

Loading



site map

ΕΙΣΑΓΩΓΗ	5
ΤΟ 2004 ΜΕ ΜΑΤΙΑ	6
ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ	8-11
ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΚΑΙ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ	12-13
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	14-19
ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ	
Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ	20
ΤΣΙΜΕΝΤΟ - ΕΤΟΙΜΟ ΣΚΥΡΟΔΕΜΑ - ΑΔΡΑΝΗ ΥΛΙΚΑ	22-23
ΞΗΡΑ ΚΟΝΙΑΜΑΤΑ - ΕΞΑΓΩΓΕΣ - ΠΟΡΣΕΛΑΝΗ - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ	24-25
ΗΝΩΜΕΝΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ ΑΜΕΡΙΚΗΣ	
Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ ΤΩΝ Η.Π.Α.	26
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΣΤΙΣ Η.Π.Α.	27
ΦΛΟΡΙΝΤΑ	28
ΜΕΣΟΑΝΑΤΟΛΙΚΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ	28
ΝΕΑ ΥΟΡΚΗ/ ΝΙΟΥ ΤΖΕΡΣΕΪ	28
ΠΟΖΟΛΑΝΕΣ	29
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	29
ΝΟΤΙΟΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΕΥΡΩΠΗ	
ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	30
ΠΡΩΗΝ ΓΙΟΥΓΚΟΣΛΑΒΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ ΤΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ	32
ΣΕΡΒΙΑ ΚΑΙ ΜΑΥΡΟΒΟΥΝΙΟ	33
ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ	
ΑΙΓΥΠΤΟΣ	34
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	36-39
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ	40-42
ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ	44-47
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	
ΟΜΙΛΟΣ ΤΙΤΑΝ - ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ	50
Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ - ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ	54
ΟΜΙΛΟΣ ΤΙΤΑΝ - ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ	66

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΤΟ 2004 ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

ΗΝΩΜΕΝΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ ΑΜΕΡΙΚΗΣ

Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗ

ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΚΙΝΔΥΝΟΥ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ



Κεντρικά Γραφεία Ομίλου TITAN

Ο Όμιλος Τιτάν συνεχίζει την πορεία του προς την επίτευξη του κύριου στόχου που είναι η καθιέρωσή του ως ενός πολυπεριφερειακού, πλήρως καθετοποιημένου παραγωγού τσιμέντου, που συνδυάζει το επιχειρηματικό πνεύμα και τη λειτουργική αρτιότητα με το σεβασμό στον άνθρωπο, την κοινωνία και το περιβάλλον.

Οι αξίες του Ομίλου Τιτάν είναι ενσωματωμένες στην κουλτούρα μας. Πρώτες στη λίστα των αξιών μας είναι η ακεραιότητα, η δέσμευσή μας να φέρουμε αποτελέσματα, η τεχνογνωσία, η συνεχής βελτίωση και προσφορά αξίας στους πελάτες μας και όλα αυτά με αίσθημα κοινωνικής ευθύνης.

Η κύρια δραστηριότητα και δεξιότητά μας είναι η παραγωγή και εμπορία τσιμέντου.

Οι βασικές προτεραιότητες του Ομίλου εξακολουθούν να είναι:

- Η διεύρυνση του πυρήνα της επιχειρηματικής μας δραστηριότητας στο τσιμέντο μέσω οργανικής ανάπτυξης και εξαγωγών
- Η καθετοποιημένη ενσωμάτωση δραστηριοτήτων σε συναφή δομικά υλικά
- Η διαρκής βελτίωση του κόστους και της ανταγωνιστικότητας
- Η ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού και η καλλιέργεια της εταιρικής κοινωνικής ευθύνης

Ο Τιτάν ήταν η πρώτη Ελληνική εταιρία που υπέγραψε την Πρωτοβουλία των Ηνωμένων Εθνών για ένα Οικουμενικό Σύμφωνο, το οποίο έχει ως στόχο να διασφαλίσει τα ανθρώπινα δικαιώματα, τα δικαιώματα των εργαζομένων και την προστασία του περιβάλλοντος. Η Εταιρία είναι ιδρυτικό μέλος του Ελληνικού Δικτύου Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης, καθώς και μέλος του Διεθνούς Επιχειρηματικού Συμβουλίου για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη και της κλαδικής πρωτοβουλίας Cement Sustainability Initiative (WBCSD-CSI).

Οι εταιρίες του Ομίλου βρίσκονται σε τέσσερις κύριες γεωγραφικές περιοχές:

- Ελλάδα και Ευρωπαϊκή Ένωση (Ε.Ε.)
- Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής (Η.Π.Α.)
- Νοτιοανατολική Ευρώπη
- Ανατολική Μεσόγειο

Η Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 1912.

Το 2004 με μια ματιά

6

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΤΟ 2004 ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ



ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

ΗΝΩΜΕΝΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ ΑΜΕΡΙΚΗΣ

Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗ

ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΚΙΝΔΥΝΟΥ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

- Ενοποιημένος Κύκλος Εργασιών
€ 1.104 εκατ.
- Καθαρό Κέρδος μετά την αφαίρεση Φόρων
και Δικαιωμάτων Μειοψηφίας
€ 169 εκατ.
- Καθαρές Επενδύσεις σε Πάγιο Ενεργητικό
€ 154 εκατ.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

- Ενσωμάτωση του εργοστασίου Zlatna Panega,
της Βουλγαρίας, στον Όμιλο και πώληση του εργοστασίου
Plevenski
- Εξαγορά μειοψηφικής συμμετοχής στην
Cementarnica Usje A.D. στη ΠΓΔΜ
- Ολοκλήρωση και έναρξη λειτουργίας νέας γραμμής
παραγωγής στο εργοστάσιο Pennsuso της Φλόριντα, Η.Π.Α.

ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΤΕΥΞΕΙΣ

- Πωλήσεις τσιμέντου ¹
14,3 εκατομμύρια τόννοι ²
- Πωλήσεις Αδρανών Υλικών
20,8 εκατομμύρια τόννοι
- Πωλήσεις έτοιμου σκυροδέματος
5,0 εκατομμύρια κυβικά μέτρα

¹ Συμπεριλαμβάνονται τσιμέντο και συναφή υλικά

² Συμπεριλαμβάνονται οι κοινοπραξίες



Εργοστάσιο Ευκαρπίας Θεσσαλονίκης

Προς τους Μετόχους μας

8

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΤΟ 2004 ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

ΗΝΩΜΕΝΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ ΑΜΕΡΙΚΗΣ

N.A. ΕΥΡΩΠΗ

ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΚΙΝΔΥΝΟΥ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Επιχειρηματικές Δραστηριότητες

Το 2004 ήταν από πολλές απόψεις, μια μεταβατική χρονιά για την Ελλάδα και για τον Όμιλο. Η Ελλάδα και ειδικά η Αθήνα, το καλοκαίρι του 2004 έγινε το κέντρο της διεθνούς προσοχής. Η 28η Ολυμπιάδα πραγματοποιήθηκε με επιτυχία μετά από 7 χρόνια προετοιμασίας. Ο αγώνας για την ολοκλήρωση των έργων υποδομής κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2004 σηματοδότησε την κορύφωση ενός κύκλου επενδύσεων που είχαν ως αποτέλεσμα τη μεταμόρφωση της Αττικής. Ο Όμιλος ωφελήθηκε από την απορρέουσα αύξηση της ζήτησης για δομικά υλικά.

Καθώς η ζήτηση στην Ελλάδα, κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2004, μειώθηκε, όπως ήταν αναμενόμενο, ο Όμιλος βασίστηκε περισσότερο στην αυξημένη συνεισφορά των διεθνών δραστηριοτήτων του.

Οι συνθήκες της αγοράς στις Η.Π.Α. ήταν θετικές παρά την αρνητική επίδραση που είχαν οι ελλείψεις τιμέντου το πρώτο εξάμηνο και οι τυφώνες στη Φλόριντα το δεύτερο. Η έγκαιρη έναρξη λειτουργίας του νέου εργοστασίου Pennsco, αποδείχθηκε καθοριστική. Η καινούργια σύγχρονη γραμμή παραγωγής λειτουργεί στο μέγιστο της παραγωγικής της δυνατότητας, για να καλύψει τη συνεχώς αυξανόμενη ζήτηση. Επίσης, μας επιτρέπει να αρχίσουμε να απολαμβάνουμε σημαντικά οφέλη από τα μειωμένα κόστη παραγωγής αυτής της αποδοτικής και φιλικής προς το περιβάλλον εγκατάστασης. Το νέο κέντρο διανομής μας στην Ταμπα, το οποίο εγκαινιάστηκε το Δεκέμβριο, θα συμβάλει στην περαιτέρω επέκταση των δραστηριοτήτων μας.

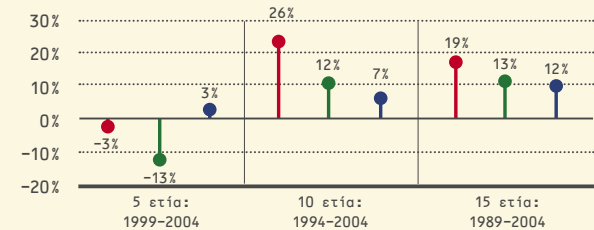
Η επένδυση που πραγματοποιήθηκε στην εταιρία υψηλής τεχνολογίας Separation Technologies, άρχισε να αποδίδει οικονομικά, μετά τη ραγδαία αύξηση των πωλήσεών της από τις νέες εγκαταστάσεις της σε διάφορες Πολιτείες, ενώ ξεκίνησε και η επέκταση των δραστηριοτήτων της εκτός Η.Π.Α.

Από τις περιοχές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης όπου δραστηριοποιούμεθα, η ζήτηση ήταν ιδιαίτερα ισχυρή στη Βουλγαρία και σε κάποιο βαθμό και στη Σερβία. Η απόκτηση του εργοστασίου Zlatna Panega A.D. στη Βουλγαρία, η πώληση του Plevenski και η εξαγορά μειοψηφικής συμμετοχής στο Usje, ολοκληρώθηκαν τον Απρίλιο του 2004, μετά από την έγκριση των Βουλγαρικών Αρχών. Οι εγκαταστάσεις της Zlatna ενσωματώθηκαν αποτελεσματικά στον Όμιλο και έχουν ήδη συμβάλει θετικά στα αποτελέσματα.

Στην Αίγυπτο τα λειτουργικά αποτελέσματα βελτιώθηκαν σε σχέση με το 2003. Παρόλο που η εγχώρια ζήτηση ήταν μειωμένη, η διοχέτευση πλεονασμάτων σε εξαγωγές επέτρεψε στην τιμή του τιμέντου να αυξηθεί σημαντικά στην τοπική αγορά.

Στο σύνολό του, ο Όμιλος το 2004 πραγματοποίησε πωλήσεις άνω των 14 εκατομμυρίων τόννων σε τιμέντο και συναφή υλικά, άνω των 20 εκατομμυρίων τόννων σε αδρανή και άνω των 5 εκατομμυρίων κυβικών μέτρων σε σκυρόδεμα. Με την αυξημένη παραγωγική δυναμικότητα στις Η.Π.Α. αλλά και την αναδιάρθρωση των επενδύσεών μας στην Νοτιοανατολική Ευρώπη, η συνολική παραγωγική ικανότητα του Ομίλου σήμερα υπερβαίνει τα 16 εκατομμύρια τόννους τιμέντου το χρόνο.

ΜΕΣΗ ΕΤΗΣΙΑ ΣΩΡΕΥΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ
ΤΗΣ ΚΟΙΝΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΙΤΑΝ



Απόδοση Μετοχής με επανεπένδυση μερισμάτων.

ΤΙΤΑΝ (Κ)

Γενικός Δείκτης ΧΑΑ

Ετήσια Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου

Οικονομικά Αποτελέσματα

Οι πωλήσεις του Ομίλου για το 2004 ήταν αυξημένες κατά 6,6% και ανήλθαν στα € 1.104 εκατ., ενώ με σταθερές συναλλαγματικές ισοτιμίες η αύξηση αυτή θα ανερχόταν στο 11%. Τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA), αυξήθηκαν κατά 9,3% κι έφτασαν τα €323 εκατ.. Τα καθαρά κέρδη για τον Όμιλο, μετά από την αφαίρεση των δικαιωμάτων μειοψηφίας και των φόρων, αυξήθηκαν κατά 35,2%, στο ποσό ρεκόρ των €168,9 εκατ.

Οι επενδύσεις σε πάγια για το 2004 ανήλθαν στο ποσό των € 154 εκατ., από το οποίο το μεγαλύτερο μέρος αφορούσε στην ολοκλήρωση των εγκαταστάσεων στο εργοστάσιο Pennsuso της Φλόριντα.

Βάσει αυτών των αποτελεσμάτων, το Διοικητικό Συμβούλιο εισηγείται την έγκριση καταβολής καθαρού μερίσματος € 0,52 ανά μετοχή έναντι € 0,475 του προηγούμενου έτους. Εισηγείται επίσης τη διανομή ποσού € 2,65 εκατ. στα 580 στελέχη και υπαλλήλους της Εταιρίας, η συμβολή των οποίων υπήρξε καθοριστική για την επίτευξη αυτών των αποτελεσμάτων.

Αυτή είναι η τελευταία χρονιά κατά την οποία δημοσιεύουμε αποτελέσματα σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα. Ξεκινώντας από το πρώτο τρίμηνο του 2005, θα δημοσιεύουμε αποτελέσματα κατά νόμον σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Σε αυτόν τον απολογισμό και με στόχο τη καλύτερη δυνατή ενημέρωση των μετόχων μας ως προς αυτήν τη μετάβαση, παρέχουμε τα αποτελέσματα των χρήσεων για το 2003 και το 2004 και βάσει των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ). Όπως θα δείτε σε επόμενο κεφάλαιο αυτού του απολογισμού, τα αποτελέσματά μας εμφανίζονται ελαφρώς βελτιωμένα βάσει ΔΛΠ, χωρίς όμως να είναι ουσιωδώς διαφορετικά.

Οι κυριότερες διαφορές σχετίζονται με τη ενοποίηση των δραστηριοτήτων μας στην Αίγυπτο (όπου πλέον θα γίνεται ενοποίηση σύμφωνα με την αναλογική μέθοδο αντί της μεθόδου της καθαρής θέσης που επέβαλλαν τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα), με τον υπολογισμό των αποσβέσεων (ωφέλιμη ζωή των παγίων αντί των φορολογικών συντελεστών), με τον υπολογισμό των φόρων (καταλογισμός των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων), καθώς και με τη λογιστικοποίηση των συναλλαγματικών διαφορών.



Νέα γραμμή παραγωγής στο εργοστάσιο Ευκαρπίας Θεσσαλονίκης

Προς τους Μετόχους μας

10

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΤΟ 2004 ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

ΗΝΩΜΕΝΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ ΑΜΕΡΙΚΗΣ

Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗ

ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΚΙΝΔΥΝΟΥ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

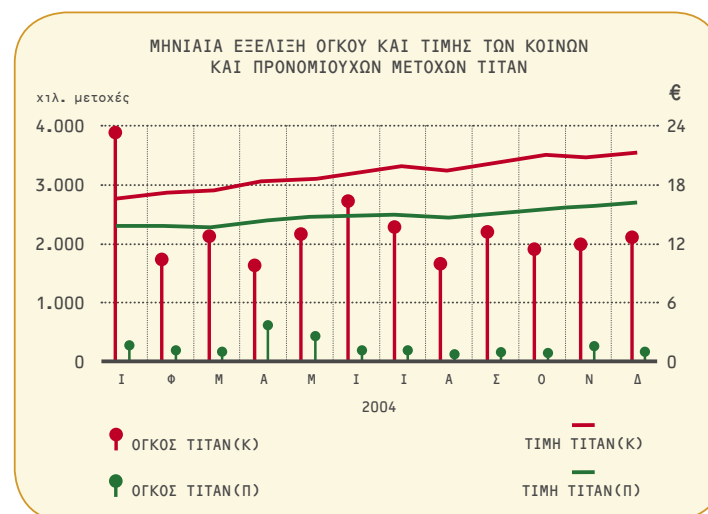
ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Εταιρική Διακυβέρνηση

Ο Όμιλος Τιτάν πάντα έδινε μεγάλη σημασία και αντιμετώπιζε με υπευθυνότητα τα θέματα εταιρικής διακυβέρνησης, τόσο σε σχέση με τις συμβατικές υποχρεώσεις που απορρέουν από αυτά, όσο και στην ουσιαστική τους σημασία. Στον παρόντα απολογισμό υπάρχει ξεχωριστή ενότητα η οποία αναφέρεται στις σχετικές πρακτικές.

