεξάνδρας Κανελλοπούλου
για την προβολή της ελληνικής τέχνης από την αρχαιότητα μέχρι σήμερα.

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΕΡΑΜΕΥΣ

Σύμβουλος

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 28.6.1988.
Καθηγητής της Νομικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών.
Πρόεδρος της Διεθνούς Ακαδημίας Συγκριτικού Δικαίου (Χάγη).
Διευθνής του Ελληνικού Ινστιτούτου Διεθνούς και Αλλοδαπού Δικαίου.
Δικαστικός Σύμβουλος της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος.

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ

Σύμβουλος από 24.3.2004

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
Πρόεδρος της SERPHORA-ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Ε.
Αντιπρόεδρος της ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.
Μέλος του Γενικού Συμβουλίου του Συνδέσμου Ελληνικών Βιομηχανιών.
Μέλος του Δ.Σ. του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών.

ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ

Σύμβουλος

Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
Εκτελεστικό μέλος από 26.5.1969 έως 6.7.1996
Εντεταλμένος Σύμβουλος από 1979 έως 1988 και Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.
από 1988 έως 1996.

ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΥ-ΜΠΕΝΟΠΟΥΛΟΥ

Σύμβουλος

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 23.6.1995.
Διευθνήτρια Στρατηγικού Σχεδιασμού του Ομίλου.
Πτυχιούχος του Πανεπιστημίου Swarthmore College και του Insead.
Μέλος Δ.Σ. της Frigoglass Α.Β.Ε.Ε.

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΡΟΒΟΠΟΥΛΟΣ

Σύμβουλος μέχρι 19.3.2004

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 29.2.1996.
Καθηγητής Οικονομικών του Πανεπιστημίου Αθηνών.
Οικονομικός Σύμβουλος της ALPHA BANK.
Πρόεδρος του Επιστημονικού Συμβουλίου της Ένωσης Ελληνικών Τραπεζών.

ΜΙΧΑΗΛ ΣΙΓΓΑΛΑΣ

Σύμβουλος

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 28.7.1998.
Διευθνής των Τομέων
για τη Νοτιοανατολική Ευρώπη και τη Μέση Ανατολή.
Μηχανολόγος - Μηχανικός, πτυχιούχος του Πανεπιστημίου Concordia Καναδά.

ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΡΟΝΤΗΡΑΣ
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΕΡΑΜΕΥΣ
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΡΟΒΟΠΟΥΛΟΣ
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΑΜΟΙΒΩΝ ΚΑΙ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΥ ΔΙΑΔΟΧΗΣ

ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΘΕΟΔΩΡΟΠΟΥΛΟΣ
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΔΑΥΙΔ
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ
Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΕΠΙΤΡΟΠΗ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ
Διευθύνων Σύμβουλος

ΗΛΙΑΣ ΠΑΝΙΑΡΑΣ
Εντεταλμένος Σύμβουλος -
Γενικός Διευθυντής Τομέα Ελλάδος

ΝΕΛΜΟΣ ΚΑΝΕΛΟΠΟΥΛΟΣ
Διευθυντής Εξωτερικών Σχέσεων Ομίλου

ΝΤΙΝΟ ΜΠΕΝΡΟΥΜΠΗ
Διευθυντής Κλάδου Τσιμέντου Ελλάδος

ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΥ -
ΜΠΕΝΟΠΟΥΛΟΥ
Διευθύντρια Στρατηγικού Σχεδιασμού
Ομίλου

ΑΡΗΣ ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ
Διευθυντής Τομέα Η.Π.Α.

HOWARD PRINCE-WRIGHT
Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου

ΜΙΧΑΗΛ ΣΙΓΑΛΑΣ
Διευθυντής Τομέων ΝΑ Ευρώπης
και Μέσης Ανατολής

Νομικός Σύμβουλος-Γραμματέας Δ.Σ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΑΡΥΩΤΗΣ

**Διευθνής Νομικών
Υπηρεσιών Ομίλου**
ΙΩΑΝΝΗΣ ΓΕΩΡΓΑΚΑΚΗΣ



Ολυμπιακές εγκαταστάσεις ΤΑΕ KWON DO, στο Φάληρο

Η Α.Ε. Τιμέντων TITAN αποδίδει ιδιαίτερη σημασία και βαρύτητα στην εξασφάλιση της διαφάνειας των εν γένει ενεργειών και συναλλαγών της και στην εδραίωση της αξιοπιστίας της, έναντι των μετόχων και του ευρύτερου επενδυτικού κοινού.

Στα πλαίσια της αντίληψης αυτής, έχει υιοθετήσει και εντάξει στο οργανωτικό και λειτουργικό της σχήμα τις αρχές “Εταιρικής Διακυβέρνησης” (Corporate Governance), που είναι γνωστές και εφαρμόζονται διεθνώς από επιχειρήσεις που οι μετοχές τους είναι εισηγμένες σε προηγμένες χρηματιστηριακές αγορές και ειδικότερα :

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ – ΣΥΝΘΕΣΗ

Από την, κατά το έτος 1912, είσοδο της Εταιρίας στο Χ.Α.Α., στο Διοικητικό της Συμβούλιο μετέχουν μη εκτελεστικά και ανεξάρτητα μέλη. Σήμερα, επί συνόλου δεκατεσσάρων μελών, τα οκτώ είναι μη εκτελεστικά και από αυτά τα πέντε πλήρως ανεξάρτητα, με την έννοια ότι δεν είναι μέτοχοι ή δεν κατέχουν μετοχές σε ποσοστό μεγαλύτερο του 0,5% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και δεν βρίσκονται σε οποιαδήποτε σχέση εξάρτησης με την Εταιρία ή με συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα. Τα ανεξάρτητα μέλη εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με γνώμονα την επαγγελματική και επιστημονική τους καταξίωση σε τομείς που μπορούν να συμβάλουν ουσιαστικά στη διαμόρφωση της πολιτικής της Εταιρίας και την ανάπτυξη των εργασιών της. Τα πρόσωπα αυτά προέρχονται πάντοτε από χώρους που δεν λειτουργούν ανταγωνιστικά προς την Εταιρία.

Οι ιδιότητες του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου και του Διευθύνοντος Συμβούλου δεν συμπίπτουν στο ίδιο πρόσωπο, ενώ υπάρχει και Εντεταλμένος Σύμβουλος με συγκεκριμένες διοικητικές αρμοδιότητες. Η θέση του Αντιπροέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου κατέχεται από πρόσωπο που ανήκει στα ανεξάρτητα μέλη του.

Το Διοικητικό Συμβούλιο διαθέτει δική του Γραμματεία, με επικεφαλής στέλεχος που δεν υπάγεται ιεραρχικά σε καμμία άλλη υπηρεσία της Εταιρίας.

Οι συνολικές ακαθάριστες αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, λόγω συμμετοχής σ' αυτό, ανήλθαν κατά τη χρήση 1.1 - 31.12.2003 στο ποσό των Ευρώ 193.846,80.

Οι μισθοί και οι πάσης φύσης ακαθάριστες αποδοχές των οκτώ μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, που παρέχουν τις υπηρεσίες τους με σχέση εξαρτημένης εργασίας, ανήλθαν συνολικά, κατά την ίδια χρήση, στο ποσό των Ευρώ 1.688.750,70. Στα ανωτέρω μέλη του Δ.Σ. καταβλήθηκε συνολικά το 2003 και το ποσό των Ευρώ 143.206,31, λόγω συμμετοχής τους στη διανομή κερδών της χρήσης 2002.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν λαμβάνουν οποιαδήποτε αμοιβή από τις άλλες εταιρίες του Ομίλου.

ΕΠΙΤΡΟΠΕΣ ΑΠΟ ΜΕΛΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

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

Διευθύνουσα Επιτροπή

Από πολλών δεκαετιών λειτουργεί, προβλεπόμενη και από το καταστατικό της Εταιρίας, Διευθύνουσα Επιτροπή, αποτελούμενη σήμερα από πέντε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τρία ανώτατα διευθυντικά στελέχη, με αρμοδιότητα την άσκηση εποπτείας επί των διαφόρων υπηρεσιών της Εταιρίας και το συντονισμό των δραστηριοτήτων τους. Στις συνεδριάσεις συμμετέχει και ο Διευθυντής της Νομικής Υπηρεσίας.

Ελεγκτική Επιτροπή

Η Ελεγκτική Επιτροπή συγκροτείται από τρία ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, με ευρύτερες ελεγκτικές δικαιοδοσίες, στις οποίες περιλαμβάνονται ο έλεγχος των οικονομικών καταστάσεων προ πάσης έγκρισής τους από το Δ.Σ., η υπόδειξη των ορκωτών ελεγκτών που προτείνονται από το Δ.Σ. στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων και η άσκηση εποπτείας επί των εργασιών των Υπηρεσιών Εσωτερικού Ελέγχου, οι οποίες υπάγονται ιεραρχικά σ' αυτήν. Οι συνολικές ακαθάριστες αμοιβές των μελών της Ελεγκτικής Επιτροπής για τη χρήση 2003, ανέρχονται στο ποσό των Ευρώ 27.692,31.

Επιτροπή Αμοιβών και Σχεδιασμού Διαδοχής

Η Επιτροπή συγκροτείται από τρία μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εκ των οποίων τα δύο είναι ανεξάρτητα, με κύριο έργο τη μελέτη και υποβολή προτάσεων προς καθορισμό των πάσης φύσης αποδοχών και αμοιβών των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που παρέχουν τις υπηρεσίες με σχέση εξαρτημένης εργασίας και των ανώτατων διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας. Έργο της Επιτροπής είναι επίσης η φροντίδα για την ύπαρξη κατάλληλης διαδοχής στη Διοίκηση της Εταιρίας. Οι συνολικές ακαθάριστες αμοιβές των μελών της Επιτροπής αυτής για το έτος 2003 ανέρχονται στο ποσό των Ευρώ 27.692,31.

ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΣ ΕΛΕΓΧΟΣ

Η άσκηση εσωτερικού ελέγχου από ανεξάρτητη Υπηρεσία αποτελεί πάγια πρακτική της Εταιρίας από πολλά χρόνια. Σήμερα λειτουργεί η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου του Ομίλου που αναφέρεται στην Ελεγκτική Επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου.

Στη Διεύθυνση αυτή υπάγονται:

α) Η Διεύθυνση Ελέγχου Τομέα Ελλάδος, που έχει σαν έργο την άσκηση διαχειριστικών ελέγχων και ελέγχων τήρησης των θεσμοθετημένων λειτουργικών διαδικασιών της Εταιρίας και των θυγατρικών της εταιριών που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, αλλά και των υποχρεώσεων που απορρέουν από την εφαρμογή της νομοθεσίας εν γένει, περιλαμβανομένης και της χρηματιστηριακής.

β) Η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου Διεθνών Δραστηριοτήτων, που έχει σαν έργο τον συντονισμό των ελεγκτικών διαδικασιών στις δραστηριότητες που ασκούνται στο εξωτερικό, είτε μέσω επιχειρήσεων του Ομίλου της Α.Ε. Τιμέντων ΤΙΤΑΝ, είτε σε συνεργασία με άλλους επιχειρηματικούς φορείς.

Ο εσωτερικός έλεγχος ασκείται σήμερα από 13 στελέχη που διαθέτουν την κατάλληλη επιστημονική γνώση και εμπειρία στους διάφορους τομείς του ελέγχου που ασκούν.

ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ ΚΑΙ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Η έγκαιρη και σωστή ενημέρωση των Μετόχων και η αποτελεσματική εξυπηρέτησή τους αποτελεί πρωταρχική μέριμνα της Εταιρίας. Για το σκοπό δε αυτό έχουν συγκροτηθεί και λειτουργούν, κατάλληλα στελεχωμένες, οι ακόλουθες Υπηρεσίες :

Διεύθυνση Επενδυτικών Σχέσεων

Η ευθύνη της Διεύθυνσης αυτής έχει ανατεθεί σε ανώτερο στέλεχος της Εταιρίας, που αναφέρεται στον Οικονομικό Διευθυντή του Ομίλου και έχει σαν αρμοδιότητα αφενός μεν την ενημέρωση των θεσμικών επενδυτών και οικονομικών αναλυτών του εσωτερικού και του εξωτερικού, αφετέρου δε την άσκηση εποπτείας επί των κατωτέρω δύο υπηρεσιών, που έχουν συγκροτηθεί και λειτουργούν σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 5/204/2000 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Διευθυντής είναι ο κος Τάκης Κανελλόπουλος, οδός Χαλκίδος 22^ο, Τ.Κ. 111 43 Αθήνα, τηλ. 210-2591516, fax. 210-2591106, e-mail.ir@titan.gr.

Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων

Η Υπηρεσία αυτή έχει ως αντικείμενο την άμεση και ισότιμη πληροφόρηση των μετόχων, καθώς και την εξυπηρέτησή τους σχετικά με την άσκηση των δικαιωμάτων τους.

Ειδικότερα, η εν λόγω Υπηρεσία μεριμνά: 1) για τη διανομή μερισμάτων, 2) για τις πράξεις εκδόσεως νέων μετοχών και τον τρόπο και χρόνο άσκησης των σχετικών δικαιωμάτων, 3) για την παροχή πληροφοριών σχετικά με τις Γενικές Συνελεύσεις και τις αποφάσεις τους, 4) για την τήρηση και ενημέρωση του μετοχολογίου της Εταιρίας και την επικοινωνία με τις εποπτεύουσες Αρχές.

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

Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων

Αντικείμενο της Υπηρεσίας αυτής είναι η επιμέλεια της σύνταξης των δελτίων τύπου, των ενημερωτικών εντύπων της Εταιρίας, της ιστοσελίδας στο Διαδίκτυο και η πληροφόρηση των μέσων μαζικής επικοινωνίας, σχετικά με θέματα της Εταιρίας.

Υπεύθυνος είναι ο κος Σπύρος Ξένος, οδός Χαλκίδος 22α, Τ.Κ. 111 43 Αθήνα, τηλ. 210-2591140, fax. 210-2591285, email. smx@titan.gr,

Η διεύθυνση της ιστοσελίδας της Εταιρίας είναι: www.titan-cement.com, ο κωδικός Reuters: TTNr.AT, TTNm.AT και ο κωδικός Bloomberg: TITK GA, TITP GA

Πρόγραμμα διάθεσης μετοχών σε ανώτερα στελέχη της Εταιρίας με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσως αγοράς μετοχών.

Η Εταιρία με σκοπό την ταύτιση των ανωτέρων στελεχών με τα συμφέροντα των Μετόχων και ταυτόχρονα την εστίασή τους στη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη της, έχει εφαρμόσει πρόγραμμα διάθεσης μετοχών με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσως αγοράς μετοχών.

Το πρόγραμμα εγκρίθηκε με την από 5 Ιουλίου 2000 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων που προέβλεψε τη διάθεση μέχρι 400.000 κοινών μετά ψήφου μετοχών με χορήγηση των δικαιωμάτων προαίρεσως κατά τα έτη 2001, 2002 και 2003 και τιμή διάθεσης € 29,35 ανά μετοχή.

Με την από 19 Ιουνίου 2002 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2919/2001, η εφαρμογή του προγράμματος επεκτάθηκε και σε ανώτερα στελέχη συνδεδεμένων εταιριών.

Τα χορηγηθέντα κατά τα ανωτέρω έτη δικαιώματα έχουν περίοδο ωρίμανσης τριών ετών και μπορούν να ασκηθούν είτε τμηματικά κατά το 1/3 εντός των ετών χορήγησης και των δυο επομένων ετών, είτε και αθροιστικά μέχρι του τέλους του χρόνου απόσβεσης του δικαιώματος.

Η κατανομή των δικαιωμάτων στους δικαιούχους έγινε από το Διοικητικό Συμβούλιο με κριτήρια τη βαθμολογική τους κατάταξη, την υπευθυνότητα και την έκταση των αρμοδιοτήτων τους, την απόδοση και τις προοπτικές εξέλιξής τους.

Κατά τις χρήσεις 2001, 2002 και 2003 χορηγήθηκαν δικαιώματα για 369.900 μετοχές σε 55 συνολικά άτομα, μέχρι δε και το 2003 έχουν ασκηθεί ώριμα δικαιώματα για 119.200 μετοχές. Τα παραμένοντα προς άσκηση δικαιώματα είναι για 250.700 μετοχές.

Από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, στο ανωτέρω πρόγραμμα διάθεσης μετοχών, περιελήφθησαν οι κ.κ. Νικόλαος Αναλυτής, Ηλίας Πανιάρας και Μιχαήλ Σιγάλας, προς τους οποίους χορηγήθηκαν δικαιώματα για 49.500 μετοχές συνολικά και ασκήθηκαν για 25.400 μετοχές.

ΗΜΕΡΟΛΟΓΙΟ ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΕΩΝ 2004

| | |
|---------------------|---|
| 26 Φεβρουαρίου 2004 | Αποτελέσματα Έτους 2003 |
| 20 Μαΐου 2004 | Αποτελέσματα Τριμήνου (3Μ) |
| 24 Μαΐου 2004 | Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας |
| 25 Μαΐου 2004 | Αποκοπή μερίσματος |
| 30 Αυγούστου 2004 | Αποτελέσματα Εξαμήνου (6Μ) |
| 29 Νοεμβρίου 2004 | Αποτελέσματα Εννεαμήνου (9Μ) |
| 24 Φεβρουαρίου 2005 | Αποτελέσματα Έτους 2004 |

Οικονομικά Αποτελέσματα

ΟΜΙΛΟΣ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ
ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε.ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ Α.Ε. 6013/06/Β/86/90
ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

(ΕΥΡΩ)

| | Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2003 | | | Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2002 | | |
|---|------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------------------|--------------------|----------------------|
| | Αξία Κτήσεως | Αποσβέσεις | Αναπόσβεστη Αξία | Αξία Κτήσεως | Αποσβέσεις | Αναπόσβεστη Αξία |
| Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ | | | | | | |
| 1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκ. | 412.733 | 350.512 | 62.221 | 276.512 | 183.094 | 93.418 |
| 4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως | 1.868.605 | 1.824.776 | 43.829 | 1.367.149 | 1.270.448 | 96.701 |
| | <u>2.281.338</u> | <u>2.175.288</u> | <u>106.050</u> | <u>1.643.661</u> | <u>1.453.542</u> | <u>190.119</u> |
| Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | | | |
| I. Ανώματες ακινητοποιήσεις | | | | | | |
| 1. Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως | 46.933 | 46.933 | 0 | 78.160 | 78.160 | 0 |
| 2. Παραγωγής και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας | 3.794.496 | 967.672 | 2.826.824 | 4.504.409 | 1.436.843 | 3.067.566 |
| 3. Υπεραξία επιχειρήσεως | 18.078.006 | 2.865.274 | 15.212.732 | 20.561.767 | 1.916.824 | 18.644.943 |
| 5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις | 10.465.959 | 2.132.558 | 8.333.401 | 12.439.748 | 1.051.571 | 11.388.177 |
| | <u>32.385.394</u> | <u>6.012.437</u> | <u>26.372.957</u> | <u>37.584.084</u> | <u>4.483.398</u> | <u>33.100.686</u> |
| II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις | | | | | | |
| 1. Γήπεδα - Οικόπεδα | 126.767.513 | | 126.767.513 | 136.118.068 | | 136.118.068 |
| 2. Ορυχεία - Λατομεία | 110.739.170 | 16.793.691 | 93.945.479 | 131.586.440 | 15.406.268 | 116.180.172 |
| 3. Κτίρια και Τεχνικά έργα | 229.858.855 | 121.588.362 | 108.270.493 | 208.568.459 | 117.697.315 | 90.871.144 |
| 4. Μηχανήματα - τεχν.εγκατ/σεις και λοιπές μηχανολογικές εξοπλισμούς | 483.319.581 | 298.750.752 | 184.568.829 | 445.290.273 | 277.728.379 | 167.561.894 |
| 5. Μεταφορικά μέσα | 93.597.154 | 49.850.233 | 43.746.921 | 96.822.158 | 44.640.920 | 52.181.238 |
| 6. Επιπλα και λοιπές εξοπλισμούς | 22.960.605 | 17.563.900 | 5.396.705 | 21.665.036 | 16.081.321 | 5.583.715 |
| 7. Ακτινοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές | 195.145.466 | | 195.145.466 | 121.999.984 | | 121.999.984 |
| | <u>1.262.388.344</u> | <u>504.546.938</u> | <u>757.841.406</u> | <u>1.162.050.418</u> | <u>471.554.203</u> | <u>690.496.215</u> |
| Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓI+ΓII) | <u>1.294.773.738</u> | <u>510.559.375</u> | <u>784.214.363</u> | <u>1.199.634.502</u> | <u>476.037.601</u> | <u>723.596.901</u> |
| III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις | | | | | | |
| 1. Συμμετοχές σε συνδεδ. Επιχειρήσεις | | 24.686.637 | | | 78.599.595 | |
| 2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις | | 106.529 | | | 4.945.694 | |
| Μείον: | | 24.793.166 | | | 83.545.289 | |
| Προβλέψεις για υποτιμήσεις | | - | 24.793.166 | | 6.500.000 | 77.045.289 |
| 7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | | | 56.812.996 | | | 47.073.394 |
| | | | <u>81.606.162</u> | | | <u>124.118.683</u> |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII) | | | <u>865.820.525</u> | | | <u>847.715.584</u> |
| Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | | | |
| I. Αποθέματα | | | | | | |
| 1. Εμπορεύματα | | | 6.932.585 | | | 5.076.560 |
| 2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή | | | 38.746.510 | | | 43.712.143 |
| 4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά | | | | | | |
| Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας | | | 64.807.001 | | | 65.550.359 |
| 5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων | | | 1.445.941 | | | 476.864 |
| | | | <u>111.932.037</u> | | | <u>114.815.926</u> |
| II. Απαιτήσεις | | | | | | |
| 1. Πελάτες | | | 100.700.074 | | | 107.772.833 |
| 2. Γραμμάτια εισπρακτέα : | | | | | | |
| - Χαρτοφυλακίου | | 172.180 | | | 73.849 | |
| - Στις Τράπεζες για είσπραξη | | 217.211 | 389.391 | | 177.088 | 250.937 |
| 3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση | | | 38.983 | | | 21.958 |
| 3α.Επιταγές εισπρακτέες | | | 82.606.100 | | | 64.105.127 |
| 10. Επισφαλείς - Επίδοκο πελάτες και χρεώστες | | | 5.506.091 | | | 7.155.755 |
| 11. Χρεώστες διάφοροι | | | 96.602.439 | | | 37.134.242 |
| 12. Λογ/σμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων | | | 614.453 | | | 536.874 |
| | | | <u>286.457.531</u> | | | <u>216.977.726</u> |
| III. Χρεόγραφα | | | | | | |
| 1. Μετοχές | | | 2.636.568 | | | 2.158.105 |
| 3. Λοιπά Χρεόγραφα | | | 4.347.246 | | | 6.970.631 |
| | | | <u>6.983.814</u> | | | <u>9.128.736</u> |
| IV. Διαθέσιμα | | | | | | |
| 1. Ταμείο | | | 298.819 | | | 1.071.852 |
| 3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας | | | 47.353.084 | | | 42.285.851 |
| | | | <u>47.651.903</u> | | | <u>43.357.703</u> |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV) | | | <u>453.025.285</u> | | | <u>384.280.091</u> |
| Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | | | | | |
| 1. Έξοδα επόμενων χρήσεων | | | 3.286.492 | | | 3.664.221 |
| 2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα | | | 57.479 | | | 340.545 |
| 3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί | | | 430.829 | | | 242.774 |
| | | | <u>3.774.800</u> | | | <u>4.247.540</u> |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε) | | | <u>1.322.726.660</u> | | | <u>1.236.433.334</u> |
| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ | | | | | | |
| 1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία | | | 1 | | | - |
| 2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών | | | 127.303.889 | | | 166.506.922 |
| 4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως | | | 19.093.627 | | | 17.912.801 |
| | | | <u>146.397.517</u> | | | <u>184.419.723</u> |

| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2003 | Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2002 |
|--|------------------------------------|--------------------------------------|
| A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | | |
| I. Μετοχικό Κεφάλαιο | | |
| 1. Καταβλημένο : | | |
| 38.181.932 μετοχές κοινές | 91.636.637 | 91.516.037 |
| 3.784.480 μετοχές προνομιούχες χωρίς ψήφο | 9.082.752 | 9.082.752 |
| ----- | | |
| 41.966.412 μετοχές των € 2,40 της Α.Ε. ΤΙΤΑΝ | 100.719.389 | 100.598.789 |
| ===== | | |
| II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 17.095.301 | 15.741.064 |
| III. Διαφορές αναπρ/γής - Επιχορ. επενδύσεων | | |
| 1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων | 592.312 | 592.312 |
| 2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων | 992.198 | 5.846.164 |
| 3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού | 1.680.840 | 984.387 |
| | 3.265.350 | 7.422.863 |
| IV. Αποθεματικά Κεφάλαια | | |
| 1. Τακτικό αποθεματικό | 39.827.174 | 33.614.333 |
| 3. Ειδικά αποθεματικά | 10.803.913 | 11.948.976 |
| 4. Έκτακτα αποθεματικά | 171.150.708 | 131.285.512 |
| 5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων | 163.806.210 | 140.190.672 |
| | 385.588.005 | 317.039.493 |
| V. Αποτελέσματα εις νέο | | |
| Υπόλοιπο κερδών εις νέο | 78.047.241 | 68.570.486 |
| VI. Διαφορές ενοποιήσεως | -138.333.822 | -79.696.904 |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI+ AII+ AIII+ AIV+ AV+ AVI) | 446.381.464 | 429.675.791 |
| Δικαιώματα μειοψηφίας | 52.445.971 | 47.431.921 |
| B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ | | |
| 1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 16.257.364 | 16.478.315 |
| 2. Λοιπές προβλέψεις | 147.463.792 | 159.080.811 |
| | 163.721.156 | 175.559.126 |
| Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | |
| I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | |
| 1. Ομολογιακά δάνεια | 133.251.888 | 158.838.794 |
| 2. Δάνεια Τραπεζών | 187.221.440 | 108.034.792 |
| 8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 6.496.643 | 6.388.779 |
| | 326.969.971 | 273.262.365 |
| II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | |
| 1. Προμηθευτές | 64.902.167 | 61.532.583 |
| 2. Γραμμάτια πληρωτέα | 74.449 | 36.235 |
| 3. Τράπεζες λογ/σμοί βραχ/σμων υποχρεώσεων | 78.252.823 | 56.232.780 |
| 4. Προκαταβολές πελατών | 2.670.208 | 2.347.526 |
| 5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη | 58.898.843 | 63.610.944 |
| 6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 4.254.980 | 4.088.638 |
| 7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 40.468.022 | 38.142.462 |
| 10. Μερίσματα πληρωτέα : | | |
| - Μερίσματα προηγ. χρήσεων | 1.404.347 | 461.549 |
| - Μερίσματα χρήσεως | 39.868.091 | 41.272.438 |
| | 38.354.461 | 35.628.738 |
| 11. Πιστωτές διάφοροι | 329.148.391 | 305.785.747 |
| Σύνολο υποχρεώσεων (ΓI+ΓII) | 656.118.362 | 579.048.112 |
| Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | | |
| 1. Έσοδα επόμενων χρήσεων | - | 117 |
| 2. Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα | 2.851.577 | 4.309.136 |
| 3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί | 1.208.130 | 409.131 |
| | 4.059.707 | 4.718.384 |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ) | 1.322.726.660 | 1.236.433.334 |
| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ | | |
| 1. Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων | 1 | - |
| 2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών | 127.303.889 | 166.506.922 |
| 4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως | 19.093.627 | 17.912.801 |
| | 146.397.517 | 184.419.723 |

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)

(ΕΥΡΩ)

| | Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2003 | Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2002 |
|---|------------------------------|--------------------------------|
| I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως | | |
| Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) | 1.035.697.141 | 1.036.067.672 |
| Μείον : Κόστος πωλήσεων | <u>738.038.906</u> | <u>725.726.167</u> |
| Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | 297.658.235 | 310.341.505 |
| Πλέον : Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως | <u>10.421.962</u> | <u>8.931.360</u> |
| Σύνολο | <u>308.080.197</u> | <u>319.272.865</u> |
| Μείον : 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | 64.086.666 | 66.637.884 |
| 3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως | <u>21.721.448</u> | <u>23.112.213</u> |
| Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | <u>85.808.114</u> | <u>89.750.097</u> |
| Πλέον : 2. Έσοδα χρεογράφων | 142.697 | 227.114 |
| 3. Κέρδη Πωλ.Συμμ & Χρεογράφων | - | 571.184 |
| 4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα | <u>2.341.979</u> | <u>3.985.354</u> |
| | <u>224.756.759</u> | <u>4.783.652</u> |
| Μείον : 1. Προβλέψεις υποτιμήσεως συμ/χών & χρεογράφων | - | 6.500.000 |
| 2. Έξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων | 13.556 | 1.067.392 |
| 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα | <u>19.387.196</u> | <u>25.248.414</u> |
| Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | <u>205.356.007</u> | <u>32.815.806</u> |
| | | <u>201.490.614</u> |
| II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα | | |
| 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα | 20.446.833 | 10.165.623 |
| 2. Έκτακτα κέρδη | 3.242.010 | 2.113.780 |
| 3. Έσοδα προηγούμενων χρήσ. | 262.844 | 178.820 |
| 4. Έσοδα από προβλεψ. Πρ.χρήσ. | <u>1.075.173</u> | <u>1.427.950</u> |
| Μείον : | | |
| 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα | 28.242.394 | 30.704.761 |
| 2. Έκτακτες ζημιές | 527.425 | 447.660 |
| 3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων | 354.756 | 50.531 |
| 4. Προβλέψεις για έκτ.κινδύνους | <u>8.119.733</u> | <u>3.126.115</u> |
| Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη) | <u>37.244.308</u> | <u>34.329.067</u> |
| Μείον : Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχ. | <u>193.138.559</u> | <u>-20.442.894</u> |
| Μείον : Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος | <u>73.646.493</u> | <u>181.047.720</u> |
| ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων | <u>73.381.084</u> | <u>62.801.696</u> |
| | <u>265.409</u> | <u>881.176</u> |
| | <u>192.873.150</u> | <u>180.166.544</u> |

Σημειώσεις :

- Οι εταιρίες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις τους που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, είναι: Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΟΝ ΤΙΤΑΝ, Αθήνα, ΑΛΜΠΑΞΕΜ Α.Ε., Αθήνα, ΕΡΓΟΜΠΕΤΟΝ Α.Ε., Θεσ/νίκη, ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε., Αθήνα, ΙΝΤΕΡΠΙΤΑΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε., Αθήνα, ΙΩΝΙΑ Α.Β.Ε.Ε. ΕΙΔΩΝ ΠΟΡΣΕΛΑΝΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΙΑΚΟΥ-ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ, Αθήνα, ΙΝΤΕΡΣΙΜΕΝΤ Α.Ε., Αθήνα, ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε. Ηράκλειο Κρήτης, ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΚΟΙΝΟΤΗΤΑΣ ΤΑΓΑΡΑΔΩΝ Α.Ε., Κοινότης Ταγαράδων, Θεσ/νίκη, ΛΑΚΜΟΣ Α.Ε., Αθήνα, ΛΕΞΕΜ Α.Ε., Αθήνα, ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα, ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ ΑΒΕΕ, Αθήνα, ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε., Αθήνα, ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε., Αθήνα, ΑΧΑΙΚΗ Ν.Ε., Αθήνα, ΚΙΜΩΛΟΣ Ν.Ε., Αθήνα, ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε., Αθήνα, ΑΕΜΟΣ CEMENT LTD, Cyprus, BALKAN CEMENT ENTERP. LTD, Cyprus, BALKCEM LTD, Cyprus, ΙΑΡΕΤΟΣ LTD, Cyprus, PLEVCEM LTD, Cyprus, ΤΙΘΥΣ LTD, Cyprus, REA CEMENT LTD, Cyprus, FINTITAN SRL, Italy, ΤΙΤΑΝ CEMENT U.K. LTD, U.K, ΤΙΤΑΝ AMERICA LLC U.S.A., ROANOKE CEMENT CO. LLC U.S.A., CASTLE HAYNE DEVELOPMENT LLC, U.S.A., ΤΙΤΑΝ VIRGINIA READY MIX LLC, U.S.A., MARKFIELD AMERICA LLC, U.S.A., SEPARATION TECHNOLOGIES INC. U.S.A., ATLANTIC BUILDING PRODUCTS LLC, U.S.A. PENNSUCO CEMENT CO. LLC, U.S.A., TARMAC AMERICA LLC, U.S.A., STANDARD CONCRETE LLC, U.S.A., PLEVENSKI CEMENT AD, Bulgaria, USJE CEMENTARNICA AD, FYROM, CEMENTARA KOSJERIC, Kosjeric Serbia, FOUR M TITAN SILO COMPANY LLC, Egypt*, EL MISRIEEN TITAN TRADE & DISTRIBUTION, Egypt*, BENI SUEF CEMENT COMPANY, Egypt*, LAFARGE TITAN EGYPTIAN INVESTMENTS LTD, Channel Islands*, EAST CEMENT, Cyprus*, ALEXANDRIA DEVELOPMENT LTD, Channel Islands*, ALEXANDRIA PORTLAND CEMENT CO., Alexandria Egypt*, BLUE CIRCLE CEMENT EGYPT S.A.E., Egypt*. Οι σημειούμενες εταιρίες με αστερίσκο (*) ενοποιήθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.
- Η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2065/92, όπως τροποποιήθηκαν και ισχύουν έγινε την 22.12.2000.
- Η "Πρόβλεψη αποζημιώσεως προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία" προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 31 παρ. 1 του Κ.Ν.2238/94 και επιβαρύνθηκαν τα αποτελέσματα της χρήσεως με € 2,3 εκατ περίπου. Με βάση αναλογιστική μελέτη υπολογισμού υποχρεώσεως για αποζημιώσεις που διενεργήθηκε από εταιρία αναλογιστικών μελετών για το σύνολο του προσωπικού του ομίλου, το ύψος της πρόβλεψης που εμφανίζεται στον Ισολογισμό υπολείπεται κατά € 16,4 εκατ περίπου.
- Στο λογαριασμό "Λοιπές προβλέψεις" της 31.12.2003 περιλαμβάνονται πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές € 39,4 εκατ. που προέκυψαν από την αποτίμηση των Μακροπροθέσμων Δανείων, της Μητρικής Εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 28 παρ. 7 του Π.Δ. 186/92 (Κ.Β.Σ.)
- Παγιασιότητες 2003 € 221,8 εκατ (2002 € 132,3 εκατ). Επενδύσεις σε συμμετοχές 2003 € 0 (2002 € 100 εκατ).
- Επί των παγίων στοιχείων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.
- Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση του Ομίλου
- Μέσος όρος απασχοληθέντος προσωπικού των εταιριών που ενοποιήθηκαν με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης: 4.827 άτομα.
- Ορισμένα κονδύλια της χρήσεως 2002 αναμορφώθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσεως 2003.
- Οι πωλήσεις κατά κατηγορία ΣΤΑΚΟΔ 91, αναλύονται ως εξής : κωδ. 265.1 Τσιμέντα € 563.051 χιλ, κωδ. 266.3 Έτοιμο σκυρόδεμα € 310.802 χιλ, κωδ. 142.1 Αδρανή υλικά, € 84.039 χιλ, κωδ. 266.1 Τσιμεντόλιθοι € 47.999 χιλ, κωδ. 262.1 Είδη εκ ποροελάνης € 10.332 χιλ, κωδ. 602.4 Οδική μεταφορά εμπορευμάτων € 6.902 χιλ, κωδ. 266.4 Κονιάματα € 5.654 χιλ, κωδ. 741.4 Παροχή υπηρεσιών € 4.414 χιλ, κωδ. 515.1 Στερεά καύσιμα € 579 χιλ, κωδ. 713.9 Εκμίσθωση Μηχανημάτων € 103 χιλ. κωδ. 519.0 Λοιπές δραστηριότητες € 1.822 χιλ. (Σύνολο € 1.035.697 χιλ).