Κατά τη διάρκεια του 2004 αυξήσαμε τον αριθμό των επιτροπών εργασιών του Διοικητικού Συμβουλίου ώστε να καταστεί πιο ευχερής η επίτευξη των βέλτιστων πρακτικών. Η Επιτροπή Αμοιβών και Σχεδιασμού Διαδοχής χωρίστηκε στην Επιτροπή Αμοιβών και σε μια νέα επιτροπή που θα επικεντρωθεί στο σχεδιασμό της διαδοχής, την υποβολή προτάσεων για νέα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και θέματα εταιρικής διακυβέρνησης. Επίσης, επισημοποιήσαμε την ήδη υπάρχουσα και δραστήρια Επιτροπή Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης (ΕΚΕ). Μια πλήρης έκθεση για την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη και τη Βιώσιμη Ανάπτυξη με τίτλο «Αντλώντας από την εμπειρία προσφέρουμε στην κοινωνία» συνοδεύει τον Ετήσιο Απολογισμό 2004, παρέχοντας πληροφορίες για τις προσπάθειές μας, τις επιτυχίες μας και τις αδυναμίες μας.



Προοπτικές

Οι προοπτικές για το 2005 είναι μικτές. Όλες οι γεωγραφικές περιοχές θα επηρεαστούν από τις υψηλές τιμές των καυσίμων και γενικά το αυξημένο κόστος της ενέργειας. Οι προβλέψεις όσον αφορά τη ζήτηση διαφέρουν ανά περιοχή.

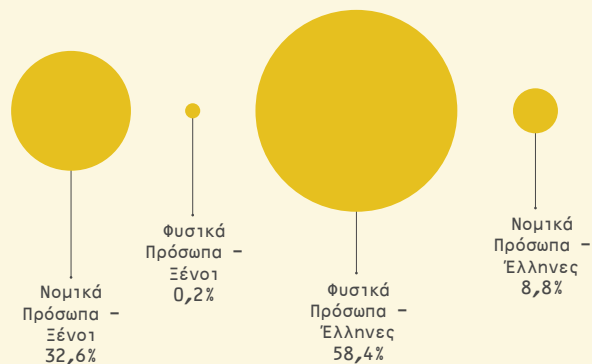
Στην Ελλάδα, η ζήτηση αναμένεται να συνεχίσει μειούμενη κατά το 2005, ιδιαίτερα σε σύγκριση με το ισχυρό πρώτο εξάμηνο του 2004. Η αύξηση του κόστους, συμπεριλαμβανομένων και των συνεπειών από την οδηγία της Ευρωπαϊκής Ένωσης για το Χρώμιο και τις υψηλότερες τιμές όλων σχεδόν των συντελεστών παραγωγής, θα αντισταθμιστεί μερικώς μόνο από την πραγματοποίηση λειτουργικών βελτιώσεων μέσω επενδύσεων σε πάγιο εξοπλισμό.

Στις Η.Π.Α., οι άμεσες προοπτικές διαφαίνονται ιδιαίτερα θετικές, με τη ζήτηση να είναι ισχυρή και τις τιμές ανοδικές σε συνδυασμό με τη μείωση του κόστους από τη λειτουργία της νέας γραμμής στο Pennsuco.

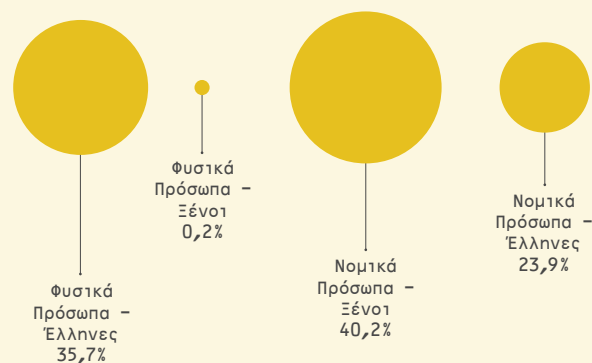
Για την αγορά της Βουλγαρίας αναμένουμε μια ακόμα καλή χρονιά, ενώ είμαστε αρκετά συγκρατημένοι για την αγορά της Σερβίας και της πρώην Γιουγκοσλαβικής Δημοκρατίας της Μακεδονίας. Τέλος, στην Αίγυπτο υπάρχουν ενθαρρυντικά στοιχεία που δείχνουν πως η μείωση στη ζήτηση που παρατηρήθηκε τα τελευταία χρόνια μπορεί να αντιστραφεί κατά τη διάρκεια του 2005.

Ανακεφαλαιώνοντας, σημειώνουμε ότι παρά την αναμενόμενη επιβράδυνση των ρυθμών στην Ελλάδα, είμαστε αρκετά αισιόδοξοι και πιστεύουμε πως και το 2005 η κερδοφόρα ανάπτυξή μας θα συνεχιστεί.

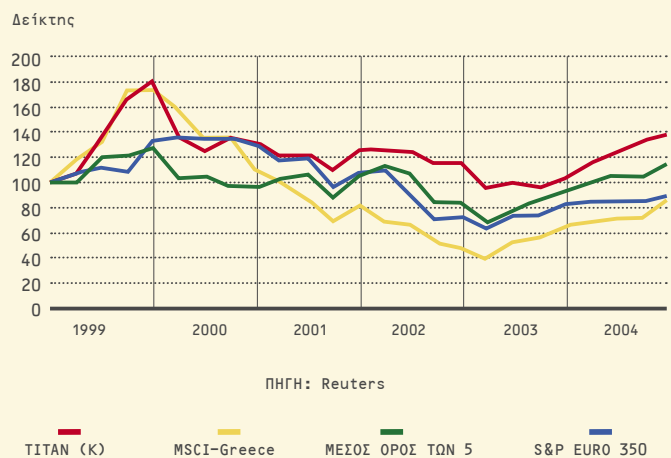
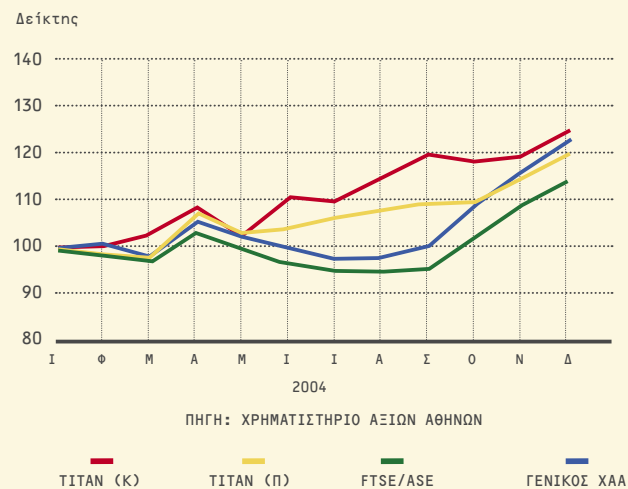
ΚΟΙΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΙΤΑΝ ΣΤΙΣ 31.12. 2004



ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΤΙΤΑΝ ΣΤΙΣ 31.12. 2004



ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΚΟΙΝΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΟΥ ΤΙΤΑΝΑ ΩΣ ΠΡΟΣ ΤΟΝ ΜΕΣΙΟ ΟΡΟ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΩΝ 5 ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΩΝ ΔΙΕΘΝΩΝ ΠΑΡΑΓΩΓΩΝ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ ΚΑΙ ΤΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ S&P EURO 350 ΚΑΙ MSCI-GREECE (31.12.1998 = 100, στοιχεία έως τη 31.12.2004)


 ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΙΜΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
(Τιμές Κλεισίματος στο τέλος του μήνα)
Ιανουάριος 2004=100


ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΤΟ 2004 ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

**ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ**

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

ΗΝΩΜΕΝΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ ΑΜΕΡΙΚΗΣ

Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗ

ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΚΙΝΔΥΝΟΥ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Η Παγκόσμια Οικονομία

Στη συνέχεια μιας περιόδου οικονομικής άνθησης, το 2003 και τις αρχές του 2004, η ανάπτυξη της παγκόσμιας οικονομίας άρχισε σταδιακά να επιστρέφει σε χαμηλότερα επίπεδα, παραμένοντας όμως, παρά τις υψηλές τιμές του πετρελαίου, συνολικά σθεναρή. Το παγκόσμιο εμπόριο υπήρξε σημαντικός υποστηρικτικός παράγοντας της ανάπτυξης αυτής συμβάλλοντας στη σχετική ευρωστία της παγκόσμιας οικονομίας. Παράγοντες ενίσχυσης της ανάπτυξης αποτελούν τα χαμηλά επιτόκια δανεισμού και η μεγάλη επενδυτική δραστηριότητα, ιδιαίτερως στις αναπτυσσόμενες χώρες. Ο ρυθμός ανάπτυξης του παγκόσμιου Ακαθάριστου Προϊόντος σημείωσε αύξηση της τάξης του 3,5% για το 2003. Για το 2004, ο ρυθμός ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας αναμένεται να είναι 5%, ο υψηλότερος από τη δεκαετία του εβδομήντα.

Εν τούτοις, οι υψηλές τιμές του πετρελαίου, η συνέχιση και η μερική επιδείνωση του παγκόσμιου ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών, καθώς και ανησυχίες για δημοσιονομικές εξελίξεις σε ορισμένες χώρες, μαζί με μικτά μηνύματα από ισχυρές οικονομίες, αυξήσανε την αβεβαιότητα ως προς τις εξελίξεις στην παγκόσμια οικονομία.

Οι πληθωριστικές πιέσεις γενικά παρέμειναν χαμηλές, καθώς οι συνέπειες από το δεύτερο κύκλο αυξήσεων στις τιμές των αγαθών δεν ενσωματώθηκαν πλήρως, λόγω του ισχυρού ανταγωνισμού στις αγορές αγαθών και των ήπιων εξελίξεων στις αγορές εργασίας.

Η συνολική προοπτική για την παγκόσμια οικονομία παραμένει θετική, αφού η ανάπτυξη καθίσταται ευρύτερη και σε επίπεδο περιοχών και σε επίπεδο κλάδων. Την ίδια στιγμή, όμως, υπάρχουν ενδείξεις πως ο τρέχων οικονομικός κύκλος, ενώ είναι πιθανό να παραμείνει ισχυρός, έχει διέλθει από το ανώτατο σημείο του.



Η Ευρωπαϊκή Οικονομία

Το 2004 η οικονομική δραστηριότητα στην Ευρωπαϊκή Ένωση, μετά τη μεταστροφή του κλίματος το δεύτερο εξάμηνο του 2003, επιταχύνθηκε. Υποβοηθούμενη από το θετικό κλίμα στην παγκόσμια ανάπτυξη αλλά και στο εμπόριο, ο ρυθμός ανάπτυξης της Ε.Ε. για το 2004 εκτιμάται πως κυμάνθηκε στο 2,4%. Από τους πιο σημαντικούς παράγοντες που συμβάλουν σε αυτήν την ανάπτυξη είναι η ευνοϊκή μακροοικονομική πολιτική, ο χαμηλός πληθωρισμός, οι κατάλληλες οικονομικές συνθήκες και η πρόοδος σε διαρθρωτικές αλλαγές.

Η ανάκαμψη ενισχύεται από την επιτάχυνση των επενδυτικών δαπανών και την άνοδο στην ιδιωτική κατανάλωση, η οποία πραγματοποιείται σταδιακά. Σε σύγκριση με το παρελθόν, αυτή η οικονομική αναστροφή στηρίχθηκε στην εξωτερική ζήτηση, η οποία εξακολούθησε να αποτελεί τον σημαντικότερο παράγοντα ενίσχυσης αυτής της ανόδου για μεγάλο χρονικό διάστημα.

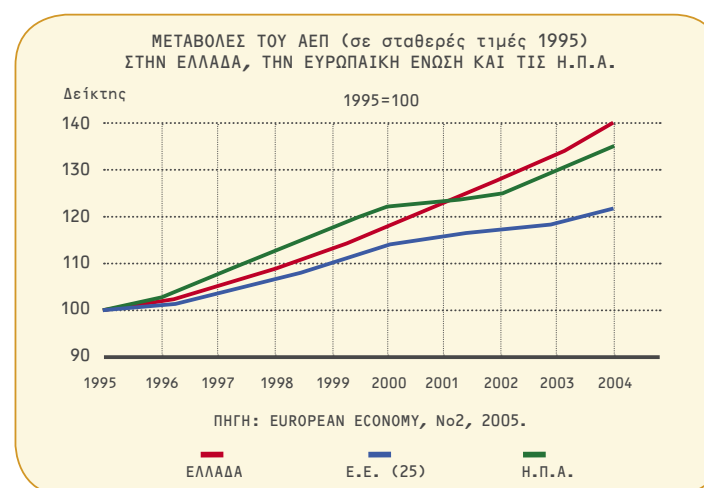
Τη συγκρατημένη αντίδραση της αγοράς εργασίας στην παρατεταμένη οικονομική επιβράδυνση ακολούθησε μια αργή άνοδος. Η άνοδος του ποσοστού της ανεργίας ήταν αρκετά ήπια σε σύγκριση με τους προηγούμενους κύκλους. Το 2004, η ανεργία σταθεροποιήθηκε στο 9,0%.

Ο πληθωρισμός κατά το 2004 διατηρήθηκε σε υψηλά επίπεδα ως αποτέλεσμα των αυξήσεων στις τιμές των καυσίμων και στους έμμεσους φόρους. Στην Ευρωπαϊκή Ένωση ο πληθωρισμός το 2004 εκτιμάται στο 2,1%, ενώ για το 2005 αναμένεται λίγο χαμηλότερος.

Η ακολουθούμενη νομισματική πολιτική εκτιμάται πως βοήθησε την οικονομική δραστηριότητα το 2004. Τα πραγματικά βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα επιτόκια παρέμειναν κοντά στα ιστορικά τους χαμηλά. Με τα πραγματικά επιτόκια να παραμένουν σχετικά σταθερά, οι όποιες αλλαγές στις νομισματικές συνθήκες προκλήθηκαν από μεταβολές της συναλλαγματικής τιμής του Ευρώ.

Σαν επακόλουθο της συγκρατημένης χαλάρωσης της δημοσιονομικής πολιτικής, η ανάκαμψη προβλέπεται να συμπέσει με μια ήπια συγκράτηση των προαιρετικών δαπανών. Βάσει των τωρινών πολιτικών, το Έλλειμμα της Γενικής Κυβέρνησης για το 2004 αναμένεται στο 2,6% του ΑΕΠ.

Ανακεφαλαιώνοντας, αν και οι οικονομικές προοπτικές βελτιώθηκαν το 2004, η παρατεταμένη άνοδος των τιμών του πετρελαίου αναμένεται να οδηγήσει την αύξηση του ΑΕΠ στην Ευρωπαϊκή Ένωση σε χαμηλότερα επίπεδα για το 2005, της τάξης του 2,0%.