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

(ΕΥΡΩ)

| | Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2003 | Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2002 |
|---|------------------------------------|--------------------------------------|
| Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως | 192.873.150 | 180.166.544 |
| Μειον : Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων | 3.612.133 | 203.344 |
| | 189.261.017 | 179.963.200 |
| Μειον : 1. Φόρος εισοδήματος | 54.642.801 | 53.730.307 |
| 2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι | 461.532 | 1.304.076 |
| | 55.104.333 | 55.034.383 |
| Μειον : Αναλογία μετοχών μειοψηφίας επί κερδών | 134.156.684 | 124.928.817 |
| Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους | 9.196.807 | 10.848.266 |
| Πλέον : Υπόλοιπο κερδών προηγούμενων χρήσεων | 124.959.877 | 114.080.551 |
| Πλέον : Αποθεματικά προς διάθεση | 65.985.264 | 41.575.216 |
| Κέρδη προς διάθεση | 5.841.321 | 11.650.391 |
| | 196.786.462 | 167.306.158 |
| Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής : | | |
| 1. Τακτικό αποθεματικό | 6.276.000 | 4.913.377 |
| 2. Μέρισμα χρήσεως σε 41.966.412 μετοχές προς € 0,95 κατά μετοχή | 39.868.091 | 35.628.738 |
| 5. Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά | 46.452.377 | 48.366.280 |
| 6. Αφορολόγητα αποθεματικά : | | |
| Ν. 2601/98 | 7.822.700 | 6.150.000 |
| Ν. 3220/04 | 13.374.000 | - |
| 6α. Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα | 2.446.053 | 967.223 |
| 6β. Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ. ειδικό τρόπο | - | 360.054 |
| 7α. Διάθεση κερδών στα στελέχη | 2.500.000 | 2.350.000 |
| 8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο | 78.047.241 | 68.570.486 |
| | 196.786.462 | 167.306.158 |

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2004

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

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

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

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

Ο Προϊστάμενος του Λογιστηρίου
EMMANOYLA X.
ΜΑΥΡΟΔΗΜΗΤΡΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Ν237613

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

**Προς τους κ.κ. Μετόχους
της Ανώνυμης Εταιρίας Τσιμέντων ΤΙΤΑΝ
και των θυγατρικών της**

Ελέγξαμε, κατά τις διατάξεις του άρθρου 108 του Κωδ.Ν. 2190/1920 "περί Ανωνύμων Εταιριών" τον ενοποιημένο Ισολογισμό, την ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων, καθώς και το σχετικό Προσάρτημα, της Ανώνυμης Εταιρίας Τσιμέντων ΤΙΤΑΝ και των θυγατρικών της, για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2003. Εφαρμόσαμε τις διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες για το σκοπό του ελέγχου μας, οι οποίες είναι σύμφωνες με τις αρχές και κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της ενοποιημένης Εκθέσεως Διαχειρίσεως με τις παραπάνω ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Κατά τη γνώμη μας, αφού ληφθεί υπόψη και η υπ' αριθμ.3 σημείωση της εταιρίας, οι ενοποιημένες αυτές οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις διατάξεις του κωδ. Ν. 2190/1920 και απεικονίζουν βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών και μεθόδων που εφαρμόζει ο Όμιλος και οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που εφαρμόστηκαν στην προηγούμενη χρήση, την περιουσιακή διάρθρωση, τη χρηματοοικονομική θέση και τα αποτελέσματα του συνόλου των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση της 31 Δεκεμβρίου 2003.

Αθήνα, 26 Φεβρουαρίου 2004

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

ΠραϊςγουτερχάουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Όρκωτοί Ελεγκτές

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Κωνσταντίνος Κοτσιλίνης
ΑΜ ΣΟΕΛ 12711

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε. 6013/06/Β/86/90

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003

93η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)

(ΕΥΡΩ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

| | Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2003 | | | Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2002 | | |
|---|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| | Αξία Κτήσεως | Αποσβέσεις | Αναπόσβεστη Αξία | Αξία Κτήσεως | Αποσβέσεις | Αναπόσβεστη Αξία |
| Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ | | | | | | |
| 4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως | 1.074.376 | 1.074.376 | 0 | 902.362 | 902.362 | 0 |
| | <u>1.074.376</u> | <u>1.074.376</u> | <u>0</u> | <u>902.362</u> | <u>902.362</u> | <u>0</u> |
| Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | | | |
| I. Ασώματες ακινητοποιήσεις | | | | | | |
| 1. Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως | 21.553 | 21.553 | 0 | 52.780 | 52.780 | 0 |
| 2. Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας | - | - | - | 13.161 | 13.161 | 0 |
| 5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις | 10.983 | 2.319 | 8.664 | 10.983 | 2.054 | 8.929 |
| | <u>32.536</u> | <u>23.872</u> | <u>8.664</u> | <u>76.924</u> | <u>67.995</u> | <u>8.929</u> |
| II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις | | | | | | |
| 1. Γήπεδα - Οικόπεδα | 51.070.161 | | 51.070.161 | 51.317.843 | | 51.317.843 |
| 2. Ορυχεία - Λατομεία | 7.838.402 | 7.713.002 | 125.400 | 7.874.027 | 7.802.335 | 71.692 |
| 3. Κτίρια και Τεχνικά έργα | 102.233.073 | 59.701.011 | 42.532.062 | 68.681.923 | 56.682.997 | 11.998.926 |
| 4. Μηχανήματα - τεχν.εγκατ/σεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός | 219.780.421 | 158.086.892 | 61.693.529 | 156.420.997 | 139.473.530 | 16.947.467 |
| 5. Μεταφορικά μέσα | 6.733.536 | 5.561.485 | 1.172.051 | 6.587.997 | 5.291.829 | 1.296.168 |
| 6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός | 16.251.409 | 12.624.464 | 3.626.945 | 14.645.854 | 11.009.807 | 3.636.047 |
| 7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές | 13.990.006 | | 13.990.006 | 69.436.193 | | 69.436.193 |
| | <u>417.897.008</u> | <u>243.686.854</u> | <u>174.210.154</u> | <u>374.964.834</u> | <u>220.260.498</u> | <u>154.704.336</u> |
| Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓI+ΓII) | <u>417.929.544</u> | <u>243.710.726</u> | <u>174.218.818</u> | <u>375.041.758</u> | <u>220.328.493</u> | <u>154.713.265</u> |
| III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις | | | | | | |
| 1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις | | 455.980.848 | | | 417.697.649 | |
| 2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις | | 106.530 | | | 106.530 | |
| | | <u>456.087.378</u> | | | <u>417.804.179</u> | |
| Μείον : Οφειλόμενες δόσεις Προβλέψεις για υποτιμήσεις | | 32.744.128 | | | - | |
| 7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | | | 423.343.250 | | 1.500.000 | 416.304.179 |
| | | | <u>2.610.713</u> | | | <u>2.590.118</u> |
| | | | <u>425.953.963</u> | | | <u>418.894.297</u> |
| Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII) | | | <u>600.172.781</u> | | | <u>573.607.562</u> |
| Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | | | |
| I. Αποθέματα | | | | | | |
| 1. Εμπορεύματα | | | 855.153 | | | 898.991 |
| 2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή | | | 12.541.375 | | | 12.574.488 |
| 4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά Ανταλλακτικά και ειδη συσκευασίας | | | 40.454.244 | | | 38.001.681 |
| 5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων | | | 1.363.901 | | | 428.008 |
| | | | <u>55.214.673</u> | | | <u>51.903.168</u> |
| II. Απαιτήσεις | | | | | | |
| 1. Πελάτες | | | 36.396.252 | | | 44.939.311 |
| 2. Γραμμάτια εισπρακτέα : | | | | | | |
| - Χαρτοφυλάκιου | | 12.617 | | | 31.301 | |
| - Στις Τράπεζες για είσπραξη | | 126.900 | 139.517 | | 76.141 | 107.442 |
| 3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση | | | 36.781 | | | 21.958 |
| 3α. Επιταγές εισπρακτέες | | | 54.089.907 | | | 39.713.134 |
| 5. Βραχ/θεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων | | | 98.597.643 | | | 39.871.721 |
| 10. Επισφαλείς - Επιδικοί πελάτες και χρεώστες | | | 2.848.017 | | | 2.935.204 |
| 11. Χρεώστες διάφοροι | | | 27.980.012 | | | 25.380.187 |
| 12. Λογ/σμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων | | | 454.604 | | | 436.950 |
| | | | <u>220.542.733</u> | | | <u>153.405.907</u> |
| III. Χρεόγραφα | | | | | | |
| 1. Μετοχές | | | 1.037.425 | | | 937.881 |
| 3. Λοιπά Χρεόγραφα | | | 68.000 | | | 68.000 |
| | | | <u>1.105.425</u> | | | <u>1.005.881</u> |
| IV. Διαθέσιμα | | | | | | |
| 1. Ταμείο | | | 142.215 | | | 84.128 |
| 3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας | | | 28.063 | | | 22.358 |
| | | | <u>170.278</u> | | | <u>106.486</u> |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV) | | | <u>277.033.109</u> | | | <u>206.421.442</u> |
| Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | | | | | |
| 1. Έξοδα επόμενων χρήσεων | | | 117.935 | | | 281.230 |
| 3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί | | | 566 | | | - |
| | | | <u>118.501</u> | | | <u>281.230</u> |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε) | | | <u>877.324.391</u> | | | <u>780.310.234</u> |
| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ | | | | | | |
| 2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών | | | 351.801.461 | | | 364.327.083 |
| 4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως | | | 7.469.667 | | | 7.237.858 |
| | | | <u>359.271.128</u> | | | <u>371.564.941</u> |

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

| | Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2003 | Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2002 |
|--|------------------------------------|--------------------------------------|
| A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | | |
| I. Μετοχικό Κεφάλαιο | | |
| 1. Καταβλημένο : | | |
| 38.181.932 μετοχές κοινές | 91.636.637 | 91.516.037 |
| 3.784.480 μετοχές προνομιούχες χωρίς ψήφο | 9.082.752 | 9.082.752 |
| ----- | | |
| 41.966.412 | <u>100.719.389</u> | <u>100.598.789</u> |
| ===== | | |
| II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | <u>17.095.301</u> | <u>15.741.063</u> |
| III. Διαφορές αναπρ/γής - Επιχρ. επενδύσεων | | |
| 1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων | 3.011.327 | 3.011.327 |
| 2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων | 327.234 | 327.234 |
| 3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού | <u>1.707.069</u> | <u>838.373</u> |
| | <u>5.045.630</u> | <u>4.176.934</u> |
| IV. Αποθεματικά Κεφάλαια | | |
| 1. Τακτικό αποθεματικό | 35.282.316 | 29.790.319 |
| 3. Ειδικά αποθεματικά | 1.769.301 | 1.769.301 |
| 4. Έκτακτα αποθεματικά | 174.424.610 | 133.889.067 |
| 5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων | <u>155.957.184</u> | <u>133.322.602</u> |
| | <u>367.433.411</u> | <u>298.771.289</u> |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI+ AII+ AIII+ AIV) | <u>490.293.731</u> | <u>419.288.075</u> |
| B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ | | |
| 1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 14.787.808 | 15.171.793 |
| 2. Λοιπές προβλέψεις | <u>56.473.937</u> | <u>46.710.200</u> |
| | <u>71.261.745</u> | <u>61.881.993</u> |
| Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | |
| I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | |
| 2. Δάνεια Τραπεζών | <u>78.296.824</u> | <u>95.356.155</u> |
| II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | |
| 1. Προμηθευτές | 24.926.751 | 30.182.067 |
| 3. Τράπεζες λογ/σμοί βραχ/σμων υποχρεώσεων | 66.401.007 | 36.546.592 |
| 4. Προκαταβολές πελατών | 796.421 | 517.168 |
| 5. Υποχρεώσεις απο φόρους - τέλη | 45.789.371 | 45.093.742 |
| 6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 2.498.209 | 2.398.136 |
| 7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 40.468.021 | 38.142.462 |
| 8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχ/σεις | 4.023.976 | 4.381.522 |
| 10. Μεριάσματα πληρωτέα : | | |
| - Μεριάσματα προηγούμενων χρήσ. | 1.404.347 | 461.549 |
| - Μεριάσματα χρήσεως | <u>39.868.091</u> | <u>35.628.738</u> |
| | <u>9.620.626</u> | <u>9.960.271</u> |
| 11. Πιστωτές διάφοροι | <u>235.796.820</u> | <u>203.312.247</u> |
| Σύνολο υποχρεώσεων (ΓI+ ΓII) | <u>314.093.644</u> | <u>298.668.402</u> |
| Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ | | |
| 1. Έσοδα επόμενων χρήσεων | - | 117 |
| 2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα | 496.615 | 420.602 |
| 3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί | <u>1.178.656</u> | <u>51.045</u> |
| | <u>1.675.271</u> | <u>471.764</u> |
| ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ) | <u>877.324.391</u> | <u>780.310.234</u> |
| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ | | |
| 2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών | 351.801.461 | 364.327.083 |
| 4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως | <u>7.469.667</u> | <u>7.237.858</u> |
| | <u>359.271.128</u> | <u>371.564.941</u> |

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2003)

| | Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2003 | | Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2002 | |
|--|------------------------------|---------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως | | | | |
| Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) | | 429.685.372 | | 410.584.711 |
| Μείον : Κόστος πωλήσεων | | <u>275.325.538</u> | | <u>252.968.871</u> |
| Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | | 154.359.834 | | 157.615.840 |
| Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως | | <u>4.801.296</u> | | <u>4.735.061</u> |
| Σύνολο | | <u>159.161.130</u> | | <u>162.350.901</u> |
| | | | | |
| ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | 26.068.535 | | 26.829.096 | |
| 3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως | <u>3.604.115</u> | <u>29.672.650</u> | <u>3.805.605</u> | <u>30.634.701</u> |
| Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | | <u>129.488.480</u> | | <u>131.716.200</u> |
| | | | | |
| ΠΛΕΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών | 15.258.569 | | 14.353.739 | |
| 2. Έσοδα χρεογράφων | 4.770 | | 71.254 | |
| 3. Κέρδη πωλήσεως συμ/χών & χρεογράφων | - | | 571.114 | |
| 4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα | <u>58.460</u> | <u>15.321.799</u> | <u>58.443</u> | <u>15.054.550</u> |
| | | <u>144.810.279</u> | | <u>146.770.750</u> |
| | | | | |
| Μείον: | | | | |
| 1. Προβλέψεις υποτιμήσεως συμ/χών & χρεογρ. | - | | 1.500.000 | |
| 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα | <u>4.730.876</u> | <u>4.730.876</u> | <u>6.842.619</u> | <u>8.342.619</u> |
| Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως | | <u>140.079.403</u> | | <u>138.428.131</u> |
| II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα | | | | |
| 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα | 11.298.844 | | 5.483.968 | |
| 2. Έκτακτα κέρδη | 5.844.989 | | 2.087.888 | |
| 3. Έσοδα προηγούμενων χρήσ. | 216.488 | | 18.993 | |
| 4. Έσοδα απο προβλ. προηγ. χρ. | <u>2.250.000</u> | <u>19.610.321</u> | <u>-</u> | <u>7.590.849</u> |
| Μείον: | | | | |
| 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα | 3.398.374 | | 14.585.365 | |
| 2. Έκτακτες ζημιές | 408.226 | | 392.184 | |
| 3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων | 218.513 | | 8.209 | |
| 4. Προβλέψεις για έκτακτ. κινδύνους | <u>-</u> | <u>4.025.113</u> | <u>2.047.912</u> | <u>17.033.670</u> |
| Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη) | | <u>155.664.611</u> | | <u>-9.442.821</u> |
| Μείον: Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων | 27.014.300 | | 14.516.947 | 128.985.310 |
| Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες | | | | |
| στο λειτουργικό κόστος | <u>26.830.823</u> | <u>183.477</u> | <u>14.264.582</u> | <u>252.365</u> |
| ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων | | <u><u>155.481.134</u></u> | | <u><u>128.732.945</u></u> |

Σημειώσεις :

1. Με την από 18.12.2003 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας, σε εκτέλεση της από 5.7.2000 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, όπως τροποποιήθηκε με την από 19.6.2002 απόφαση της Γ.Σ., το Μετοχικό Κεφάλαιο αυξήθηκε κατά € 120.600 με καταβολή μετρητών και έκδοση 50.250 νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας € 2,40 η κάθε μία, και με τιμή διάθεσης € 29,35, λόγω άσκησης από ανώτερα στελέχη δικαιωμάτων προαίρεσεως αγοράς μετοχών. Η διαφορά € 26,95 ανά μετοχή έχει αγχθεί σε αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. (Ανακοίνωση Υπουργείου Ανάπτυξης Κ2-292/7.1.2004).
2. Η "Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία" προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 31 παρ. 1 του Κ.Ν. 2238/1994 και επιβαρύνθηκαν τα αποτελέσματα της χρήσεως με € 1,4 εκατ. περίπου. Με βάση αναλογιστική μελέτη υπολογισμού υποχρεώσεως για αποζημιώσεις που διενεργήθηκε για λογαριασμό της εταιρίας από εταιρία αναλογιστικών μελετών, για το σύνολο του προσωπικού, το ύψος της πρόβλεψης που εμφανίζεται στον Ισολογισμό υπολείπεται κατά € 12,3 εκατ περίπου.
3. Στο λογαριασμό "Λοιπές προβλέψεις" της 31.12.2003 περιλαμβάνονται πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές € 39,4 εκατ που προέκυψαν από την αποτίμηση των Μακροπρόθεσμων Δανείων, σύμφωνα με το άρθρο 28 παρ. 7 του Π.Δ. 186/92 (Κ.Β.Σ.).
4. Η αποτίμηση των συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις έγινε στην τιμή κτήσεώς τους σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 28 παρ. 5 του Π.Δ. 186/1992 (Κ.Β.Σ.) όπως συμπληρώθηκαν και ισχύουν με τον Ν. 3229/2004. Εάν γίνονταν με βάση τις διατάξεις του άρθρου 43 του Ν.2190/1920, που προβλέπει διαφορετικό τρόπο αποτίμησης, η εσωτερική λογιστική αξία των συμμετοχών αυτών θα ήταν μικρότερη κατά € 96 εκατ. περίπου.
5. Η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2065/92, όπως τροποποιήθηκαν και ισχύουν έγινε την 22.12.2000.
6. Οι τακτικές αποσβέσεις των παγίων περιουσιακών στοιχείων υπολογίστηκαν σύμφωνα με τους συντελεστές που προβλέπονται από τις διατάξεις του Π.Δ. 299/2003 για τη σταθερή και φθίνουσα μέθοδο απόσβεσης οι οποίοι δεν τροποποιήθηκαν σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Οι πρόσθετες αποσβέσεις υπολογίστηκαν με βάση τις διατάξεις του άρθρου 15 του Ν.1262/1982 και του άρθρου 15 του Ν.1892/1990.
7. Παγιοποιήσεις 2003 € 47,1 εκατ (2002 € 50,2 εκατ).
8. Επί των παγίων στοιχείων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.
9. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρίας.
10. Η εταιρία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2001.
11. Μέσος όρος απασχοληθέντος προσωπικού : 1.189 άτομα.
12. Οι πωλήσεις κατά κατηγορία ΣΤΑΚΟΔ 91, αναλύονται ως εξής : κωδ. 265.1 Τσιμέντα € 383.300 χιλ, κωδ. 142.1 Αδρανή υλικά € 26.444 χιλ, κωδ. 262.1 Είδη εκ πορσελάνης € 9.905 χιλ, κωδ. 266.4 Κονιάματα € 5.653 χιλ, κωδ. 515.1 Στερεά καύσιμα € 3.421 χιλ, κωδ. 519.0 Εμπόριο λοιπών χονδρικής € 962 χιλ. (Σύνολο € 429.685 χιλ).

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

| | Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2003 | Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2002 |
|---|---------------------------------|--------------------------------------|
| Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως | 155.481.134 | 128.732.945 |
| Μείον: Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων | 2.196.503 | - |
| | 153.284.631 | 128.732.945 |
| Μείον :1.Φόρος εισοδήματος | 41.843.590 | 38.588.842 |
| 2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι | 410.828 | 422.109 |
| Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους | 111.030.213 | 89.721.994 |
| Πλέον: Αποθεματικά προς διάθεση | 5.841.320 | 8.430.000 |
| Κέρδη προς διάθεση | 116.871.533 | 98.151.994 |
| | | |
| Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής : | | |
| 1. Τακτικό αποθεματικό | 5.491.997 | 4.442.399 |
| 2. Μέρισμα χρήσεως σε 41.966.412 μετοχές προς € 0,95 κατά μετοχή | 39.868.091 | 35.628.738 |
| 5. Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά | 46.428.183 | 48.346.794 |
| 6. Αφορολόγητα αποθεματικά : | | |
| Ν. 2601/1998 | 6.837.700 | 6.150.000 |
| Ν. 3220/2004 | 13.374.000 | - |
| 6α.Αποθεματικό από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα | 2.371.562 | 874.009 |
| 6β.Αποθεματικό από έσοδα φορολογηθέντα κατ. ειδικό τρόπο | - | 360.054 |
| 7α.Διάθεση κερδών στα στελέχη | 2.500.000 | 2.350.000 |
| | 116.871.533 | 98.151.994 |

Αθήνα, 20 Φεβρουαρίου 2004

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Εντεταλμένος Σύμβουλος-Γενικός Διευθυντής

Ο Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου

Ο Προϊστάμενος του Λογιστηρίου

ΑΝΔΡΕΑΣ Λ. ΚΑΝΕΛΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Α010727

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Ξ163588

ΗΛΙΑΣ Ι. ΠΑΝΙΑΡΑΣ
Α.Δ.Τ. Θ297060

HOWARD PRINCE-WRIGHT
ΑΡ. ΔΙΑΒ. Ρ60090793

ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ Χ.
ΜΑΥΡΟΔΗΜΗΤΡΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. Ν237613

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μετόχους
της Ανώνυμης Εταιρίας Τσιμέντων ΤΙΤΑΝ

Ελέξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρίας Τσιμέντων ΤΙΤΑΝ, της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2003. Ο έλεγχός μας, στα πλαίσια του οποίου λάβαμε και γνώση πλήρους λογιστικού απολογισμού των εργασιών των υποκαταστημάτων της εταιρίας, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του κωδ. Ν. 2190/1920 "περί Ανωνύμων Εταιριών" και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, με βάση τις αρχές και τους κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και το κόστος παραγωγής, που προκύπτει από τα λογιστικά βιβλία, προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις παραδεγμένες αρχές λογισμού του κόστους. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχόμενου της Εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παραγρ. 1 του άρθρου 43α του κωδ. Ν.2190/1920. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρίας, απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθούν υπόψη οι υπ' αριθμ. 2 και 4 σημειώσεις της εταιρίας, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρίας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2003 και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που η εταιρία εφάρμοσε στην προηγούμενη χρήση.