Κυριότερες εταιρίες που απαρτίζουν τον Όμιλο TITAN στις (31.12.2004)

ΕΛΛΑΔΑ	ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ % ¹
ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	100
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.	100
ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠ. ΤΣΙΜ. Α.Ε.	100
ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.	100

ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

ΙΝΤΕΡΤΙΤΑΝ S.A.	100
ΤΙΤΑΝ CEMENT U.K. LTD	100
FINΤΙΤΑΝ SRL	100

Η.Π.Α.

TITAN AMERICA LLC	100
-------------------	-----

Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗ

ZLATNA PANEGA A.D.	99.99
CEMENTARA KOSJERIC A.D.	74.28
CEMENTARNICA USJE A.D.	94.84

ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

BENI SUEF CEMENT Co.	50
ALEXANDRIA PORT. CEM. Co.	44.23

¹ Τα ποσοστά αφορούν στη συμμετοχή του Ομίλου TITAN

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΤΟ 2004 ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

ΗΝΩΜΕΝΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ ΑΜΕΡΙΚΗΣ

Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗ

ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΚΙΝΔΥΝΟΥ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου

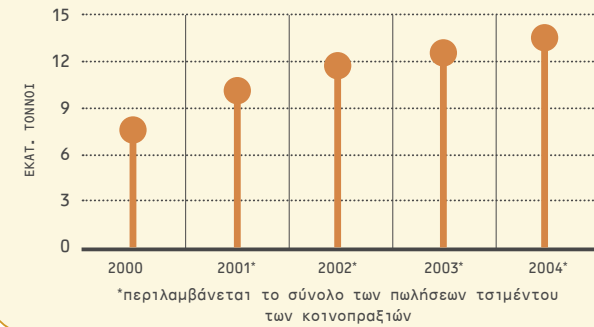
Οι πωλήσεις όλων των προϊόντων κατά το 2004 ήταν μεγαλύτερες από του 2003. Εάν δούμε τα στοιχεία ανά αγορά, οι Η.Π.Α., η Βουλγαρία και η Σερβία απέδωσαν καλύτερα από ό,τι αναμενόταν. Η αναμενόμενη επιβράδυνση στη Ελληνική αγορά πραγματοποιήθηκε κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους, ενώ στην αγορά της Αιγύπτου παρατηρήθηκε μια υποτονικότητα.

Στον Όμιλο, οι πωλήσεις, τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) και τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους σημείωσαν όλα διψήφιους ρυθμούς ανάπτυξης, από χρόνο σε χρόνο, κατά την περίοδο από το 2000 μέχρι και το 2004. Οι πωλήσεις αυξήθηκαν με ετήσιο ρυθμό 15%, τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) κατά 13% και τα καθαρά κέρδη μετά την αφαίρεση των φόρων κατά 16%.

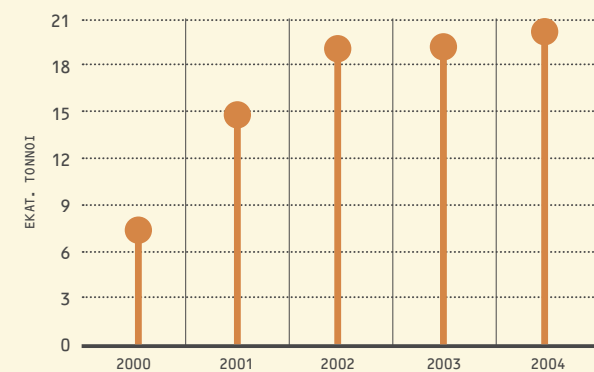
Οι πωλήσεις τσιμέντου και συναφών υλικών σε επίπεδο Ομίλου αυξήθηκαν κατά 7% και ανήλθαν στα 14,3 εκατ. τόννους, ενώ των αδρανών αυξήθηκαν κατά 4%, ανερχόμενες στα 20,8 εκατ. τόννους. Το σκυρόδεμα αυξήθηκε κατά 1% έναντι του προηγούμενου έτους, στα 5 εκατ. κυβικά μέτρα. Οι πωλήσεις των τσιμεντόλιθων αυξήθηκαν κατά 9%. Η ιπτάμενη τέφρα είχε καλή απόδοση, αν και ξεκίνησε από συγκριτικά χαμηλή βάση.

Το 2004, οι πωλήσεις του Ομίλου έφτασαν τα € 1,1 δισ., σημειώνοντας αύξηση 6% σε σχέση με το 2003. Εξαιρουμένης της συναλλαγματικής επιβάρυνσης από την αλλαγή της ισοτιμίας, οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 11%. Τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) για ολόκληρη τη χρονιά έφτασαν τα € 323,2 εκατ., δηλαδή είχαν μια άνοδο της τάξης του 9,3% έναντι του προηγούμενου έτους και 12% εξαιρουμένων των συναλλαγματικών επιβαρύνσεων από την αλλαγή της ισοτιμίας. Η συναλλαγματική επιβάρυνση από την ισοτιμία αντισταθμίστηκε από τη συναλλαγματική πολιτική που εφαρμόστηκε, βάσει της οποίας καταγράφηκαν κέρδη από δάνεια σε δολάρια Η.Π.Α. της μητρικής Εταιρίας, ύψους € 19,5 εκατ. κατά τη διάρκεια του έτους.

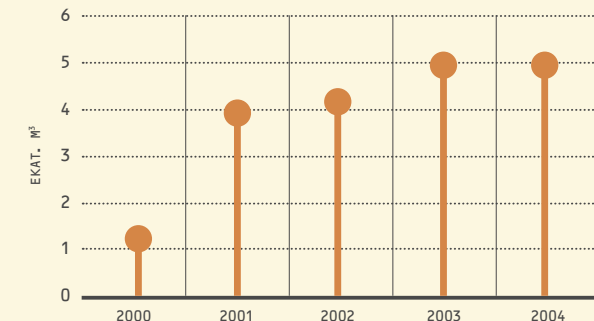
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΙΤΑΝ



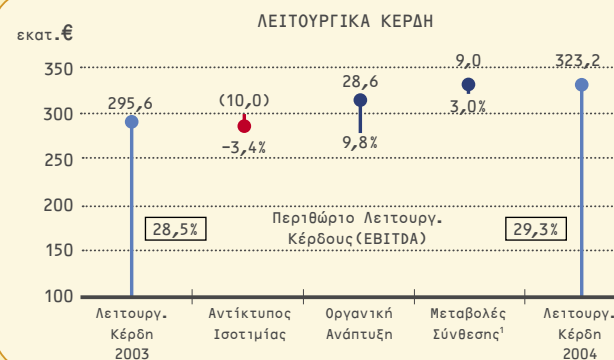
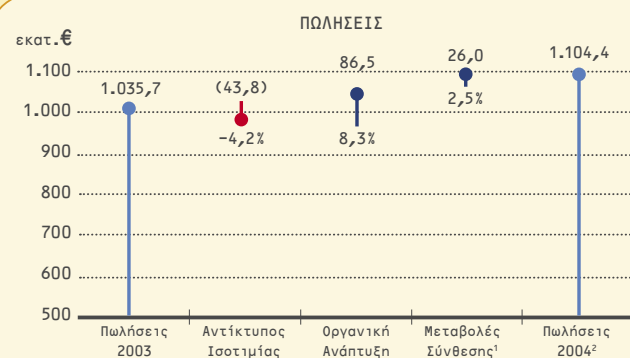
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΔΡΑΝΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΙΤΑΝ



ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΣΚΥΡΟΔΕΜΑΤΟΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΙΤΑΝ



ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΕΒΙΤΔΑ) ΟΜΙΛΟΥ



¹ Προσθήκη της Zlatna και αφαίρεση του Plevenski από 01.05.04
² Οι πωλήσεις του Ομίλου δεν συμπεριλαμβάνουν την Αίγυπτο που ενοποιείται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης



Φόρτωση πλοίου στο εργοστάσιο Ελευσίνας

Οικονομικά Αποτελέσματα

16

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΤΟ 2004 ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

ΗΝΩΜΕΝΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ ΑΜΕΡΙΚΗΣ

Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗ

ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΚΙΝΔΥΝΟΥ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου το 2004, μετά από φόρους, σημείωσαν αύξηση ρεκόρ κατά 35,2% έναντι του προηγούμενου έτους, φθάνοντας τα € 168,9 εκατομμύρια. Πέραν της βελτίωσης των λειτουργικών κερδών (EBITDA) μέσα στο έτος, της τάξης των € 28,6 εκατ., ο Όμιλος επωφελήθηκε από τη θετική συναλλαγματική διαφορά των € 20,8 εκατ. κυρίως σαν αποτέλεσμα κερδών από τα δάνεια της μητρικής Εταιρίας σε δολάρια Η.Π.Α. έναντι ζημιών από την ισοτιμία της Αιγυπτιακής λίρας το 2003. Ακόμα, επωφεληθήκαμε από τη μείωση των δικαιωμάτων μειοψηφίας σαν αποτέλεσμα της εξαγοράς του μειοψηφικού ποσοστού στο εργοστάσιο USJE το οποίο κατείχε η Holcim. Η εξαγορά της Zlatna επέφερε πολύ θετικά αποτελέσματα στον Όμιλο, τα οποία αναμένουμε να συνεχιστούν και μέσα στο 2005 καθώς η αγορά της Βουλγαρίας σημειώνει συνεχή αύξηση. Τα θετικά αυτά αποτελέσματα στα κέρδη είχαν εν μέρει αντισταθμιστεί από τις μεγάλες αποσβέσεις των επενδύσεων μας στην Ελλάδα, οι οποίες μείωσαν τα καθαρά κέρδη κατά € 20 εκατ.. Επίσης η αλλαγή του Ελληνικού Φορολογικού Κώδικα ως προς τον χειρισμό επισφαλών απαιτήσεων, μας προέτρεψε να απελευθερώσουμε προβλέψεις στο Λογαριασμό Αποτελεσμάτων κι έτσι επωφεληθήκαμε του καθαρού ποσού των € 8,4 εκατ., το οποίο αύξησε τα καθαρά κέρδη. Οι προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία έγιναν όπως ορίζει ο νόμος και σύμφωνα με την τελευταία αναλογιστική μελέτη.

Τα κέρδη ανά μετοχή ανήρθαν στα € 2,01 σημειώνοντας άνοδο της τάξης του 34,9% έναντι αυτών του 2003. Η μετοχή του Τίτάνα είχε εξίσου ικανοποιητικές αποδόσεις το 2004, με την τιμή της αυξημένη από € 16,19 σε € 21,80 στο τέλος του έτους.

Η ανάπτυξή μας στις διεθνείς αγορές αντιστάθηκε με το παραπάνω τη σχετική ύφεση στην Ελλάδα, η οποία ήταν κυρίως αποτέλεσμα της μετα-Ολυμπιακής περιόδου. Για τον Όμιλο, η Ελλάδα εκπροσωπεί πλέον ποσοστό ελαφρώς υψηλότερο του 47% των πωλήσεων και σχεδόν το 57% των λειτουργικών κερδών (EBITDA) έναντι 64% του προηγούμενου έτους.

Οι πωλήσεις σε τιμέντο και συναφή υλικά αποτελούν την κύρια πηγή κερδοφορίας του Ομίλου, γεγονός που συνάδει με τους κυρίαρχους στόχους μας, αφού ένας από αυτούς είναι η εγκαθίδρυσή μας ως σημαντικής πολυπεριφερειακής βιομηχανίας τιμέντου. Το 2004, το τιμέντο αντιπροσώπευσε το 69% των λειτουργικών κερδών (EBITDA) όπως και το 2003.

Το δολάριο Η.Π.Α. συνέχισε να εξασθενεί κατά τη διάρκεια του 2004 κλείνοντας τη χρονιά με μια μείωση της τάξης του 8% έναντι του Ευρώ. Η Αιγυπτιακή λίρα διατηρήθηκε σταθερή σε σχέση με το δολάριο, με ελαφρά ανατίμηση κατά 1%. Επίσης, υπήρξε μια σημαντική υποτίμηση του Γιουγκοσλαβικού δηναρίου στη Σερβία κατά 16%, κατά τη διάρκεια του έτους, ενώ καμιά άλλη αξιοσημείωτη αλλαγή δε σημειώθηκε στις ισοτιμίες. Δεν διενεργήθηκε καμιά σημαντική αλλαγή στη συναλλαγματική πολιτική μας για το 2004, ενώ συνεχίζουμε να αντισταθμίζουμε το ενεργητικό μας σε δολάρια Η.Π.Α. συνάπτοντας δάνειο στο ίδιο νόμισμα, τόσο σε τοπικό επίπεδο, όσο και σε επίπεδο μητρικής Εταιρίας, αμβλύνοντας έτσι το συναλλαγματικό ρίσκο στα κέρδη μας όσον αφορά στο Αμερικανικό δολάριο.

Οι κυριότερες μεταβολές στον ενοποιημένο ισολογισμό του Ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου του 2004, σχετίζονται με τα Ίδια Κεφάλαια τα οποία αυξήθηκαν κατά € 64 εκατ. από έτος σε έτος βάσει ΕΛΠ, λόγω της αύξησης των κερδών του Ομίλου και της μείωσης στα δικαιώματα μειοψηφίας, σαν αποτέλεσμα της αναδιάρθρωσης της παρουσίας μας στη Νοτιοανατολική Ευρώπη.

Ο καθαρός δανεισμός στις 31 Δεκεμβρίου του 2004 -περιλαμβανομένου και του δανεισμού των Αιγυπτιακών μας θυγατρικών, που δεν ενοποιείται και όπου εξακολουθούμε να κρατάμε μέρος αυτού του δανεισμού σε Ιαπωνικό γιέν, το οποίο ανταλλάχθηκε (μέσω swap) σε δολάρια Η.Π.Α. μέσω προθεσμιακών συμβολαίων- ανερχόταν στο ποσό των € 414 εκατ. και έχει βελτιωθεί κατά € 61 εκατ. από την αρχή του 2004. Αυτό είναι κυρίως αποτέλεσμα της ολοκλήρωσης του εργοστασίου Pennsuso καθώς και άλλων σημαντικών επενδυτικών προγραμμάτων σε πάγια αλλά και της αναπροσαρμογής του χρέους μας από δολάρια Η.Π.Α. σε Ευρώ.

Οι δείκτες της μόχλευσης αλλά και της απόδοσης των επενδεδυμένων κεφαλαίων βελτιώθηκαν κατά τη διάρκεια των τελευταίων 9 τριμήνων. Η μόχλευση, οριζόμενη ως ο λόγος του Καθαρού Δανεισμού προς τα Λειτουργικά Κέρδη (EBITDA) ήταν 1,28 έναντι 1,60 στις 31 Δεκεμβρίου του 2003. Η απόδοση των Επενδυμένων Κεφαλαίων, οριζόμενη ως ο λόγος των Καθαρών Κερδών μετά από την αφαίρεση των φόρων προς τον Μέσο Όρο των Επενδυμένων Κεφαλαίων μέσα στο έτος ήταν 18,6% έναντι 15,2% το 2003.