Αθήνα, 26 Φεβρουαρίου 2004
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

PRICEWATERHOUSECOOPERS
ΠραισιγιοωτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές

Κωνσταντίνος Κοτσιλίνης
Α.Μ. ΣΟΕΛ 12711

A. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσεως που έληξε την 31.12.2003

Κατά την κατάρτιση του Ενοποιημένου Ισολογισμού και του Ενοποιημένου Λογαριασμού Αποτελεσμάτων της Χρήσεως 2003 του Ομίλου Α.Ε. Τσιμέντων ΤΙΤΑΝ, εφαρμόστηκαν οι ακόλουθες βασικές λογιστικές αρχές :

A1. ΑΡΧΗ ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ – ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ

1. Ο Ενοποιημένος Ισολογισμός και τα Ενοποιημένα Αποτελέσματα Χρήσεως προέκυψαν από την ενοποίηση με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης των κονδυλίων του Ενεργητικού, Παθητικού και Αποτελεσμάτων Χρήσεως των παρακάτω εταιριών του Ομίλου Α.Ε. Τσιμέντων ΤΙΤΑΝ, μεταξύ των οποίων υπάρχει σχέση μητρικής εταιρίας (ΤΙΤΑΝ) προς θυγατρική, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 90 έως 99 του Ν.2190/1920 περί Ανωνύμων Εταιριών.

2. Οι εταιρίες του Ομίλου που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης είναι :

Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ Αθήνα, ΑΛΜΠΑΣΕΜ Α.Ε. – Αθήνα, ΕΡΓΟΜΠΕΤΟΝ Α.Ε.- Θεσ/νίκη, ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.- Αθήνα, ΙΝΤΕΡΤΙΤΑΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε. - Αθήνα, ΙΩΝΙΑ Α.Β.Ε.Ε. ΕΙΔΩΝ ΠΟΡΣΕΛΑΝΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΙΑΚΟΥ-ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ Αθήνα, ΙΝΤΕΡΣΙΜΕΝΤ Α.Ε. – Αθήνα, ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε. Ηράκλειο Κρήτης, ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΚΟΙΝΟΤΗΤΑΣ ΤΑΓΑΡΑΔΩΝ Α.Ε.- Κοινότης Ταγαράδων,Θεσ/νίκη, ΛΑΚΜΟΣ Α.Ε. – Αθήνα, ΛΕΞΕΣΜ Α.Ε.- Αθήνα, ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. Αθήνα, ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ ΑΒΕΕ - Αθήνα, ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε. Αθήνα, ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε., Αθήνα, ΑΧΑΙΚΗ Ν.Ε., Αθήνα, ΚΙΜΩΛΟΣ Ν.Ε., Αθήνα, ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε., Αθήνα, ΑΕΜΟΣ CEMENT LTD, Nicosia, Cyprus, BALKAN CEMENT ENTERPRISES LTD, Nicosia, Cyprus BALKCEM LTD, Nicosia, Cyprus, IAPETOS LTD, Nicosia, Cyprus, PLEVCEM LTD, Nicosia, Cyprus, TITHYS LTD, Nicosia, Cyprus, REA CEMENT LTD, Nicosia, Cyprus, FINITITAN SRL - Italy, TITAN CEMENT U.K. LTD, U.K. TITAN AMERICA LLC U.S.A., ROANOKE CEMENT CO. LLC U.S.A, CASTLE HAYNE DEVELOPMENT LLC U.S.A., TITAN VIRGINIA READYMIX LLC U.S.A., MARKFIELD AMERICA LLC U.S.A, SEPARATION TECHNOLOGIES INC. U.S.A., ATLANTIC BUILDING PRODUCTS LLC U.S.A., PENNSUCO CEMENT CO. LLC U.S.A., TARMAC AMERICA LLC U.S.A, STANDARD CONCRETE LLC U.S.A, PLEVENSKI CEMENT AD Bulgaria, USJE CEMENTARNICA AD FYROM, CEMENTARA KOSJERIC Kosjeric Serbia.

3. Οι εταιρίες του Ομίλου που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 106 του Ν.2190/1920 είναι : LAFARGE TITAN EGYPTIAN INVESTMENTS LTD, Channel Islands, BENI SUEF CEMENT COMPANY, Egypt, EAST CEMENT TRADE LTD Nicosia, Cyprus, FOUR M TITAN SILO COMPANY LLC Egypt, EL MISRIEEN TITAN TRADE AND DISTR. Egypt, ALEXANDRIA DEVELOPMENT LTD Channel Islands, ALEXANDRIA PORTLAND CEMENT CO. Alexandria Egypt, BLUE CIRCLE CEMENT EGYPT S.A.E. Egypt.

4. Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα αποτιμήθηκαν με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος της 31.12.03.

A2. ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ – ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

1. Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία καταχωρήθηκαν στην αξία κτήσεώς τους, όπως αυτή προκύπτει από τους επί μέρους ισολογισμούς των εταιριών του Ομίλου. Σαν αξία κτήσεως των παγίων στοιχείων λαμβάνεται το ιστορικό κόστος, όπως έχει διαμορφωθεί με τις αναπροσαρμογές που έχουν γίνει με βάση ειδικές διατάξεις νόμων. Από την αξία κτήσεως έχουν αφαιρεθεί οι αποσβέσεις που διενεργήθηκαν στις επί μέρους εταιρίες. Ο Όμιλος ακολουθεί τις μεθόδους απόσβεσης που προβλέπονται στις αντίστοιχες χώρες όπου δραστηριοποιείται η κάθε εταιρία. Στην Ελλάδα οι αποσβέσεις υπολογίστηκαν σύμφωνα με τους συντελεστές που προβλέπονται από τις διατάξεις του Π.Δ. 299/2003 για τη σταθερή και φθίνουσα μέθοδο απόσβεσης. Οι συντελεστές αποσβέσεων των σημαντικότερων κατηγοριών παγίων έχουν ως εξής :

| | ΣΤΑΘΕΡΗ ΜΕΘΟΔΟΣ | ΦΘΙΝΟΥΣΑ ΜΕΘΟΔΟΣ |
|--------------------------------|--------------------|---------------------|
| | % | % |
| • Μηχανήματα και Εγκαταστάσεις | 15 | 45 |
| • Ηλεκτρονικός Εξοπλισμός | 30 | 90 |
| • Φορτηγά | 20 | |
| • Βιομηχανικά κτίρια | 15 | |
| • Λοιπά κτίρια | 5 | |

Τα ανωτέρω ποσοστά αποσβένουν τα πάγια συνήθως σε μικρότερη περίοδο από την υπολογιζόμενη ωφέλιμη χρήση τους. Τα γήπεδα και τα οικοπέδα δεν αποσβένονται. Η μητρική εταιρία υπολογίζει πρόθετες αποσβέσεις με βάση διάφορους αναπτυξιακούς νόμους.

2. Στο λογαριασμό "Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις" καταχωρήθηκαν στην αξία κτήσεως οι μετοχές και εταιρικά μερίδια εταιριών που δεν συγκεντρώνουν τις προϋποθέσεις του Ν.2190/1920 για ενοποίηση.

3. Τα Αποθέματα ετοιμών προϊόντων, ημιτελών προϊόντων, εμπορευμάτων, πρώτων και βοηθητικών υλών, αναλωσίμων υλικών, ανταλλακτικών και ειδών συσκευασίας έχουν καταχωρηθεί στην αξία που εμφανίζονται στους επί μέρους ισολογισμούς η οποία είναι η κατ'είδος χαμηλότερη αξία, μεταξύ του ιστορικού κόστους κτήσεως και της τρέχουσας αξίας κατά την ημέρα κλεισίματος του ισολογισμού, μετά την αφαίρεση του ενδοεταιρικού κέρδους που προέκυψε από τις συναλλαγές μεταξύ των εταιριών του Ομίλου.

4. Οι Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις καταχωρήθηκαν όπως εμφανίζονται στους επί μέρους ισολογισμούς, μειωμένες κατά τα ποσά των απαιτήσεων και υποχρεώσεων μεταξύ των εταιριών του Ομίλου.

5. Οι υποχρεώσεις, που η προθεσμία εξοφλήσεώς τους είναι μεγαλύτερη του έτους από την ημέρα κλεισίματος του Ισολογισμού (31.12.03), έχουν καταχωρηθεί στην κατηγορία των μακροπρόθεσμων. Όλες οι λοιπές έχουν συμπεριληφθεί στην κατηγορία των βραχυπρόθεσμων. Τα ίδια κριτήρια ισχύουν και για τις απαιτήσεις.

6. Σύμφωνα με το άρθρο 103 του Ν. 2190/1920 η διαφορά που προκύπτει μεταξύ του κόστους επένδυσης σε θυγατρική εταιρία και του αθροίσματος του κεφαλαίου της, των συσσωρευμένων αποθεματικών της και των κερδών ή ζημιών της εις νέον, κατά την 1η Ιανουαρίου του έτους που οι λογιστικές αξίες της θυγατρικής περιλαμβάνονται για πρώτη φορά στην ενοποίηση, εμφανίζεται στο λογαριασμό "Διαφορές Ενοποίησης" στα ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια.

7. Στο λογαριασμό "Δικαιώματα μειοψηφίας", κάτω από το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου, καταχωρήθηκαν τα δικαιώματα από τη συμμετοχή τρίτων (εκτός Ομίλου) στα ίδια κεφάλαια των εταιριών που ενοποιούνται εκτός της μητρικής.

A3. ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ

1. Ο Κύκλος Εργασιών των εταιριών του Ομίλου έχει μειωθεί κατά το ποσό του ενδοεταιρικού κύκλου εργασιών. Επίσης από τον Κύκλο Εργασιών έχει αφαιρεθεί το ενδοεταιρικό αποτέλεσμα (κέρδος) που περιλαμβάνεται στα Αποθέματα τέλους χρήσεως που προέκυψε από τις αγοραπωλησίες των ενοποιημένων εταιριών του Ομίλου. Το ενδοεταιρικό αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία) που προέκυψε από την αγοραπωλησία παγίων στοιχείων μεταξύ των ενοποιημένων εταιριών του Ομίλου απαλειφθηκε.

2. Τα Έσοδα από Συμμετοχές που προέκυψαν από διανομή κερδών της προηγούμενης χρήσεως, υπό μορφή μερισμάτων μεταξύ των εταιριών του Ομίλου, απαλειφθηκαν.

3. Οι λοιποί λογαριασμοί των αποτελεσμάτων προέκυψαν από την ενοποίηση των αντίστοιχων λογαριασμών των επί μέρους εταιριών, αφού πρώτα απαλειφθηκαν τα ποσά που αφορούσαν ενδοεταιρικές συναλλαγές.

ΕΠΕΞΗΓΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Πάγιο Ενεργητικό

- Το σύνολο των παγίων του Ομίλου (αξίας κτήσεως) έφτασε στις 31.12.03 το ποσό των € 1.294.773.738. Το ποσό αυτό διαμορφώθηκε μεταξύ άλλων από την υλοποίηση επενδύσεων συνολικού ύψους € 46,0 εκατ της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, που αφορούν στην ολοκλήρωση της νέας επένδυσης στο εργοστάσιο Θεσσαλονίκης, ύψους € 30,1 εκατ, στην ολοκλήρωση της εγκατάστασης του ψύκτη κλίνκερ στο εργοστάσιο Καμαριού ύψους € 5,7 εκατ, και λοιπές δαπάνες εκσυγχρονισμού των εργοστασίων, στην αγορά εξοπλισμού των κλάδων σκυροδέματος, λατομείων και μεταφορών της INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ ύψους € 6,0 εκατ, στα έργα βελτίωσης και εκσυγχρονισμού καθώς και στον εξοπλισμό διακίνησης ταμέντου και σκυροδέματος στο εργοστάσιο Penpsuco στη Φλόριδα των Η.Π.Α. ύψους € 154,8 εκατ, στον εξοπλισμό λατομείου και εκσυγχρονισμό στο εργοστάσιο USJE των Σκοπίων ύψους € 4,0 εκατ, στα έργα βελτίωσης και εκσυγχρονισμού στο εργοστάσιο KOSJERIC της Σερβίας ύψους € 8,6 εκατ, και στις επενδύσεις των λοιπών εταιριών του Ομίλου.
- Το σύνολο του Πάγιου Ενεργητικού διαμορφώνεται και από τα παρακάτω στοιχεία, που ανήκουν στην κατηγορία αυτή και περιλαμβάνουν :

- A. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις : LAFARGE TITAN EGYPTIAN INVESTMENTS, BENI SUEF, ALEXANDRIA DEVELOPMENT LTD, ALEXANDRIA PORTLAND CEMENT CO., BLUE CIRCLE CEMENT, EAST CEMENT, FOUR M TITAN & MISRIEEN, συνολικής αξίας € 24,7 εκατ και σε λοιπές ύψους € 0,1 εκατ.
- B. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις € 56.812.996 που αφορούν κυρίως σε προκαταβολή για συμμετοχή σε λοιπές επιχειρήσεις, σε εγγυήσεις προς ΔΕΗ, εγγυήσεις μισθωμάτων και λοιπές εγγυήσεις.