Αυτή είναι η πρώτη χρονιά που ο Όμιλος δημοσιεύει τα οικονομικά του αποτελέσματα με βάση τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ). Οι κυριότερες διαφορές μεταξύ των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (ΕΛΠ) και των ΔΛΠ που είχαν κάποια επίδραση στα αποτελέσματα του Ομίλου, είναι οι εξής:

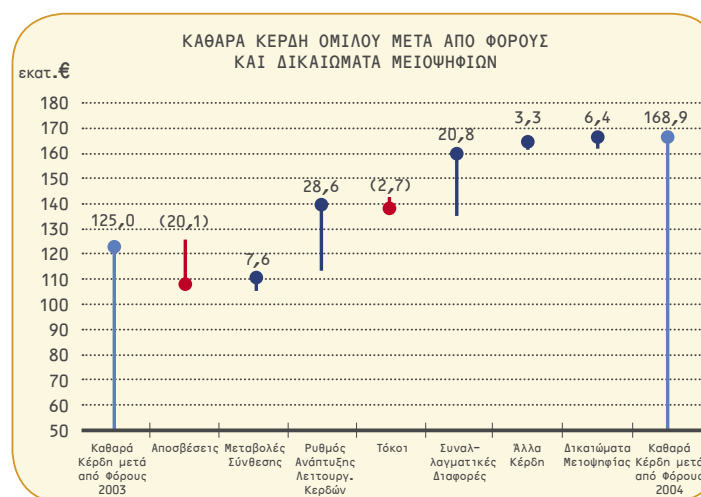
- Οι θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου στην Αίγυπτο ενοποιούνται αναλογικά στα αποτελέσματα σε αντίθεση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, βάσει ΕΛΠ.
- Τα ΕΛΠ επιτρέπουν την απόσβεση επενδύσεων σε πάγια στην Ελλάδα με τη μέθοδο των επιταχυνόμενων αποσβέσεων, ενώ κατά τα ΔΛΠ αποσβένουμε το ενεργητικό κατά τη διάρκεια της οικονομικά ωφέλιμης ζωής του. Για το λόγο αυτό επιλέξαμε να διατηρήσουμε τη βάση των παγίων μας στο ιστορικό κόστος και δεν προχωρήσαμε στην αναπροσαρμογή τους σε τρέχουσες αξίες.
- Οι αναβαλλόμενοι φόροι, πληρωτέοι σε επόμενες χρήσεις, δεν αναγνωρίζονταν βάσει ΕΛΠ. Τώρα αναγνωρίσαμε τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις του Ομίλου, πληρωτέες σε επόμενες χρήσεις.
- Ο Όμιλος επίσης αναγνώρισε στον ισολογισμό τις υποχρεώσεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.
- Η Υπεραξία κατηγοριοποιήθηκε διαφορετικά και καταγράφεται σαν κομμάτι του ενεργητικού στον ισολογισμό. Ενώ πριν, βάσει ΕΛΠ σημειωνόταν αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων, τώρα σύμφωνα με το 3ο ΔΛΠ, η Υπεραξία δηλώνεται στην εύλογη αξία της και δεν αποσβένεται.
- Η διανομή των κερδών στο προσωπικό και τα στελέχη που πριν εμφανιζόταν σαν διανομή κερδών, τώρα εμφανίζεται σαν κόστος στα Αποτελέσματα Χρήσης και επηρεάζει αρνητικά τα κέρδη.
- Σύμφωνα με τα πρότυπα, θα καταγράφουμε λογιστικά το πρόγραμμα διάθεσης μετοχών με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης από την 1η Ιανουαρίου του 2005, όπου θα καταχωρούμε σαν έξοδο κάθε χρόνο τις αλλαγές στην τρέχουσα αξία του προγράμματος.
- Στη μητρική Εταιρία, το δάνειο σε δολάρια Η.Π.Α. που είχε ληφθεί για το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της Tarmac America μπορεί να θεωρηθεί αντισταθμιστικός παράγοντας για την επένδυσή μας στις Η.Π.Α.. Έτσι όλες οι μεταβολές στις ισοτιμίες εντάσσονται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια και όχι στα Αποτελέσματα Χρήσης, όπως γινόταν βάσει ΕΛΠ, όπου πραγματοποιηθέντα κέρδη σε αποπληρωμές καταγράφονταν στα Αποτελέσματα Χρήσης. Από αυτήν την άποψη, τα δάνεια σε δολάρια Η.Π.Α. θα καταγράφονται στην τρέχουσα τιμή αγοράς στο τέλος κάθε λογιστικής περιόδου.

Βάσει ΔΛΠ, οι Πωλήσεις του Ομίλου για το έτος αυξήθηκαν ως αποτέλεσμα της αναλογικής ενοποίησης της Αιγύπτου, γεγονός το οποίο επηρεάζει και τα μικτά κέρδη. Τα λειτουργικά κέρδη (ΕΒΙΤΔΑ), βάσει ΔΛΠ, εμφανίζονται ελαφρώς βελτιωμένα έναντι αυτών βάσει ΕΛΠ, κυρίως λόγω της προηγούμενης ενοποίησης της Αιγύπτου με τη μέθοδο της καθαρής θέσης όπου συμπεριλαμβάνονταν οι αποσβέσεις και αντισταθμίζονταν από τη δαπάνη για τη διανομή κερδών στο προσωπικό.

Η καθαρή επίδραση των αναπροσαρμογών επιφέρει καθαρά κέρδη, βάσει ΔΛΠ, της τάξης των € 177 εκατ. έναντι € 169 εκατ. βάσει ΕΛΠ.

Τα Ίδια Κεφάλαια βάσει ΔΛΠ, αυξήθηκαν κατά €165 εκατ. φτάνοντας τα € 676 εκατ. από € 511 εκατ., όπως καταγράφηκαν βάσει ΕΛΠ. Αυτή η αύξηση προκύπτει από πολλούς παράγοντες, ο κυριότερος των οποίων είναι η αλλαγή στη μέθοδο απόσβεσης του Πάγιου Ενεργητικού μας.

Οι κυριότερες διαφορές στα ίδια κεφάλαια είναι ο επαναπροσδιορισμός της καθαρής λογιστικής αξίας των παγίων, ο νέος τρόπος λογιστικοποίησης των κερδών που προκύπτουν από τη μετατροπή των δανείων μας σε δολάρια Η.Π.Α. όταν προηγουμένως εμφανιζόταν στις προβλέψεις, καθώς και η επαναλογιστικοποίηση της Υπεραξίας. Τα κονδύλια που επηρεάζουν αρνητικά τα ίδια κεφάλαια είναι οι προβλέψεις για φόρους πληρωτέους σε επόμενες χρήσεις και οι προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.



Οικονομικά Αποτελέσματα

18

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΤΟ 2004 ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

ΗΝΩΜΕΝΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ ΑΜΕΡΙΚΗΣ

Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗ

ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

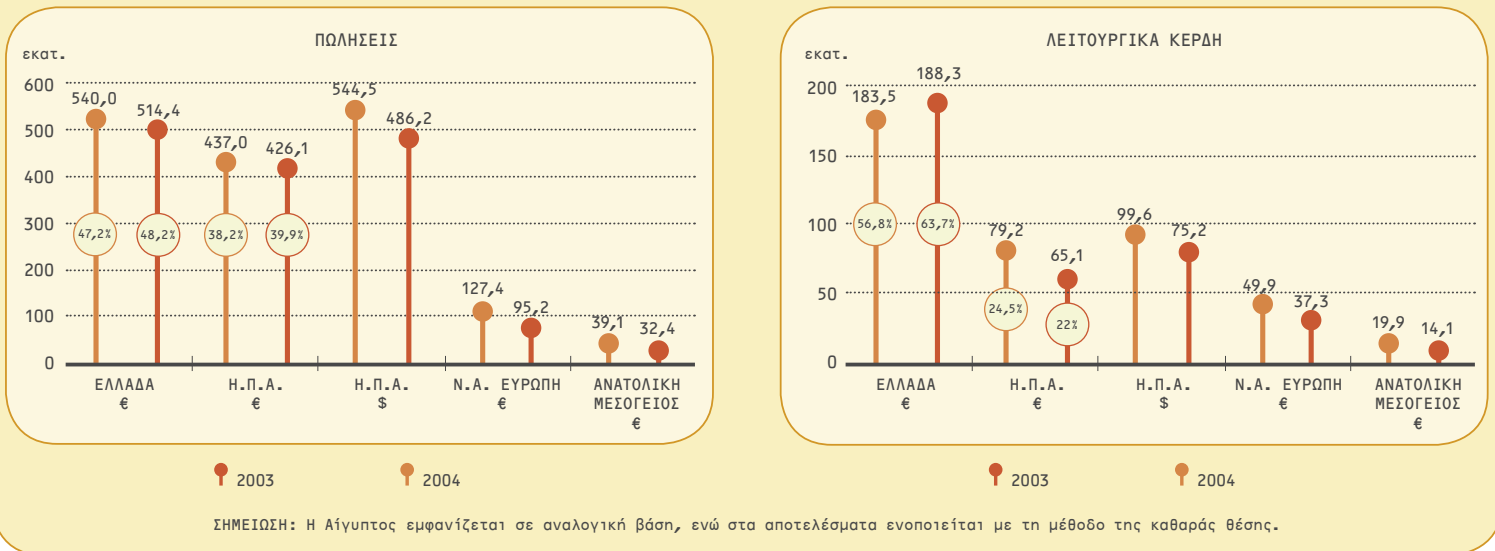
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΚΙΝΔΥΝΟΥ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

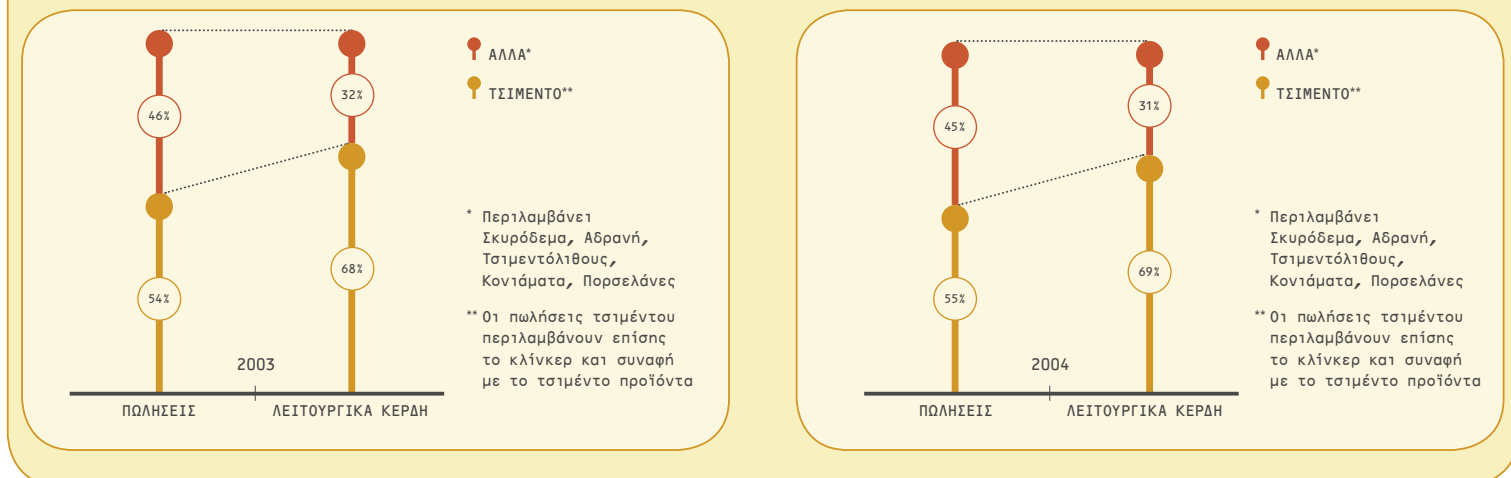
ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ & ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΕΒΙΤΔΑ) ΑΝΑ ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΠΕΡΙΟΧΗ



ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΟΜΙΛΟΥ & ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΕΒΙΤΔΑ) ΑΝΑ ΠΡΟΪΟΝ



ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΞΕΝΩΝ ΝΟΜΙΣΜΑΤΩΝ

Ποσότητα Ξένου Νομίσματος ανά Ευρώ	2004		2003		Μεταβολή +/- (%)	
	Ισοτιμία τέλους έτους	Μέση Ισοτιμία έτους	Ισοτιμία τέλους έτους	Μέση Ισοτιμία έτους	Ισοτιμία τέλους έτους	Μέση Ισοτιμία έτους
Δολλάριο Η.Π.Α. (USD)	1,3621	1,2462	1,2630	1,1418	-7,8%	-9,1%
Γιεν Ιαπωνίας (JPY)	139,65	133,91	135,050	131,756	-3,4%	-1,6%
Λίρα Αγγλίας (GBP)	0,7051	0,6793	0,7048	0,6934	0,0%	2,0%
Λίρα Αιγύπτου (EGP)	8,2679	7,7139	7,7738	6,8114	-6,4%	-13,2%
Λέβα Βουλγαρίας (BGN)	1,9558	1,9558	1,9557	1,9498	0,0%	-0,3%
Δηνάριο ΠΓΔΜ (MKD)	61,31	61,39	60,97	61,25	-0,6%	-0,2%
Δηνάριο Γιουγκοσλαβίας (CSD)	79,08	72,93	68,19	65,15	-16,0%	-11,9%

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

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



Οθόνες ελέγχου στο εργοστάσιο Δρεπάνου Αχαΐας

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΤΟ 2004 ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

**ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ**

ΗΝΩΜΕΝΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ ΑΜΕΡΙΚΗΣ

Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗ

ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΚΙΝΔΥΝΟΥ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Η Ελληνική Οικονομία

Η οικονομική δραστηριότητα στην Ελλάδα κατά το 2004 αυξήθηκε παρά το γεγονός ότι ο ρυθμός της μειώθηκε σε σχέση με προηγούμενες χρονιές. Ο πραγματικός ρυθμός ανάπτυξης του ΑΕΠ υπολογίζεται πως έφτασε το 4,2%, ποσοστό το οποίο είναι αρκετά υψηλότερο από αυτό της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Η ανάπτυξη υποκινήθηκε από την εγχώρια ζήτηση και ειδικά τις δημόσιες δαπάνες σχετικές με τους Ολυμπιακούς Αγώνες. Παρόλα αυτά, ο ρυθμός των επενδύσεων επιβραδύνθηκε σημαντικά σε σχέση με το 2003, αφού το μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεων που αφορούσαν κατασκευές έργων σχετιζόμενα με τους Ολυμπιακούς Αγώνες είχε ολοκληρωθεί μέχρι τον Ιούνιο του 2004.

Η αύξηση της απασχόλησης η οποία υποστηρίχθηκε από την οικονομική ανάπτυξη, υπήρξε ιδιαίτερα σημαντική. Όμως, το ποσοστό της ανεργίας στην Ελλάδα παρέμεινε ένα από τα υψηλότερα στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

Η εγχώρια ζήτηση αναμένεται να είναι μειωμένη κατά το 2005, καθώς οι άμεσα σχετιζόμενες με τους Ολυμπιακούς Αγώνες επενδύσεις έλαβαν τέλος και επίσης η κυβέρνηση, βάσει αυτού, πραγματοποίησε σημαντικές προσαρμογές στον προϋπολογισμό της μειώνοντας τις δαπάνες. Παρόλα αυτά, η εγχώρια ζήτηση θα συνεχίσει να αποτελεί την κινητήρι δύναμη ανάπτυξης του ΑΕΠ στη Ελλάδα. Με τα επίπεδα δανεισμού να αυξάνονται και το πραγματικό διαθέσιμο εισόδημα να δείχνει πως περιορίζεται, η ιδιωτική κατανάλωση αναμένεται να είναι συγκρατημένη. Ακόμα, οι δημόσιες δαπάνες αναμένεται να μειωθούν δραστικά καθώς η κυβέρνηση δρομολογεί μέτρα για τον περιορισμό του μεγάλου ελλείμματος. Αφού οι σχετιζόμενες με τους Ολυμπιακούς Αγώνες επενδύσεις δεν θα επαναληφθούν το 2005, ο ρυθμός ανάπτυξης του σχηματισμού παγίου κεφαλαίου αναμένεται να μειωθεί, διατηρώντας όμως επίπεδα υψηλότερα από το μέσο όρο στην Ευρωζώνη.

Ο ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου στην πραγματικότητα αυξήθηκε για δέκατη συνεχή χρονιά, κατά 4,9% το 2004 έναντι 13,7% το 2003. Οι επενδύσεις σε εξοπλισμό του ιδιωτικού αλλά και του δημόσιου τομέα σημείωσαν άνοδο της τάξης του 5,8% έναντι 18,3% το 2003. Οι επενδύσεις σε κατασκευές είχαν συγκρατημένη αύξηση το 2004, της τάξης του 4,0%, ενώ η αποπληθωρισμένη μεταβολή ήταν 10,9% το προηγούμενο έτος. Αυτό ήταν αποτέλεσμα κυρίως της επιβράδυνσης της κατασκευαστικής δραστηριότητας μετά τους Ολυμπιακούς Αγώνες.

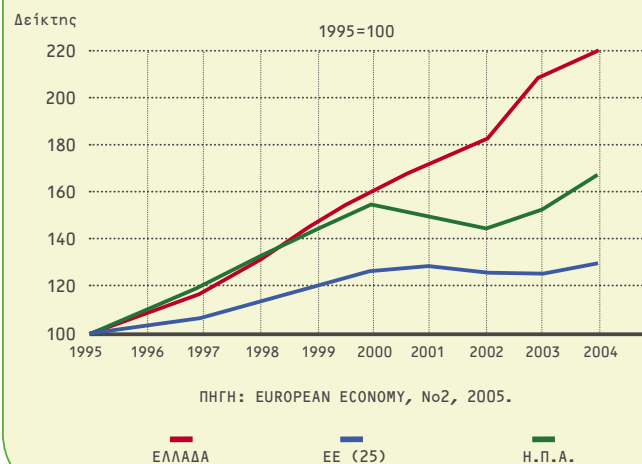
Η ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα, βάσει του όγκου των αδειών δόμησης που εκδόθηκαν το 2004, υπολογίζεται πως θα μειωθεί έναντι του προηγούμενου έτους. Αυτή η αρνητική εξέλιξη έχει ήδη φανεί στις επενδύσεις του κλάδου κατοικίας, ο οποίος σε πραγματικές τιμές μειώθηκε κατά 6,5% το 2004.



Αποθήκη κλίνκερ στο εργοστάσιο Ευκαρπίας Θεσσαλονίκης

Τα στεγαστικά δάνεια σε εγχώριους δανειολήπτες συνέχισαν την ανοδική τους πορεία με ρυθμό παρόμοιο αυτού που σημειώθηκε το 2003. Αυτό μπορεί να αποδοθεί στα επιτόκια που παραμένουν χαμηλά. Δεδομένου ότι ο δανεισμός στα νοικοκυριά σαν ποσοστό του ΑΕΠ είναι χαμηλός σε σύγκριση με το μέσο όρο της ζώνης του Ευρώ, μπορούμε να υποθέσουμε πως οι πιστώσεις στα νοικοκυριά θα συνεχίσουν να διευρύνονται, στηρίζοντας έτσι την ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα.

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



ΕΛΛΑΔΑ	2004*	2003
ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	4,2%	4,7%
Πληθυσμός (εκατ.)	11,0	11,0
Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	15,0	15,4
Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόνοι)	10,4	11,0

* Εκτιμήσεις

ΠΗΓΕΣ: Εκτιμήσεις Εταιρίας, ΕΣΥΕ, European Economy, No2, 2005.

ΒΑΘΜΟΣ ΧΡΕΩΣΗΣ ΤΩΝ ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΩΝ ΩΣ ΠΟΣΟΣΤΟ ΤΟΥ ΑΕΠ

	Δεκέμβριος 2003		Δεκέμβριος 2004	
	Ελλάδα	Ευρωζώνη	Ελλάδα	Ευρωζώνη
- Στεγαστικά	17,5%	37,0%	20,7%	39,2%
- Καταναλωτική Πίστη και Λοιπά	8,9%	16,0%	11,3%	16,0%
Δάνεια προς Νοικοκυριά	26,4%	53,0%	32,0%	55,2%

ΠΗΓΗ: Alpha Bank, Εβδομαδιαίο Δελτίο Οικονομικών Εξελίξεων, Μάρτιος 2005.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΤΟ 2004 ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

**ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ**



ΗΝΩΜΕΝΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ ΑΜΕΡΙΚΗΣ

Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗ

ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΚΙΝΔΥΝΟΥ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Τσιμέντο

Στην Ελλάδα, η παραγωγή μας σε τσιμέντο αυξήθηκε κατά τη διάρκεια του 2004, καθώς το εκσυγχρονισμένο εργοστάσιο στη Θεσσαλονίκη ολοκλήρωσε την πρώτη του οικονομική χρήση λειτουργίας. Επίσης, τα αποτελέσματα του 2004 εμφανίζονται αυξημένα σε σχέση με το 2003, λόγω του ότι το 2003 είχε διακοπεί η λειτουργία του εργοστασίου στο Καμάρι για την αναβάθμιση του ψύκτη κλίνκερ. Αυτό είχε θετική επίδραση στα αποτελέσματα του 2004, όταν επανήλθε το εργοστάσιο του Καμαρίου σε κανονική λειτουργία. Ακόμα, στη Θεσσαλονίκη ολοκληρώθηκε ο νέος μύλος άλεσης τσιμέντου, μια επένδυση της τάξης των € 17 εκατ., η οποία αποτελεί την πιο πρόσφατη και πιο σημαντική επένδυσή μας στην Ελλάδα.

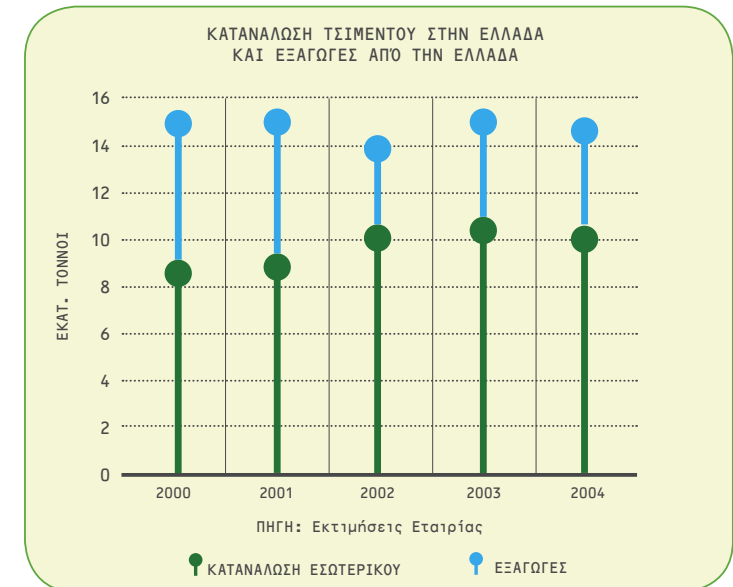
Όσον αφορά στις πωλήσεις, το 2004 ήταν μια χρονιά με ανομοιογενή χαρακτηριστικά, αφού κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου οι ημερομηνίες ολοκλήρωσης των Ολυμπιακών έργων εκτίναξαν τη ζήτηση στα ύψη, ενώ κατά τη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου επήλθε σημαντική μείωση της δραστηριότητας. Κατά μέσον όρο, οι εγχώριες πωλήσεις μειώθηκαν κατά 1% και το πλεονάζον προϊόν διατέθηκε μέσω εξαγωγών. Συνολικά, οι διατεθείσες ποσότητες τσιμέντου ήταν μεγαλύτερες από αυτές του 2003, λόγω των εξαγωγών μας. Αυτή η τάση αναμένεται να συνεχισθεί και κατά το 2005.

Η μείωση της ζήτησης έγινε περισσότερο αισθητή στην περιοχή της Αττικής, η οποία είχε και το μεγαλύτερο όφελος από τα κατασκευαστικά έργα των Ολυμπιακών Αγώνων. Έτσι τα εργοστάσιά μας στη Βόρεια και τη Δυτική Ελλάδα απέδωσαν καλύτερα σε σχέση με τον υπόλοιπο κλάδο.

Το 2004, οι τιμές των καυσίμων αποτέλεσαν το κυριότερο πρόβλημα κόστους μας. Ειδικά το κόστος παραγωγής κλίνκερ σημείωσε αύξηση της τάξης του 21% ανά τόνο κλίνκερ, αυξάνοντας έτσι το κόστος παραγωγής, αν και ένα μέρος του μετριάστηκε από το αδύναμο δολάριο Η.Π.Α. αλλά και από τις αναβαθμίσεις μας σε αποδοτικότητα.

Η Ελλάδα υπέβαλε το Εθνικό Σχέδιο Κατανομής Ρύπων για τις εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα και αναμένεται η έγκρισή του από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Το Σχέδιο αυτό δεν θα φέρει καμιά ουσιαστική διαφοροποίηση στα αποτελέσματά μας κατά την περίοδο στην οποία αναφέρεται (2005 μέχρι 2007). Επίσης, από τα μέσα Ιανουαρίου του 2005 ξεκινήσαμε επιτυχώς να εφαρμόζουμε την οδηγία της Ευρωπαϊκής Ένωσης για το Χρώμιο VI και πρέπει να σημειωθεί πως η οδηγία αυτή εφαρμόζεται πλήρως σε όλα τα εργοστάσιά μας στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

Πέραν των μεγάλων κεφαλαιουχικών μας έργων τα οποία έχουν ολοκληρωθεί, συνεχίζουμε να πραγματοποιούμε επενδύσεις μικρότερης κλίμακας για τον περαιτέρω εκσυγχρονισμό των μονάδων μας και τη βελτίωση στην κατανάλωση των καυσίμων, αλλά και στο κόστος μας γενικότερα, όπως επίσης και στην προστασία του περιβάλλοντος.



Έτοιμο Σκυρόδεμα

Όπως στο τσιμέντο, έτσι και στο σκυρόδεμα το 2004 παρουσίασε μικτή εικόνα. Η απόδοση ήταν εξαιρετική κατά το πρώτο εξάμηνο του έτους, με τις πωλήσεις να αυξάνονται κατά 9%, ενώ στο δεύτερο σημειώθηκε σημαντική κάμψη. Έτσι οι πωλήσεις για το σύνολο του έτους ήταν οριακά χαμηλότερες από αυτές του προηγούμενου.

Την ίδια στιγμή, τα κόστη επηρεάστηκαν αρνητικά από τις τιμές των καυσίμων. Παράλληλα, επεκταθήκαμε στην περιοχή της Κορίνθου μέσω εξαγωγών.

Πιστεύουμε πως αυτές οι τάσεις θα εξακολουθήσουν και το 2005, και ενώ ίσως υπάρξει συρρίκνωση του κλάδου, θα συνεχίσουμε να διερευνούμε προσεκτικά όποιες ευκαιρίες συγκέντρωσης μπορεί να προκύπτουν.

Αδρανή υλικά

Σύμφωνα με την ίδια τάση, οι πωλήσεις των αδρανών μειώθηκαν αισθητά το δεύτερο εξάμηνο του 2004, παρά το γεγονός ότι στο σύνολο της χρονιάς παρουσίασαν συνολική αύξηση της τάξης του 2,5% σε σχέση με πέρυσι.

Στο πλαίσιο της ανάπτυξής μας πραγματοποιήσαμε μια νέα επένδυση ύψους € 12 εκατ. στους Ταγαράδες Θεσσαλονίκης, μέσω της θυγατρικής μας Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε., που αναμένεται να λειτουργήσει στις αρχές του δεύτερου εξαμήνου 2005.



Το εργοστάσιο Δρεπάνου Αχαΐας και η Γέφυρα Ρίου-Αντιρίου

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΤΟ 2004 ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

**ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ**



ΗΝΩΜΕΝΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ ΑΜΕΡΙΚΗΣ

Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗ

ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΚΙΝΔΥΝΟΥ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Ξηρά Κονιάματα

Οι πωλήσεις των κονιαμάτων μειώθηκαν αισθητά λόγω της συγκέντρωσής τους στην περιοχή της Αττικής κι έτσι το αντίκτυπο του τέλους των Ολυμπιακών έργων ήταν πολλαπλάσιο. Επειδή όμως το προϊόν αυτό βρίσκεται ακόμα στο ξεκίνημά του, αναμένεται πως το 2005 θα καλυφθεί το χαμένο έδαφος καθώς η διείσδυσή μας στην αγορά συνεχίζεται.

Εξαγωγές

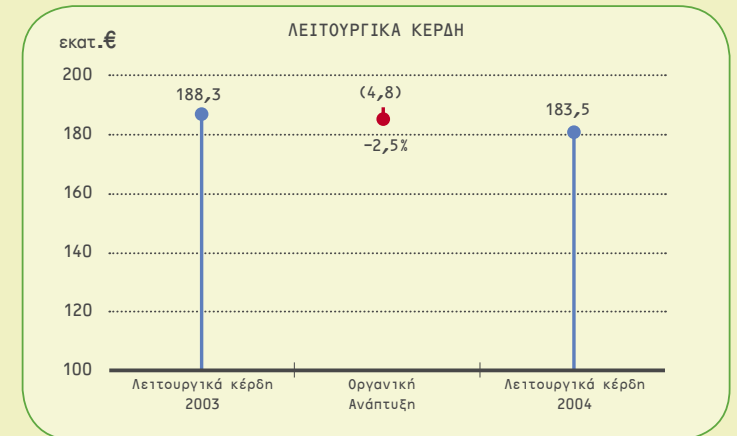
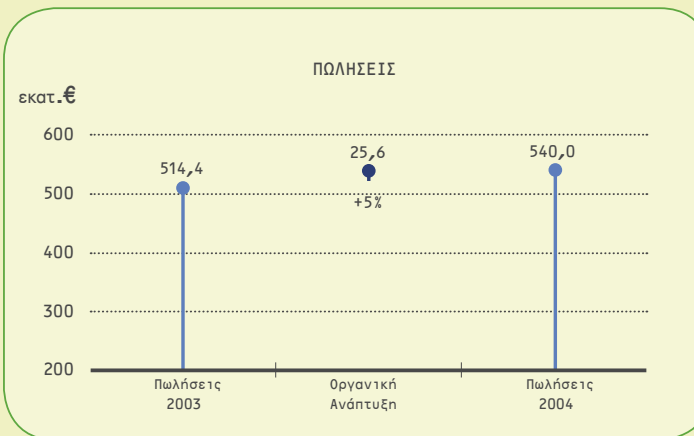
Η μείωση της ζήτησης στην Ελληνική αγορά είχε σαν αντίστοιχο επακόλουθο την αύξηση των εξαγωγών.

Οι εξαγωγές προς τις Η.Π.Α. έφθασαν τους 870.000 τόννους, ποσότητα προερχόμενη από τον Όμιλο αλλά και από τρίτους, αφού οι ελλείψεις στην αγορά των Η.Π.Α. προκάλεσαν εισαγωγή ποσοτήτων από το εξωτερικό. Οι εξαγωγές προς τη Νοτιοανατολική Ευρώπη αυξήθηκαν επίσης φτάνοντας τους 180.000 τόννους, αφού η ζήτηση στην Αλβανία ήταν ιδιαίτερα ισχυρή.

Στην Ευρωπαϊκή Ένωση, οι εξαγωγές διοχετεύτηκαν κυρίως μέσω των κέντρων διανομής του Ομίλου στο Ηνωμένο Βασίλειο, στη Γαλλία και στην Ιταλία, με τις εξαγώγιμες ποσότητες να φτάνουν τους 470.000 τόννους.

Πέραν των εξαγωγών εξακολουθούμε να δραστηριοποιούμεθα και στη διεθνή εμπορία τσιμέντου.

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣ - ΕΛΛΑΔΑ



Πορσελάνη

Εν όψει του ανταγωνισμού των τιμών προϊόντων από την Ασία και ειδικά την Κίνα, περιορίστηκε η εγχώρια παραγωγή πορσελάνης και αναπτύχθηκαν οι εμπορικές μας δραστηριότητες με επιτραπέζια αντικείμενα που πλαισιώνουν την πορσελάνη. Σαν αποτέλεσμα, οι συνολικές πωλήσεις μας στον τομέα παρουσίασαν αύξηση της τάξης του 5%, παρά την ελαφρά μείωση στις πωλήσεις της πορσελάνης .