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Τα χρεόγραφα συνολικού ύψους € 6.983.814 αναλύονται παρακάτω:

| | | |
|--------------------------------|---|------------------|
| REPOS | € | 3.710.659 |
| ΜΕΤΟΧΕΣ :: BLACK SEA FUND L.P. | " | 975.768 |
| . ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ | " | 1.599.144 |
| Λοιπά | " | 698.243 |
| Σύνολο | " | <u>6.983.814</u> |

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Ίδια Κεφάλαια

- Το σύνολο των Ίδιων Κεφαλαίων του Ομίλου έφτασε στις 31.12.03 στο ποσό των € 446.381.464 έναντι ποσού € 429.675.791 στις 31.12.02.
- Ο λογαριασμός "Διαφορές ενοποιήσεως" € 138.333.822 που μειώνει τα ίδια κεφάλαια, προέκυψε από το συμφνηισμό της αξίας κτήσεως των μετοχών και εταιρικών μεριδίων των εταιριών του Ομίλου που αφορούν στις μεταξύ τους συμμετοχές με τα Ίδια Κεφάλαια των ενοποιημένων επιχειρήσεων πλην της μητρικής (ΤΙΤΑΝ) € 54,6 εκατ. και από χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές € 83,7 εκατ.
- Τα "Δικαιώματα μειοψηφίας" € 52.445.971, που εμφανίζονται κάτω από το σύνολο των Ίδιων Κεφαλαίων, αφορούν στα δικαιώματα τρίτων (εκτός Ομίλου) στα Ίδια Κεφάλαια των εταιριών που ενοποιήθηκαν, εκτός μητρικής και υπάρχουν στις εξής εταιρίες του Ομίλου : ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΚΟΙΝΟΤΗΤΑΣ ΤΑΓΑΡΑΔΩΝ Α.Ε., BALKCEM LTD, PLEVENSKI CEMENT AD, USJE CEMENTARNICA AD, BALKAN CEMENT ENTERPRISES LTD, CEMENTARA KOSJERIC AD.

Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα

- Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Το σύνολο της πρόβλεψης αυτής έφτασε στις 31.12.03 στο ποσό των € 16.257.364 έναντι € 16.478.315 στις 31.12.02 και προσδιορίστηκε στην κλειόμενη χρήση σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 31 παρ. 1 του Κ.Ν.2238/94. Με βάση αναλυτική μελέτη υπολογισμού υποχρεώσεως για αποζημιώσεις που διενεργήθηκε από εταιρία αναλογιστικών μελετών για το σύνολο του προσωπικού του Ομίλου, το ύψος της πρόβλεψης που εμφανίζεται στον Ισολογισμό υπολείπεται κατά € 16,4 εκατ. περίπου από αυτό της μελέτης.
- Λοιπές προβλέψεις. Στο κονδύλι αυτό συνολικού ύψους, στις 31.12.03, € 147.463.792 περιλαμβάνονται, προβλέψεις για : αναβαλλόμενους φόρους στις Η.Π.Α. ύψους € 72.193.567, επισφαλείς απαιτήσεις ύψους € 16.659.154 που σχηματίστηκε σύμφωνα με το άρθρο 31 παρ. 1 του Κ.Ν.2238/94, υποτίμηση στοιχείων ενεργητικού € 2.748.231, συναλλαγματικές διαφορές € 42.442.260 και λοιπά έξοδα € 13.420.579.

Υποχρεώσεις

1. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Το σύνολο των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων, στις 31.12.03, έφτασε το ποσό των € 326.969.971, από το οποίο ποσό € 78.296.824 αφορά μακροπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό της μητρικής εταιρίας (ΤΙΤΑΝ), ποσό € 234.661.433 αφορά ομολογιακό δάνειο και μακροπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό της ΤΙΤΑΝ AMERICA LLC στις Η.Π.Α. και το υπόλοιπο μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις των άλλων εταιριών του Ομίλου.

2. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Στην κατηγορία αυτή των λογαριασμών περιλαμβάνονται οι υποχρεώσεις του Ομίλου προς τις Τράπεζες και Τρίτους, που πρέπει να εξοφληθούν μέσα στη χρήση 2004 συνολικού ύψους € 329.148.391 έναντι € 305.785.747 στις 31.12.02. Η αύξηση οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων προς Τράπεζες.

3. Τραπεζικά Δάνεια Σε €

| | Βραχυπρόθεσμο | Μακροπρόθεσμο | Σύνολο |
|---------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Δάνεια σε € | 63.178.037 | - | 63.178.037 |
| Δάνεια σε Συνάλλαγμα | 55.542.807 | 187.221.440 | 242.764.247 |
| Σύνολο τραπεζικών δανείων | <u>118.720.844</u> | <u>187.221.440</u> | <u>305.942.284</u> |

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ

Ανάλυση των Εκτάκτων Αποτελεσμάτων

Λογαριασμοί Εσόδων/Κερδών

| | | |
|--|---|-------------------|
| - Συναλλαγματικές διαφορές | € | 18.391.179 |
| - Τελικός διακανονισμός απαλλοτρ.κόμβου Θεσ/νίκης | " | 1.633.899 |
| - Έκπτωση από εφάπαξ καταβολή φόρων | " | 1.191.476 |
| - Έσοδα από επιχορηγήσεις επενδύσεων | " | 606.555 |
| - Κέρδη από εκκαθάριση θυγατρικής εταιρίας | " | 259.290 |
| - Πώληση παγίων | " | 202.795 |
| - Επιστροφή δικαστικών εξόδων από Ευρωπαϊκή Επιτροπή | " | 180.000 |
| - Ασφαλιστικές αποζημιώσεις | " | 29.410 |
| - Λοιπά έσοδα | " | 1.194.239 |
| Σύνολο | " | <u>23.688.843</u> |

Λογαριασμοί Εξόδων/Ζημιών

| | | |
|----------------------------|---|-------------------|
| - Συναλλαγματικές διαφορές | € | 25.028.194 |
| - Αποζημιώσεις προσωπικού | " | 2.559.895 |
| - Πωλήσεις παγίων | " | 507.859 |
| - Λοιπά έξοδα | " | 673.871 |
| Σύνολο | " | <u>28.769.819</u> |

ΕΠΕΞΗΓΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Πάγιο Ενεργητικό

1. Το σύνολο των παγίων (αξία κτήσεως) έφτασε στις 31.12.2003 το ποσό των €417.897.008. Το ποσό αυτό διαμορφώθηκε μεταξύ άλλων από την ολοκλήρωση της νέας επένδυσης στο εργοστάσιο Θεσσαλονίκης ύψους € 30,1 εκατ. την ολοκλήρωση της εγκατάστασης του ψύκτη κλίνκερ στο εργοστάσιο Καμαρίου € 5,7 εκατ και λοιπά μικρότερα έργα εκσυγχρονισμού των εργοστασίων και προστασίας του περιβάλλοντος.

2. Εκτός από τα παραπάνω στοιχεία, το σύνολο του Πάγιου Ενεργητικού διαμορφώνεται και από άλλα στοιχεία, που ανήκουν στη κατηγορία αυτή και περιλαμβάνουν :

A. Συμμετοχές συνολικού ύψους € 456.087.377 στις πτώ κάτω εταιρίες :

α) Σε εταιρίες με συμμετοχή Ομίλου κατά 100% :

| | | | |
|-----|---|---|--------------------|
| 1. | ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Ε. | € | 244.474.297 |
| 2. | ΙΑΡΕΤΟΣ LTD | " | 90.049.770 |
| 3. | ΑΕΜΟΣ LTD | " | 73.699.539 |
| 4. | ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε. | " | 31.333.362 |
| 5. | ΙΝΤΕΡΤΙΤΑΝ Α.Ε. | " | 4.138.068 |
| 6. | ΕΡΓΟΜΠΕΤΟΝ Α.Ε. | " | 2.417.394 |
| 7. | ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε. | " | 2.144.734 |
| 8. | ΤΙΤΑΝ CEMENT UK LTD | " | 1.637.670 |
| 9. | ΦΙΝΤΙΤΑΝ SRL | " | 1.377.620 |
| 10. | ΚΙΜΩΛΟΣ Ν.Ε. | " | 1.170.969 |
| 11. | ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε. | " | 1.087.467 |
| 12. | ΑΧΑΪΚΗ Ν.Ε. | " | 785.410 |
| 13. | ΙΩΝΙΑ Α.Β.Ε.Ε. ΕΙΔΩΝ ΠΟΡΣΕΛΑΝΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΙΑΚΟΥ-ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ | " | 769.786 |
| 14. | ΑΛΜΠΑΣΕΜ Α.Ε. | " | 272.987 |
| 15. | ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε. | " | 238.791 |
| 16. | ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. | " | 149.700 |
| 17. | ΙΝΤΕΡΣΙΜΕΝΤ Α.Ε. | " | 58.771 |
| 18. | ΛΑΚΜΟΣ Α.Ε. | " | 58.771 |
| 19. | ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε. | " | 58.741 |
| | Σύνολο | " | <u>455.923.847</u> |

β) Σε λοιπές εταιρίες με συμμετοχή Ομίλου άνω του 50% :

| | | | |
|----|-------------|---|---------------|
| 1. | ΛΕΕΣΕΜ Α.Ε. | € | <u>57.000</u> |
|----|-------------|---|---------------|

γ) Σε λοιπές εταιρίες :

| | | | |
|----|------------------|---|--------------------|
| 1. | MIDDLE EAST Α.Ε. | € | <u>106.530</u> |
| | Γενικό Σύνολο | " | <u>456.087.377</u> |

B. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις που αφορούν :

| | | | |
|---|-----------------------------|---|------------------|
| . | Εγγυήσεις προς ΔΕΗ | € | 2.257.448 |
| . | Εγγυήσεις μισθωμάτων κ.λ.π. | " | 353.265 |
| | Σύνολο | " | <u>2.610.713</u> |

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Χρεόγραφα

Τα χρεόγραφα της εταιρίας συνολικού ύψους € 1.105.425 αναλύονται παρακάτω:

| | | | |
|--|-------------------------------------|---|------------------|
| | ΜΕΤΟΧΕΣ :BLACK SEA FUND L.P. | € | 975.768 |
| | .ΣΤΕΓΗ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΕ | " | 50.397 |
| | .ΚΡΙΝΟΣ Α.Ε. | " | 8.471 |
| | .ΕΚΕΠΥ Α.Ε. | " | 2.641 |
| | REPOS | " | 68.000 |
| | Λοιπά | " | 148 |
| | Σύνολο | " | <u>1.105.425</u> |

ΠΑΘΗΤΙΚΟ**Ίδια Κεφάλαια**

Μετά τη διάθεση των καθαρών κερδών της χρήσεως 2003, τη διάθεση αποθεματικών προηγούμενων χρήσεων, όπως προτείνει το Διοικητικό Συμβούλιο στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων, η Καθαρή Περιουσία της Εταιρίας διαμορφώνεται ως εξής :

Μετοχικό Κεφάλαιο :

| | | | | | |
|-------------------|---------------------------------|---|--------------------|---|-------------|
| 38.181.932 | Μετοχές κοινές | € | 91.636.637 | | |
| 3.784.480 | Μετοχές προνομιούχες χωρίς ψήφο | " | 9.082.752 | | |
| <u>41.966.412</u> | Μετοχές των 2,40 € | " | <u>100.719.389</u> | € | 100.719.389 |

| | | |
|---|---|-------------|
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | " | 17.095.301 |
| Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων | " | 3.011.327 |
| Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγ.ενεργητικού | " | 1.707.069 |
| Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων | " | 327.234 |
| Τακτικό Αποθεματικό | " | 35.282.316 |
| Ειδικά και Έκτακτα αποθεματικά | " | 151.631.828 |
| Αποθεματικό για κάλυψη ιδίας συμμετοχής επενδύσεων αρθρ.23Α Ν2234/94 | " | 5.393.808 |
| Αποθεματικό για κάλυψη ιδίας συμμετοχής επενδύσεων αρθρ.23Β Ν2234/94 | " | 1.236.097 |
| Αποθεματικό για κάλυψη ιδίας συμμετοχής επενδύσεων Ν1892/90 φθίνουσ.περιοχ. | " | 1.720.323 |
| Αποθεματικό από μερίσματα θυγατρικών εταιριών φορολογηθέντα | " | 15.688.360 |
| Αποθεματικά φορολογηθέντα άρθρο 8 Ν. 2579/98 | " | 523.495 |

Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων-νόμων :

| | | | |
|--|---|------------|--------------------|
| . Αποθεματικό Ν.1116/1981 | € | 2.661.708 | |
| . Αποθεματικό Ν.1262/1982 | " | 5.670.955 | |
| . Αποθεματικό Ν.1892/1990 άρθρο 12 | " | 12.747.498 | |
| . Αποθεματικό Ν.1892/1990 άρθρο 20 | " | 90.117.914 | |
| . Αποθεματικό Ν.2601/1998 άρθρο 6 | " | 12.987.700 | |
| . Αποθεματικό Ν.3220/2004 άρθρο 2 | " | 13.374.000 | |
| . Αποθεματικό από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα | " | 10.645.365 | |
| . Αποθεματικό από έσοδα φορολογηθέντα κατ'ειδικό τρόπο | " | 1.134.191 | |
| . Αποθεματικό από κέρδη θυγατρικών Ναυτικών εταιριών | " | 2.330.177 | |
| . Αποθεματικό από κέρδη πωλήσεως συμμετ. & χρεογραφ. | " | 162.263 | |
| . Λοιπά αφορολόγητα αποθεματικά | " | 4.125.413 | |
| | | | <u>155.957.184</u> |
| | | | <u>490.293.731</u> |

Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα

1. Στην κλειόμενη χρήση 2003, σχηματίστηκε πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού, λόγω εξόδου από την υπηρεσία, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 31 παρ.1 του Κ.Ν.2238/94 € 1.424.347. Το σύνολο της προβλέψεως ανέρχεται σε € 14.787.808. Με βάση αναλογιστική μελέτη υπολογισμού υποχρεώσεως για αποζημιώσεις που διενεργήθηκε από εταιρία αναλογιστικών μελετών για το σύνολο του προσωπικού, το ύψος της πρόβλεψης που εμφανίζεται στον Ισολογισμό υπολείπεται κατά € 12,3 εκατ περίπου.
2. Λοιπές Προβλέψεις εξόδων € 56.473.937. Στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνονται πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές αποτιμώσεως μακροπρόθεσμων δανείων € 39.405.805 και πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις € 12.816.429.

Τραπεζικά Δάνεια

| | | Βραχυπρόθεσμα | Μακροπρόθεσμα | Σύνολο |
|---------------------------|---|--------------------|-------------------|--------------------|
| Δάνεια σε € | € | 63.172.469 | - | 63.172.469 |
| Δάνεια σε Συναλλάγμα | " | 43.696.560 | 78.296.824 | 121.993.384 |
| Σύνολο τραπεζικών δανείων | " | <u>106.869.029</u> | <u>78.296.824</u> | <u>185.165.859</u> |

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ**Ανάλυση των εκτάκτων αποτελεσμάτων :****Λογαριασμοί Εσόδων/Κερδών**

| | | |
|---|---|-------------------|
| . Συναλλαγματικές διαφορές | € | 10.122.666 |
| . Κέρδη από εκποίηση πάγιου εξοπλισμού | " | 2.453.475 |
| . Τελικός διακανονισμός απαλλοτριώσεως κόμβου 4 Θεσ/νίκης | " | 1.633.899 |
| . Έκπτωση από εφάπαξ εξόφληση φόρων | " | 1.190.280 |
| . Αναλογούσα στη χρήση επιχορήγηση πάγιων επενδύσεων | " | 434.311 |
| . Κέρδη από εκποίηση ακινήτων | " | 306.005 |
| . Κέρδη από εκκαθάριση θυγατρικής εταιρίας | " | 259.290 |
| . Έσοδα από εκποίηση άχρηστου υλικού (scrap) | " | 196.851 |
| . Επιστροφή δικαστικών εξόδων από Ευρωπαϊκό Δικαστήριο | " | 180.000 |
| . Τακτοποιήσεις λογαριασμών | " | 169.530 |
| . Διάφορες αποζημιώσεις | " | 62.945 |
| . Λοιπά | " | 134.581 |
| Σύνολο | " | <u>17.143.833</u> |

Λογαριασμοί Εξόδων/Ζημιών

| | | |
|-----------------------------|---|------------------|
| . Συναλλαγματικές διαφορές | € | 3.330.423 |
| . Διάφορες αποζημιώσεις | " | 395.652 |
| . Τακτοποιήσεις λογαριασμών | " | 21.311 |
| . Λοιπά | " | 59.214 |
| Σύνολο | " | <u>3.806.600</u> |

ΟΜΙΛΟΣ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

της χρήσεως: από 1 Ιανουαρίου 2003 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2003 (σε Ευρώ)

| Ταμιακές Ροές από συνήθειες (λειτουργικές) δραστηριότητες | Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2003 | Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2002 |
|---|---------------------------------|--------------------------------------|
| A 100 Ταμιακές εισροές | | |
| 101 Πωλήσεις | 1.035.697.141 | 1.036.067.672 |
| 102 Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως | 5.253.824 | 8.233.342 |
| 103 Έκτακτα και ανόργανα έσοδα | 7.018.012 | 9.326.012 |
| 104 Έσοδα προηγούμενων χρήσεων | 262.844 | 1.073.596 |
| 105 Πιστωτικοί τόκοι (καταθέσεων κλπ) | 2.341.978 | 3.985.354 |
| 106 Έσοδα χρεογράφων | 129.141 | 227.113 |
| 107 Πώληση χρεογράφων | - | 1.344.968 |
| Αφαιρούνται: | | |
| 109 Αγορά χρεογράφων | 478.463 | - |
| 110 Αύξηση απαιτήσεων | 69.229.111 | 22.504.182 |
| Σύνολο Ταμιακών Εισροών (A 100) | 980.995.366 | 1.037.753.875 |
| A 200 Ταμιακές εκροές | | |
| 201 Κόστος πωληθέντων (μείον αποσβέσεις και προβλέψεις) | 634.055.732 | 638.018.121 |
| 202 Έξοδα λειτουργίας διοικήσεως | 64.086.666 | 65.921.885 |
| 204 Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως | 21.721.448 | 23.112.213 |
| 206 Άλλα έξοδα | 2.068.433 | 26.975.360 |
| 208 Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού | - | 388.906 |
| 209 Μείωση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού | 613.678 | - |
| 210 Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών) | 22.047.715 | 18.567.059 |
| Αφαιρούνται: | | |
| 211 Μείωση αποθεμάτων | 2.883.889 | 11.284.100 |
| 212 Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού | 472.740 | - |
| 213 Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού | - | 475.921 |
| Σύνολο Ταμιακών Εκροών (A 200) | 741.237.043 | 761.223.523 |
| A 300 Ταμιακές Εκροές Φόρων | | |
| 301 Φόροι εισοδήματος | 54.642.801 | 53.730.307 |
| 302 Μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι | 461.532 | 1.304.076 |
| 303 Διαφορές φόρου φορολογικού ελέγχου | 3.612.133 | 203.344 |
| 304 Μείωση υποχρεώσεων από φόρους-τέλη | 3.520.624 | - |
| Αφαιρείται: | | |
| 305 Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους-τέλη | - | 16.142.925 |
| Σύνολο Ταμιακών Εκροών (A 300) | 62.237.090 | 39.094.802 |
| Ταμιακές Ροές από συνήθειες (λειτουργικές) δραστηριότητες (A100-A200-A300)=A | 177.521.233 | 237.435.550 |
| B 100 Ταμιακές εισροές | | |
| 102 Πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων | 1.789.462 | 5.058.329 |
| 103 Πώληση συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων | - | 494.303 |
| 104 Μείωση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων | - | 6.925.600 |
| Σύνολο Ταμιακών Εισροών (B 100) | 1.789.462 | 12.478.232 |
| B 200 Ταμιακές εκροές | | |
| 201 Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων | - | 69.520 |
| 202 Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων | 220.493.047 | 131.905.895 |
| 203 Αγορά συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων | - | 100.300.639 |
| 204 Αύξηση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων | 6.799.602 | - |
| 205 Αύξηση εξόδων εγκαταστάσεως | 1.607.338 | 1.333.142 |
| Σύνολο Ταμιακών Εκροών (B 200) | 228.899.987 | 233.609.196 |
| Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες (B100-B200)=B | -227.110.525 | -221.130.964 |

ΟΜΙΛΟΣ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

της χρήσεως: από 1 Ιανουαρίου 2003 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2003 (σε Ευρώ)

| | Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2003 | Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2002 |
|---|---------------------------------|--------------------------------------|
| Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες | | |
| Γ 100 Ταμιακές εισροές | | |
| 101 Είσπραξη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και διαφοράς υπέρ το άρτιο | 1.474.838 | 1.325.153 |
| 102 Είσπραξη επιχορηγήσεων παγίων | 1.303.008 | 14.761 |
| 103 Αύξηση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων | 76.487.741 | - |
| 104 Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών) | 22.048.519 | 47.817.037 |
| Σύνολο Ταμιακών Εισροών (Γ 100) | 101.314.106 | 49.156.951 |
| Γ 200 Ταμιακές εκροές | | |
| 203 Μείωση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων | - | 56.902.607 |
| 205 Τόκοι πληρωθέντες | 13.018.059 | 25.248.414 |
| 206 Μερίσματα πληρωθέντα | 34.685.940 | 33.540.890 |
| 207 Διανομή κερδών στο προσωπικό | 2.350.000 | 2.199.653 |
| Σύνολο Ταμιακών Εκροών (Γ 200) | 50.053.999 | 117.891.564 |
| Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ100-Γ200)=Γ | 51.260.107 | -68.734.613 |
| ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (αλγεβρικό άθροισμα Α+Β+Γ) | 1.670.815 | -52.430.027 |
| Πλέον: Χρηματικά Διαθέσιμα Έναρξης Χρήσης | 50.328.334 | 102.758.361 |
| ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ | 51.999.149 | 50.328.334 |
| Τα χρηματικά διαθέσιμα τέλους χρήσης αναλύονται ως εξής: 1) Διαθέσιμα ως υπόλοιπο ισολογισμού | 43.357.703 | 88.667.211 |
| 2) Ταμιακά ισοδύναμα από Λοιπά Χρεόγραφα | 6.970.631 | 14.091.150 |
| | 50.328.334 | 102.758.361 |
| Τα χρηματικά διαθέσιμα τέλους χρήσης αναλύονται ως εξής: 1) Διαθέσιμα ως υπόλοιπο ισολογισμού | 47.651.903 | 43.357.703 |
| 2) Ταμιακά ισοδύναμα από Λοιπά Χρεόγραφα | 4.347.246 | 6.970.631 |
| | 51.999.149 | 50.328.334 |

ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Ελέγξαμε την ανωτέρω Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμιακών Ροών της Ανώνυμης Εταιρίας Τσιμέντων ΤΙΤΑΝ και των θυγατρικών, της χρήσεως 2003, η οποία έχει καταρτισθεί με βάση τις ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως, για τις οποίες έχει εκδοθεί το από 26 Φεβρουαρίου 2004 πιστοποιητικό μας ελέγχου.

Κατά τη γνώμη μας η προαναφερόμενη Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμιακών Ροών απεικονίζει τις Ταμιακές εισροές και εκροές από τις κατά τη χρήση δραστηριότητες του συνόλου των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση της 31.12.2003.

Αθήνα 22 Απριλίου 2004

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
Κωνσταντίνος Κοτσιλίνης
Α.Μ. ΣΟΕΛ 12711