Οικονομικά

Οι πωλήσεις αυξήθηκαν 5% από έτος σε έτος φτάνοντας τα € 540 εκατ.. Τα λειτουργικά κέρδη ανήλθαν στα € 183,5 εκατ., μειωμένα κατά 2,5%, αντικατοπτρίζοντας τόσο την ποσότητα – η οποία προς το τέλος του έτους άρχισε να κατευθύνεται σε εξαγωγές αντί να καταναλώνεται στην εγχώρια αγορά – όσο και τις αυξήσεις στα κόστη των στερεών καυσίμων, καθώς επίσης και τα έξοδα συντήρησης εκείνης της περιόδου. Η μείωση στα λειτουργικά κέρδη θα ήταν μεγαλύτερη εάν δεν αντισταθμιζόταν από τις επενδύσεις εκσυγχρονισμού στο εργοστάσιο της Θεσσαλονίκης.

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος του Ομίλου σε δολάρια Η.Π.Α. στην Ελλάδα, είναι περιορισμένος μια και το κόστος των καυσίμων, το οποίο είναι σε δολάρια, εξισορροπείται από τα έσοδα των εξαγωγών στο ίδιο νόμισμα.



Εργοστάσιο Ευκαρπίας Θεσσαλονίκης

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΤΟ 2004 ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ**ΗΝΩΜΕΝΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ ΑΜΕΡΙΚΗΣ**

Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗ

ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΚΙΝΔΥΝΟΥ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Η Οικονομία των Η.Π.Α.

Η οικονομία των Η.Π.Α. εξακολούθησε να αναπτύσσεται κατά τη διάρκεια του 2004, με το ρυθμό ανάπτυξης του πραγματικού ΑΕΠ να φτάνει το 4,4%, υπερβαίνοντας έτσι το 2003. Ο πληθωρισμός, επηρεαζόμενος αρνητικά από τις τιμές του πετρελαίου, αυξήθηκε κατά 3,3% σε σχέση με το 2003, παρόλο που ο δομικός πληθωρισμός περιορίστηκε στο 2,2%.

Τα επιτόκια αυξήθηκαν για πρώτη φορά μέσα στα τέσσερα τελευταία χρόνια, με το κρατικό επιτόκιο να φτάνει το 2,25% στο τέλος του έτους έναντι του αρχικού 1,0%, τάση η οποία αναμένεται να συνεχιστεί καθώς τα επιτόκια βρίσκονται σε χαμηλά επίπεδα, παρόλη την αύξηση του 2004.

Η Κατασκευαστική Δραστηριότητα και η Βιομηχανία Τσιμέντου στις Η.Π.Α.

Οι κατασκευαστικές δαπάνες στις Η.Π.Α. σημείωσαν αύξηση 9,0% το 2004. Ο κυριότερος λόγος για μια ακόμη χρονιά ήταν η αύξηση στις κατασκευές κατοικιών. Οι άδειες για κατασκευές κατοικιών αυξήθηκαν κατά 5,7%, με τη μεγαλύτερη αύξηση να καταγράφεται στα νοτιοανατολικά της χώρας.

Η κατανάλωση τσιμέντου εκτιμάται ότι αυξήθηκε κατά 6,6%, στα επίπεδα ρεκόρ των 115 εκατ. τόννων το 2004, με τις περιοχές στα παράλια του Νότιου Ατλαντικού να εμφανίζουν τη μεγαλύτερη ανάπτυξη και να αυξάνονται με ρυθμό 14,0%. Η αναταραχή που προκλήθηκε λόγω του τυφώνα περιόρισε τη ζήτηση το 2004, όμως μακροπρόθεσμα είναι πιθανό να υπάρξουν οφέλη για τον κλάδο.

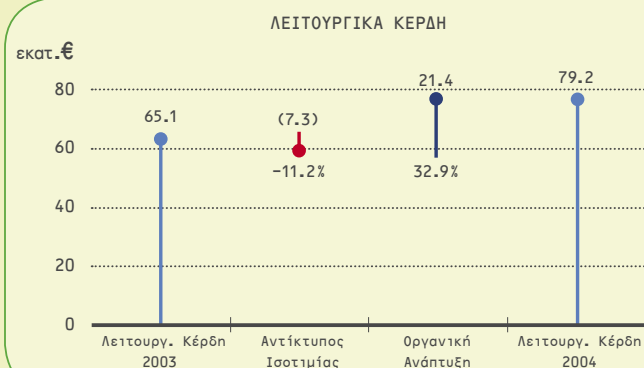
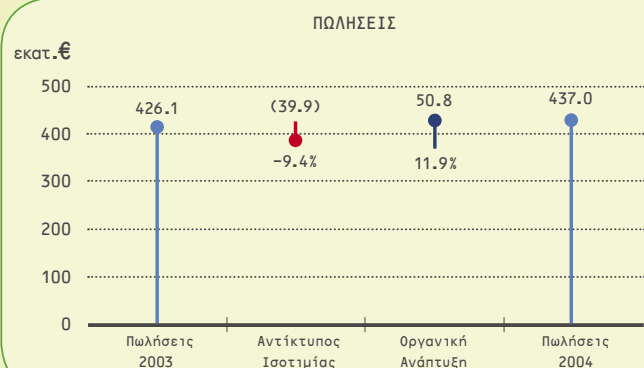
Ο συνδυασμός της εξαιρετικά υψηλής ζήτησης και των υψηλών δαπανών θαλάσσιας μεταφοράς, που προκάλεσε ελλείψεις στις περισσότερες περιοχές, μαζί με το ασθενές Αμερικανικό δολάριο, βοήθησαν στην αύξηση των τιμών σε όλη τη χώρα.

Η.Π.Α.	2004*	2003
ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	4,4%	3,1%
Πληθυσμός (εκατ.)	295,2	291,1
Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόννοι)	95,0	91,0
Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόννοι)	115,0	108,5

* Εκτιμήσεις

ΠΗΓΕΣ: U.S. Department of Commerce, U.S. Geological Survey, U.S. Census Bureau.

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣ - Η.Π.Α.


Δραστηριότητες στις Η.Π.Α.

Η συνεχιζόμενη εξασθένηση του Αμερικανικού δολαρίου για μια ακόμη φορά επέδρασε αρνητικά στις πωλήσεις και τα λειτουργικά κέρδη της περιοχής μειώνοντάς τα κατά 9% εκφρασμένα σε Ευρώ. Παρά ταύτα, η εξασθένηση του Αμερικανικού δολαρίου και η ταυτόχρονη μεγάλη αύξηση στις τιμές των καυσίμων, δεν κατάφεραν να περιορίσουν τα αποτελέσματά μας στην περιοχή των Η.Π.Α. τα οποία βελτιώθηκαν σημαντικά. Οι αυξήσεις των τιμών που εφαρμόστηκαν σε όλον τον κλάδο ωφέλησαν και τις δυο περιοχές όπου δραστηριοποιούμεθα. Επίσης, η νέα γραμμή παραγωγής στο Pennsulo της Φλόριντα μπήκε σε λειτουργία τον Ιούνιο, νωρίτερα από ό,τι αναμενόταν. Η εταιρία υψηλής τεχνολογίας Separation Technologies αναπτύσσεται ταχέως ως αποτέλεσμα συνδυασμού διαφόρων παραγόντων, όπως η αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας, η επέκτασή της και η παραχώρηση αδείας παραγωγής βάσει της τεχνολογίας της στη Lafarge Cement του Ηνωμένου Βασιλείου. Τέλος, να σημειωθεί πως ολοκληρώσαμε επιτυχώς μια ιδιωτική τοποθέτηση στις Η.Π.Α. με ευνοϊκά μακροπρόθεσμα επιτόκια, αντικαθιστώντας βραχυπρόθεσμο και μεσοπρόθεσμο δανεισμό κυμαινόμενου επιτοκίου με μακροπρόθεσμο δανεισμό σταθερού επιτοκίου.



Εργοστάσιο Pennsulo στο Μαϊάμι - Φλόριντα των Η.Π.Α.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΤΟ 2004 ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

ΗΝΩΜΕΝΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ ΑΜΕΡΙΚΗΣ

Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗ

ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΚΙΝΔΥΝΟΥ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Φλόριντα

Στη Φλόριντα, ο στόχος στον οποίο επικεντρωθήκαμε ήταν η έναρξη λειτουργίας του νέου μας κλιβάνου η οποία ολοκληρώθηκε νωρίτερα από ό,τι αναμενόταν, τον Ιούνιο του 2004, βοηθώντας έτσι να αντιμετωπιστούν οι έντονες ελλείψεις που παρουσιάστηκαν στην εγχώρια αγορά. Αυτές οι ελλείψεις επηρέασαν τους όγκους πωλήσεων κυρίως στο δεύτερο τρίμηνο. Στον τομέα του έτοιμου σκυροδέματος διατέθηκαν μειωμένες ποσότητες προϊόντος σε όλους τους πελάτες μας λόγω αυτών των ελλείψεων.

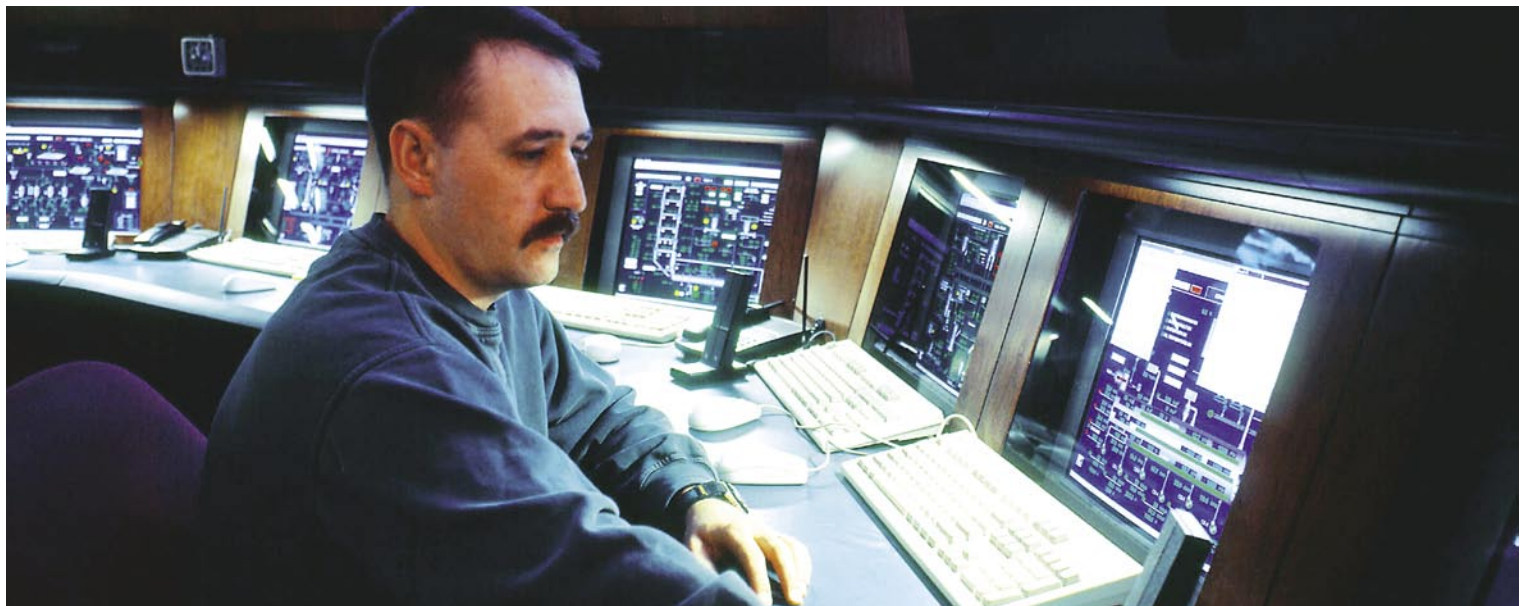
Το Δεκέμβριο ολοκληρώθηκε το κέντρο διανομής μας στην Ταπρα το οποίο πλέον λειτουργεί κανονικά. Τέλος και παράλληλα με αυτό, επεκτείναμε τη δραστηριότητά μας στους τσιμεντόλιθους, εξαγοράζοντας τις εγκαταστάσεις της Anchor Block στο Edgewater.

Μεσοανατολικές Πολιτείες

Στην περιοχή των Μεσοανατολικών Πολιτειών σημειώθηκαν σημαντικές βελτιώσεις. Στις Πολιτείες της Βιρτζίνια και της Βόρειας Καρολίνας μειώθηκε η ανεργία, η ζήτηση αυξήθηκε και οι τιμές βελτιώθηκαν. Επιπλέον, η πρόσφατη εξαγορά της RMC από τη Cemex θα έχει ως αποτέλεσμα την πρώτη ουσιαστική συγκέντρωση των κλάδων του τσιμέντου και του σκυροδέματος στη Βόρεια Καρολίνα.

Νέα Υόρκη/ Νιού Τζέρσεϋ

Οι αγορές της Μητροπολιτικής Νέας Υόρκης και του Νιού Τζέρσεϋ διατηρήθηκαν ισχυρές, επωφελούμενες μεταξύ άλλων και από την αύξηση του όγκου καθώς και από τις βελτιώσεις στις τιμές. Παρόλη την στενότητα στην αγορά του κόστους των ναύλων και την περιορισμένη προσφορά, οι όγκοι εξακολούθησαν να αυξάνουν, αν και οριακά. Ακόμα να σημειωθεί πως έχουμε μόλις ξεκινήσει εργασίες εκσυγχρονισμού του κέντρου διανομής μας στην περιοχή αυτή.



Αίθουσα ελέγχου στο εργοστάσιο Roanoke, στη Βιρτζίνια των Η.Π.Α.

Ποζολάνες

Στις Πολιτείες Μέριλαντ, Φλόριντα και Μισισσιπή, αναπτύξαμε την παραγωγική μας δυνατότητα στην επεξεργασία της ιπτάμενης τέφρας, ενώ παράλληλα ετοιμάζουμε νέες τοποθετήσεις στο New Brunswick, στον Καναδά και στην Αγγλία. Παράλληλα, η εταιρία Separation Technologies παραχώρησε στη Lafarge την άδεια για την εμπορική αξιοποίηση της τεχνολογίας της στο Ηνωμένο Βασίλειο και την Ιρλανδία.

Οικονομικά Αποτελέσματα

Οι πωλήσεις στις Η.Π.Α. ανήλθαν στα € 437 εκατ., αυξημένες σε σχέση με τα € 426 εκατ. του προηγούμενου έτους. Αυτή η αύξηση μεγεθών σε σταθερές ισοτιμίες είναι της τάξης του 11,9%. Τα λειτουργικά κέρδη επίσης σημείωσαν κατά τον ίδιο τρόπο μια αύξηση της τάξης του 32,9% φτάνοντας τα € 79,2 εκατ. Αυτές οι επιδόσεις αντικατοπτρίζουν την ισχυρή θέση μας στην αγορά των Η.Π.Α..

Ένας νέος κύκλος ανατιμήσεων εφαρμόστηκε επιτυχώς στις αρχές του 2005. Αναμένεται να αυξηθούν τα επιτόκια από τα ιστορικά χαμηλά επίπεδα στα οποία βρίσκονται. Αυτό είναι πιθανόν να επιφέρει εξισορρόπηση στη ζήτηση, με μεγαλύτερα κέρδη στο τμήμα που δεν αφορά τις ιδιωτικές κατοικίες, αφού τα στεγαστικά επιτόκια αυξάνονται παράλληλα με τα κρατικά. Σε γενικές γραμμές οι προοπτικές για τη ζήτηση σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα φαίνονται ενθαρρυντικές, μια και μεταξύ άλλων άλλαξαν τα δεδομένα υπέρ του σκυροδέματος, μετά τις αλλαγές που επήλθαν στον οικοδομικό κώδικα λόγω των τυφώνων, ενισχύοντας έτσι τις προοπτικές για αύξηση της ζήτησης.

Το 2005, συνεχίζουμε το πρόγραμμα ανάπτυξης της δραστηριότητας του σκυροδέματος, τόσο στη Φλόριντα, όσο και στις Μεσοανατολικές Πολιτείες εφόσον υπάρχει ζήτηση. Θα ολοκληρωθούν έργα που ήδη πραγματοποιούνται, όπως μια νέα μονάδα συσκευασίας και άλεσης τσιμέντου στο εργοστάσιο της Φλόριντα. Ο εκσυγχρονισμός του κέντρου διανομής στο Essex αναμένεται να ολοκληρωθεί το 2006, ενώ η Separation Technologies θα συνεχίσει όλο το χρόνο τον αναπτυξιακό της σχεδιασμό.



Εργοστάσιο Roanoke, στη Βιρτζίνια των Η.Π.Α.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΤΟ 2004 ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

ΗΝΩΜΕΝΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ ΑΜΕΡΙΚΗΣ

Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗ



ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΚΙΝΔΥΝΟΥ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, κατά το προηγούμενο έτος η παραγωγή ήταν αυξημένη ως αποτέλεσμα της προσθήκης του εργοστασίου Zlatna Panega στον Όμιλό μας, της πώλησης του εργοστασίου Plevenski, καθώς και της ενισχυμένης ζήτησης στη Βουλγαρία. Οι πωλήσεις και τα λειτουργικά κέρδη κατέγραψαν αυξήσεις της τάξης του 34% σε σχέση με πέρυσι.

Κατά το 2005, τα αποτελέσματά μας αναμένεται να συνεχίσουν την ανοδική τους πορεία, καθώς θα συμπεριλαμβάνουν και το εργοστάσιο Zlatna Panega το οποίο θα έχει την πρώτη του πλήρη οικονομική χρήση, ενώ το Kosjeric θα αρχίσει να επωφελείται από τις μειώσεις στα κόστη.

Βουλγαρία

Η ενίσχυση της εθνικής οικονομίας συνεχίστηκε, προσδίδοντας ένα ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ της τάξης του 5,7%. Ο πληθωρισμός σημείωσε μείωση κλείνοντας στο 4,0%, ενώ η ισοτιμία του Βουλγαρικού λέβα με το Ευρώ παρέμεινε σταθερή. Επίσημα πλέον μέλος του NATO, αλλά και έτοιμη για την είσοδό της στην Ευρωπαϊκή Ένωση, η Βουλγαρία μπορεί να προσβλέπει στη συνέχιση της αναπτυξιακής της πορείας.

Η ζήτηση για τσιμέντο, η οποία το 2002 είχε σημειώσει αύξηση της τάξης του 13% και του 12% το 2003, συνεχίστηκε και το 2004 σημείωσε αύξηση ύψους 36%.

Η εξαγορά της Zlatna Panega και η πώληση του Plevenski ολοκληρώθηκαν στο τέλος Απριλίου. Σαν αποτέλεσμα καταφέραμε να διπλασιάσουμε την παραγωγική δυναμικότητα στη Βουλγαρία και είμαστε πλέον έτοιμοι να εκμεταλλευτούμε πλήρως την ανάπτυξη της αγοράς, η οποία αναμένεται να συνεχιστεί.

Ένα σχέδιο ευρύτερης βελτιστοποίησης άρχισε να αποφέρει καρπούς σε επίπεδο λειτουργικής αποδοτικότητας της εταιρίας. Το εργοστάσιο ήδη λειτουργεί σύμφωνα με τα πρότυπα ISO 9001 και ISO 14000. Επίσης, το δίκτυο διανομής αναδιαρθρώθηκε εκτενώς και σαν αποτέλεσμα τα περιθώρια κέρδους βελτιώθηκαν σημαντικά.

Τα επόμενα τρία χρόνια σκοπεύουμε να αυξήσουμε περαιτέρω την παραγωγική μας δυναμικότητα καθώς επίσης και να επεκτείνουμε την αποδοτικότητα των λειτουργιών της Zlatna στο τιμέντο αλλά και στο σκυρόδεμα, μέσω ενός σημαντικού επενδυτικού προγράμματος το οποίο βρίσκεται σε φάση υλοποίησης.

ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	2004*	2003
ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	5,7%	4,3%
Πληθυσμός (εκατ.)	7,8	7,8
Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόννοι)	2,9	2,4
Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόννοι)	2,4	1,7

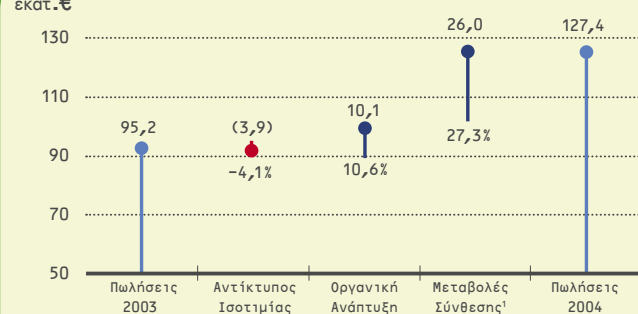
* Εκτιμήσεις

ΠΗΓΕΣ: Εκτιμήσεις Εταιρίας, The Economist Intelligence Unit, National Institute of Bulgaria, European Economy, No2, 2005.

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣ - Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗ

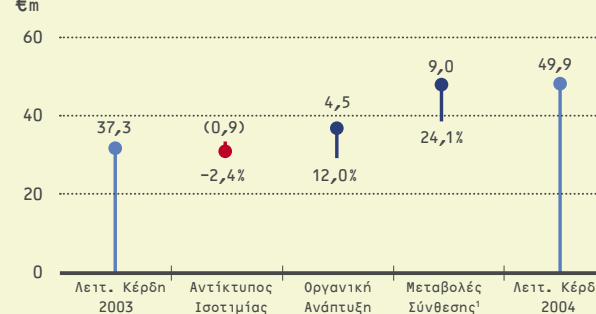
εκατ.€

ΠΩΛΗΣΕΙΣ



€m

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ


¹ Προσθήκη της Zlatna και αφαίρεση του Plevenski από 01.05.04


Εργοστάσιο Zlatna Panega, στη Βουλγαρία

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΤΟ 2004 ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

ΗΝΩΜΕΝΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ ΑΜΕΡΙΚΗΣ

Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗ



ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΚΙΝΔΥΝΟΥ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας

Παρά την πολιτική σταθερότητα στη χώρα ο ρυθμός ανάπτυξης του ΑΕΠ ήταν αρνητικός κατά το πρώτο εξάμηνο του χρόνου, όμως η τάση αυτή αντιστράφηκε και έτσι το ΑΕΠ έφτασε στα επίπεδα του 2003 όπου και παρέμεινε.

Η εγχώρια κατανάλωση τσιμέντου σημείωσε μικρή μείωση της τάξης του 1% σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

Το εργοστάσιο Usje επικεντρώνεται στη χρήση εναλλακτικών πρώτων υλών και καυσίμων. Στις αρχές του 2004 άρχισε να χρησιμοποιείται η ιπτάμενη τέφρα δύο θερμοηλεκτρικών σταθμών και πλέον αποτελεί εναλλακτική πρώτη ύλη στο άλεσμα του τσιμέντου. Το φθινόπωρο, στο πλαίσιο μιας επιτυχούς βιομηχανικής δοκιμής που διεξήχθη υπό την επίβλεψη του Υπουργείου Περιβάλλοντος, χρησιμοποιήθηκαν ελαστικά αυτοκινήτων στο μείγμα καυσίμων του κλιβάνου. Πιστεύουμε πως οι εναλλακτικές καύσιμες ύλες θα παίξουν σημαντικό ρόλο στη μείωση του κόστους παραγωγής.

Το εργοστάσιο απέκτησε την πιστοποίηση ISO 9001 το Φεβρουάριο του 2004 και τώρα προετοιμάζεται για την απόκτηση και του ISO 14000, το οποίο πιστοποιεί την περιβαλλοντική μας συνείδηση καθώς και τη δέσμευσή μας για συνεχή βελτίωση.

ΠΡΩΗΝ ΓΙΟΥΓΚΟΣΛΑΒΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ ΤΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ	2004*	2003
ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	3,0%	2,8%
Πληθυσμός (εκατ.)	2,0	2,0
Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόννοι)	0,8	0,8
Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόννοι)	0,7	0,7

* Εκτιμήσεις

ΠΗΓΕΣ: Εκτιμήσεις Εταιρίας, The Economist Intelligence Unit.



Εργοστάσιο Usje, στα Σκόπια

Σερβία και Μαυροβούνιο

Παρά τις θετικές εξελίξεις και συμφωνίες με τους Πιστωτές του Λονδίνου αλλά και με το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, το 2004 ήταν μια δύσκολη χρονιά για τη Σερβική οικονομία. Ο πληθωρισμός και η υποτίμηση του νομίσματος κυμάνθησαν σε διψήφιους αριθμούς, στο 10,1% και στο 16% αντίστοιχα, ενώ το εμπορικό έλλειμμα έφτασε τα 7,4 δισ. δολάρια Η.Π.Α., που θεωρείται πολύ υψηλό. Σε αυτό το πλαίσιο η ανάπτυξη του κλάδου τσιμέντου κατά 8,3% είναι εντυπωσιακή. Στην πραγματικότητα όμως η αύξηση του 2004 είναι αποτέλεσμα σύγκρισης με ένα δυσμενές 2003, καθώς κατά τη διάρκεια του έτους οι πωλήσεις του τσιμέντου επέστρεψαν κοντά στα επίπεδα του 2002.

Παρόλα αυτά το εργοστάσιο είχε την πιο επιτυχημένη χρονιά του το 2004, με την παραγωγή και τις πωλήσεις να φτάνουν επίπεδα ρεκόρ, εκμεταλλευόμενο τις επενδύσεις που είχαν ολοκληρωθεί μετά την προ διετίας εξαγορά του. Παράλληλα, ολοκληρώθηκαν όλες οι απαραίτητες διαδικασίες που μας επιτρέπουν να χρησιμοποιήσουμε πέντε κώκ μέσω του οποίου θα πραγματοποιηθεί σημαντική αναδιάρθρωση κόστους το 2005.

ΣΕΡΒΙΑ ΚΑΙ ΜΑΥΡΟΒΟΥΝΙΟ	2004*	2003
ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	1,5%	1,5%
Πληθυσμός (εκατ.)	7,5	7,5
Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόννοι)	2,2	2,1
Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόννοι)	2,2	1,9

* Εκτιμήσεις

ΠΗΓΕΣ: Εκτιμήσεις Εταιρίας, Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, C.I.S.
(Serbian Cement Association)



Εργοστάσιο Kosjeric, στη Σερβία

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΤΟ 2004 ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

ΗΝΩΜΕΝΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ ΑΜΕΡΙΚΗΣ

Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗ

ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ



ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΚΙΝΔΥΝΟΥ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Αίγυπτος

Ο ρυθμός ανάπτυξης του ΑΕΠ στην Αίγυπτο άρχισε να επιταχύνεται το 2004, φτάνοντας το 3,2% από 1,8% το 2003, μετά από τρεις συνεχείς χρονιές μειωμένων ρυθμών. Το νέο Υπουργικό Συμβούλιο, που εξελέγη τον Ιούλιο, φαίνεται αποφασισμένο να εφαρμόσει ουσιαστικές μεταρρυθμίσεις. Οι προκλήσεις παραμένουν και με την έλευση των βουλευτικών και των προεδρικών εκλογών το 2005 θα είναι μια κρίσιμη χρονιά.

Η διαθεσιμότητα ξένου συναλλάγματος υπήρξε ένα σοβαρό θέμα κατά το μεγαλύτερο μέρος του έτους, αν και η Αιγυπτιακή λίρα παρέμεινε σταθερή έναντι του Αμερικανικού δολαρίου του οποίου τα αποθέματα φαίνονται αυξημένα, ενώ εξασθένησε έναντι του Ευρώ.

Σε αντίθεση με αυτή τη βελτίωση, η ζήτηση τσιμέντου συνέχισε τη φθίνουσα πορεία της, μειούμενη κατά 6,2% σε σχέση με το 2003. Παρά ταύτα, οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 54%, φτάνοντας τα 12,3 εκατ. τόννους και οι πιέσεις στην τιμή του τσιμέντου μετριάστηκαν, με αποτέλεσμα την κατά μέσο όρο αύξηση της τιμής του κατά 40 % περίπου. Η αύξηση αυτή των τιμών σε τοπικό νόμισμα παραμένει σε χαμηλά επίπεδα σε σχέση με το Ευρώ. Επίσης, η πλεονάζουσα παραγωγή του κλάδου εξακολουθεί να προβληματίζει.

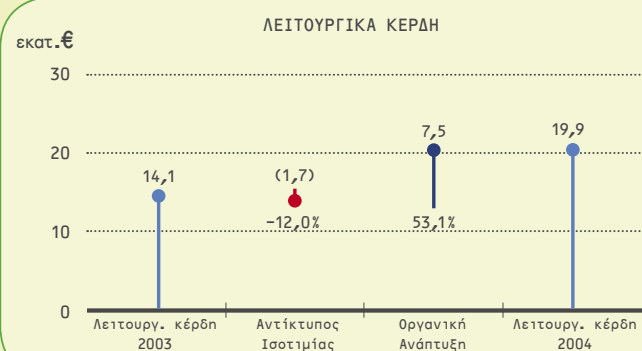
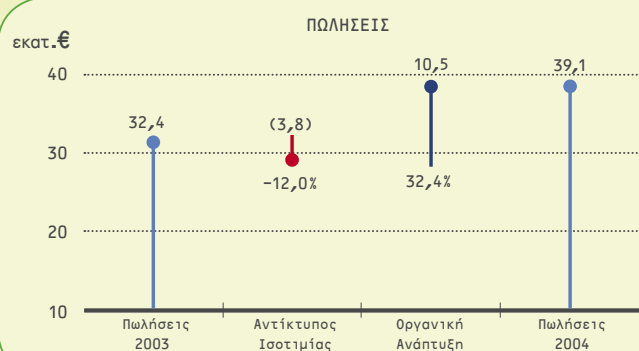
Ακόμα, το 2004 ολοκληρώσαμε την αναδιάρθρωση και ενσωμάτωση των δύο εταιριών, ενδυναμώνοντας έτσι περαιτέρω τη δραστηριότητά μας.

ΑΙΓΥΠΤΟΣ	2004*	2003
ΑΕΠ (πραγματική ετήσια μεταβολή)	3,2%	1,8%
Πληθυσμός (εκατ.)	72,3	71,7
Παραγωγή Τσιμέντου (εκατ. τόννοι)	29,1	29,1
Κατανάλωση Τσιμέντου (εκατ. τόννοι)	24,1	25,7

* Εκτιμήσεις

ΠΗΓΕΣ: Εκτιμήσεις Εταιρίας, The Economist Intelligence Unit.

ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΑΓΟΡΑΣ - ΑΙΓΥΠΤΟΣ



Εργοστάσιο Beni Suef, στην Αίγυπτο



Εργοστάσιο Αλεξάνδρειας, στην Αίγυπτο

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΤΟ 2004 ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

ΗΝΩΜΕΝΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ ΑΜΕΡΙΚΗΣ

Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗ

ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

**ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΚΙΝΔΥΝΟΥ**

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

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 αποτύπωση των στρατηγικών κινδύνων αποτελεί σημαντικό εργαλείο για τη Διοίκηση 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 που εφαρμόζεται περιλαμβάνει την αξιολόγηση των κινδύνων σε καθέναν από τους τομείς δραστηριότητας, αλλά και σε επίπεδο Ομίλου, αναβαθμίζεται δε, προσαρμόζεται και συμπληρώνεται διαρκώς.

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 παραγωγών. Ελαχιστοποιούμε την έκθεσή μας ως αντισυμβαλλομένων, που απορρέει από τη χρηματογορά 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.

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 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

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. Η στρατηγική για τη διαχείριση κινδύνων λαμβάνει υπόψη τη μη προβλεψιμότητα των χρηματοοικονομικών αγορών και επιδιώκει την ελαχιστοποίηση των ενδεχόμενων ζημιωγόνων 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 επισημάνση, 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 ποιοσδήποτε 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, συνεταιίρους και κοινοπραξίες, καθώς και συμβάσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων.

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 συμβολαίων προθεσμιακών πράξεων συναλλάγματος.

Κάνουμε επίσης χρήση φυσικών μέτρων αντιστάθμισης κινδύνου. Η πολιτική μας προβλέπει ως φυσικό μέτρο αντιστάθμισης κινδύνου το δανεισμό στο αντίστοιχο ξένο νόμισμα των επενδύσεων σε περιοριστικά στοιχεία που εκτίθενται στους κινδύνους της συναλλαγματικής ισοτιμίας, όποτε αυτό είναι δυνατό.

Κατά συνέπεια, ο συναλλαγματικός κίνδυνος για τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία στις Η.Π.Α. αντιμετωπίζεται πρωταρχικά μέσω δανεισμού σε US\$. Σε άλλες αγορές, όπως αυτή της Αιγύπτου ή ορισμένων νοτιοανατολικών 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.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΤΟ 2004 ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

ΗΝΩΜΕΝΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ ΑΜΕΡΙΚΗΣ

Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗ

ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

**ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΚΙΝΔΥΝΟΥ**

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Κίνδυνος ρευστότητας

Μία συνετή διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας προϋποθέτει την ύπαρξη επαρκών πιστωτικών γραμμών, την ικανότητα προσφυγής είτε στη χρησιμοποίηση αυτών, είτε σε ρευστοποιήσεις χρεογράφων, 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.

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.

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 παραγών 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.

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

Εκτίμηση δίκαιης αξίας

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.



Όχημα μεταφοράς της Titan America

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΤΟ 2004 ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

ΗΝΩΜΕΝΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ ΑΜΕΡΙΚΗΣ

Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗ

ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΚΙΝΔΥΝΟΥ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Πρώην πρόεδρος

ΑΓΓΕΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ (1988 - 1996)

ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Διοίκηση - Διεύθυνση Εργασιών

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας που εξελέγη με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 24.5.2004 είναι δεκαπενταμελές, έχει τριετή θητεία που λήγει κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων το 2007 και η σύνθεσή του, σύμφωνα με την από 24.5.2004 απόφασή του 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.
Μέλος του Δ.Σ. της Εμπορικής Τράπεζας της Ελλάδος.
Πρόεδρος του Δ.Σ. της Frigoglass A.B.E.E.

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

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 23.6.1995. Γενικός Διευθυντής Τομέα Ελλάδας.
Χημικός Μηχανικός, πτυχιούχος του Ε.Μ.Π και του New York University.
Πρόεδρος της Ενωσης 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 Ελλάδας 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».

ΕΥΘΥΜΙΟΣ ΒΙΔΑΛΗΣ

Σύμβουλος

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 24.5.2004.
Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.
Μέλος του Γενικού Συμβουλίου του Συνδέσμου Ελληνικών Βιομηχανιών.
Αντιπρόεδρος του Συνδέσμου Μεταλλευτικών Επιχειρήσεων.
Μέλος του Δ.Σ. της RAYCAP A.E.

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.
Μέλος του Δ.Σ. της Δημόσιας Επιχείρησης Ηλεκτρισμού.

ΝΕΛΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

Σύμβουλος

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

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΑΡΥΩΤΗΣ

Σύμβουλος – Γραμματέας του Δ.Σ.

Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 24.5.2004.
Νομικός Σύμβουλος του Ομίλου ΤΙΤΑΝ.
Μέλος του Δ.Σ. της Φιλοδοσιακής Ενώσεως Αθηνών.

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΕΡΑΜΕΥΣ

Σύμβουλος

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

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ

Σύμβουλος

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 24.3.2004.
Πρόεδρος της SEPHORA-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.

ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΥ-ΜΠΕΝΟΠΟΥΛΟΥ

Σύμβουλος

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

ΜΙΧΑΗΛ ΣΙΓΑΛΑΣ

Σύμβουλος

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 28.7.1998.
Διευθυντής Τομέων Νοτιοανατολικής Ευρώπης και Μέσης Ανατολής.
Μηχανολόγος – Μηχανικός, πτυχιούχος του Πανεπιστημίου Concordia Καναδά.

ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ

Σύμβουλος

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 24.5.2004.
Εκτελεστικός Πρόεδρος της LAMDA DEVELOPMENT Α.Ε.
Μέλος του Δ.Σ. του Οργανισμού Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος μέχρι 16.6.2004.

Σύμβουλοι που μετείχαν στη σύνθεση του Δ.Σ. κατά τη χρήση 2004 πριν από την εκλογή νέου Δ.Σ

ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΥ

Σύμβουλος μέχρι 24.5.2004

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.

ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ

Σύμβουλος μέχρι 24.5.2004

Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 6.7.1996.
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.

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.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΤΟ 2004 ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

ΗΝΩΜΕΝΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ ΑΜΕΡΙΚΗΣ

N.A. ΕΥΡΩΠΗ

ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΚΙΝΔΥΝΟΥ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΡΟΝΤΗΡΑΣ
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΕΥΘΥΜΙΟΣ ΒΙΔΑΛΗΣ
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΑΜΟΙΒΩΝ

ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΘΕΟΔΩΡΟΠΟΥΛΟΣ
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΝΑΛΥΤΗΣ
Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΔΑΥΙΔ
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΥ ΔΙΑΔΟΧΗΣ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΕΡΑΜΕΥΣ
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΑΡΥΩΤΗΣ
Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ
Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ

ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ
Πρώην μέλος και Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΝΑΛΥΤΗΣ
Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΝΕΛΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ
Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΕΠΙΤΡΟΠΗ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ
Διευθύνων Σύμβουλος

ΗΛΙΑΣ ΠΑΝΙΑΡΑΣ
Εντεταλμένος Σύμβουλος – Γενικός Διευθυντής Τομέα Ελλάδα

ΝΕΛΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ
Διευθυντής Εξωτερικών Σχέσεων Ομίλου

ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΜΠΑΛΤΖΗΣ
Διευθυντής Κλάδου Τσιμέντου Ελλάδα

ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΥ-ΜΠΕΝΟΠΟΥΛΟΥ
Διευθύντρια Στρατηγικού Σχεδιασμού Ομίλου

ΑΡΗΣ ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ
Διευθυντής Τομέα Η.Π.Α.

HOWARD PRINCE-WRIGHT
Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου

ΜΙΧΑΗΛ ΣΙΓΑΛΑΣ
Διευθυντής Τομέων Ν.Α. Ευρώπης και Μέσης Ανατολής

Διευθυντής Νομικών Υπηρεσιών Ομίλου
ΙΩΑΝΝΗΣ ΓΕΩΡΓΑΚΑΚΗΣ



ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΤΟ 2004 ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

ΗΝΩΜΕΝΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ ΑΜΕΡΙΚΗΣ

Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗ

ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΚΙΝΔΥΝΟΥ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

Η Α.Ε. Τοιμέντων Τιτάν 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.

Στο πλαίσιο της αντίληψης αυτής, έχει υιοθετήσει και εντάξει στο οργανωτικό και λειτουργικό της σχήμα τις αρχές “Εταιρικής Διακυβέρνησης” (Corporate Governance), που έχουν καθιερωθεί και εφαρμόζονται από επιχειρήσεις που οι μετοχές τους είναι εισηγμένες σε προηγμένες χρηματιστηριακές αγορές.

Ειδικότερα :

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ – ΣΥΝΘΕΣΗ

Από την, κατά το έτος 1912, είσοδο της Εταιρίας στο Χ.Α., στο Διοικητικό της Συμβούλιο μετέχουν μη εκτελεστικά και ανεξάρτητα μέλη. Σήμερα, επί συνόλου δεκαπέντε μελών, τα εννέα είναι μη εκτελεστικά και από αυτά τα επτά 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 αυτήν 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 μέλος του που δεν υπάγεται ιεραρχικά σε καμία άλλη υπηρεσία της Εταιρίας.

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 ευρύτατες ελεγκτικές δικαιοδοσίες, στις οποίες περιλαμβάνονται η άσκηση εποπτείας επί των εργασιών των Υπηρεσιών Εσωτερικού Ελέγχου, οι οποίες υπάγονται ιεραρχικά σ'αυτήν, 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.

Επιτροπή Αμοιβών

Η Επιτροπή συγκροτείται από τρία μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εκ των οποίων τα δύο είναι ανεξάρτητα. Έργο της Επιτροπής είναι η μελέτη και υποβολή προτάσεων προς καθορισμό των πάσης φύσης αποδοχών και αμοιβών των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που παρέχουν τις υπηρεσίες τους με σχέση μίσθωσης εργασίας ή εντολής και των ανώτατων διευθυντικών στελεχών της Εταιρίας.

Επιτροπή Σχεδιασμού Διαδοχής και Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η Επιτροπή συγκροτείται από τρία μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εκ των οποίων τα δύο είναι ανεξάρτητα. Έργο της Επιτροπής είναι αφενός η υπόδειξη των κατάλληλων προσώπων για την εξασφάλιση της άμεσης διαδοχής και συνέχειας του Διοικητικού Συμβουλίου και αφετέρου η γνωμοδότηση ως προς την ορθή εφαρμογή των Αρχών Εταιρικής Διακυβέρνησης σε σχέση με την κείμενη νομοθεσία αλλά και με τα ισχύοντα στις άλλες προηγμένες ευρωπαϊκές αγορές.

Επιτροπή Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης

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

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΤΟ 2004 ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

ΗΝΩΜΕΝΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ ΑΜΕΡΙΚΗΣ

Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗ

ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΚΙΝΔΥΝΟΥ

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

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 Ελλάδα 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 το συντονισμό των ελεγκτικών διαδικασιών στις δραστηριότητες που ασκούνται στο εξωτερικό, είτε μέσω επιχειρήσεων του Ομίλου της Α.Ε. Τσιμέντων Τιάν, είτε σε συνεργασία με άλλους επιχειρηματικούς φορείς.

Ο εσωτερικός έλεγχος ασκείται σήμερα από 15 στελέχη που διαθέτουν την κατάλληλη επιστημονική γνώση και εμπειρία στους διαφόρους 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 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 22α, 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 22α, 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 Μ. 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

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΑΝΩΤΕΡΑ ΣΤΕΛΕΧΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΕ ΤΗ ΜΟΡΦΗ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΟΣ ΠΡΟΑΙΡΕΣΕΩΣ ΑΓΟΡΑΣ ΜΕΤΟΧΩΝ

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

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

Με την από 19ης 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 είχαν περίοδο ωρίμανσης τριών ετών και μπορούσαν 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 είχαν ασκηθεί ώριμα δικαιώματα για 119.200 μετοχές. Τα παραμείναντα προς άσκηση δικαιώματα, μετά την αποχώρηση ορισμένων στελεχών και την απόσβεση των δικαιωμάτων τους, ήταν για 240.000 μετοχές.

Τρία μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, που παρείχαν τις υπηρεσίες τους με σχέση μίσθωσης εργασίας περιελήφθησαν στο ανωτέρω πρόγραμμα διάθεσης μετοχών. Στα μέλη αυτά χορηγήθηκαν δικαιώματα για 49.500 μετοχές συνολικά και ασκήθηκαν για 25.400 μετοχές.

Με την από 24 Μαΐου 2004 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, ο αριθμός των μετοχών διπλασιάστηκε, λόγω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών και μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής (split), χορηγήθηκε δε δωρεάν προς τους μετόχους μία νέα μετοχή ανά μία παλαιά.

Λόγω του γενόμενου διπλασιασμού του αριθμού των μετοχών, η Γενική Συνέλευση των Μετόχων, κατά τη συνεδρίαση της 8ης Ιουνίου 2004, αποφάσισε την αναπροσαρμογή των προς άσκηση δικαιωμάτων προαίρεσεως αγοράς μετοχών με τον διπλασιασμό του αριθμού των μετοχών, από 240.000 παλαιές σε 480.000 νέες μετοχές και τη μείωση της τιμής διάθεσής τους από Ευρώ 29,35 σε Ευρώ 14,68 ανά μετοχή.

Κατά τη χρήση του 2004, το δικαίωμα ασκήθηκε από 45 στελέχη για 196.400 μετοχές. Τα παραμείνοντα προς άσκηση δικαιώματα είναι για 283.600 μετοχές. Από μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δικαιώματα ασκήθηκαν για 24.800 μετοχές συνολικά.

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με την από 8 Ιουνίου 2004 απόφαση της, ενέκρινε ένα νέο πρόγραμμα χορήγησης δικαιωμάτων προαίρεσεως αγοράς μετοχών α) προς μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, που παρέχουν τις υπηρεσίες τους με σχέση εξαρτημένης εργασίας, με εξαίρεση του Προέδρου και β) προς διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας και συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, σύμφωνα με το υφιστάμενο πρόγραμμα αξιολόγησης και κατάταξης των θέσεων εργασίας της Εταιρίας.

Το νέο πρόγραμμα προβλέπει τη διάθεση κατά τα έτη 2004, 2005 και 2006 δικαιωμάτων μέχρι 400.000 μετοχών συνολικά, που μπορούν να ασκηθούν κατά τα έτη 2006, 2007 και 2008, με χρόνο απόσβεσής τους τα έτη 2007, 2008 και 2009 αντίστοιχα. Η τιμή διάθεσης ορίστηκε στο ποσό της ονομαστικής αξίας της μετοχής.

Τα χορηγούμενα δικαιώματα, κατά τους χρόνους ωρίμανσης της άσκησής τους, μπορούν να ασκηθούν, χωρίς προϋποθέσεις, μόνο κατά το ένα τρίτο του αριθμού τους.

Ο υπόλοιπος αριθμός των δικαιωμάτων (τα δύο τρίτα) θα προσδιορίζεται οριστικά μέχρι του ημίσεως αυτών, ανάλογα με την απόδοση της μετοχής, σε σχέση με το μέσο όρο της απόδοσης των δεικτών του Χρηματιστηρίου Αθηνών FTSE 20, FTSE 40 και Βιομηχανικού και μέχρι του ημίσεως, ανάλογα με την απόδοση της μετοχής, σε σχέση με τον μέσο όρο της απόδοσης των μετοχών προεπιλεγμένων εταιριών του κλάδου της βαριάς βιομηχανίας δομικών υλικών διεθνώς.

Κατά το έτος 2004 διατέθηκαν δικαιώματα για 111.480 μετοχές, που μπορούν να ασκηθούν από του έτους 2006, υπό τις ανωτέρω προϋποθέσεις.

ΗΜΕΡΟΛΟΓΙΟ ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΕΩΝ 2005

10 Μαΐου 2005	Αποτελέσματα Τριμήνου (3Μ)
12 Μαΐου 2005	Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας
13 Μαΐου 2005	Αποκοπή Μερισματος
25 Αυγούστου 2005	Αποτελέσματα Εξαμήνου (6Μ)
25 Νοεμβρίου 2005	Αποτελέσματα Εννεαμήνου (9Μ)
23 Φεβρουαρίου 2006	Αποτελέσματα Έτους 2005

Οικονομικά Αποτελέσματα

48

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΤΟ 2004 ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ

ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

ΗΝΩΜΕΝΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ ΑΜΕΡΙΚΗΣ

Ν.Α. ΕΥΡΩΠΗ

ΑΝΑΤΟΛΙΚΗ ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΚΙΝΔΥΝΟΥ

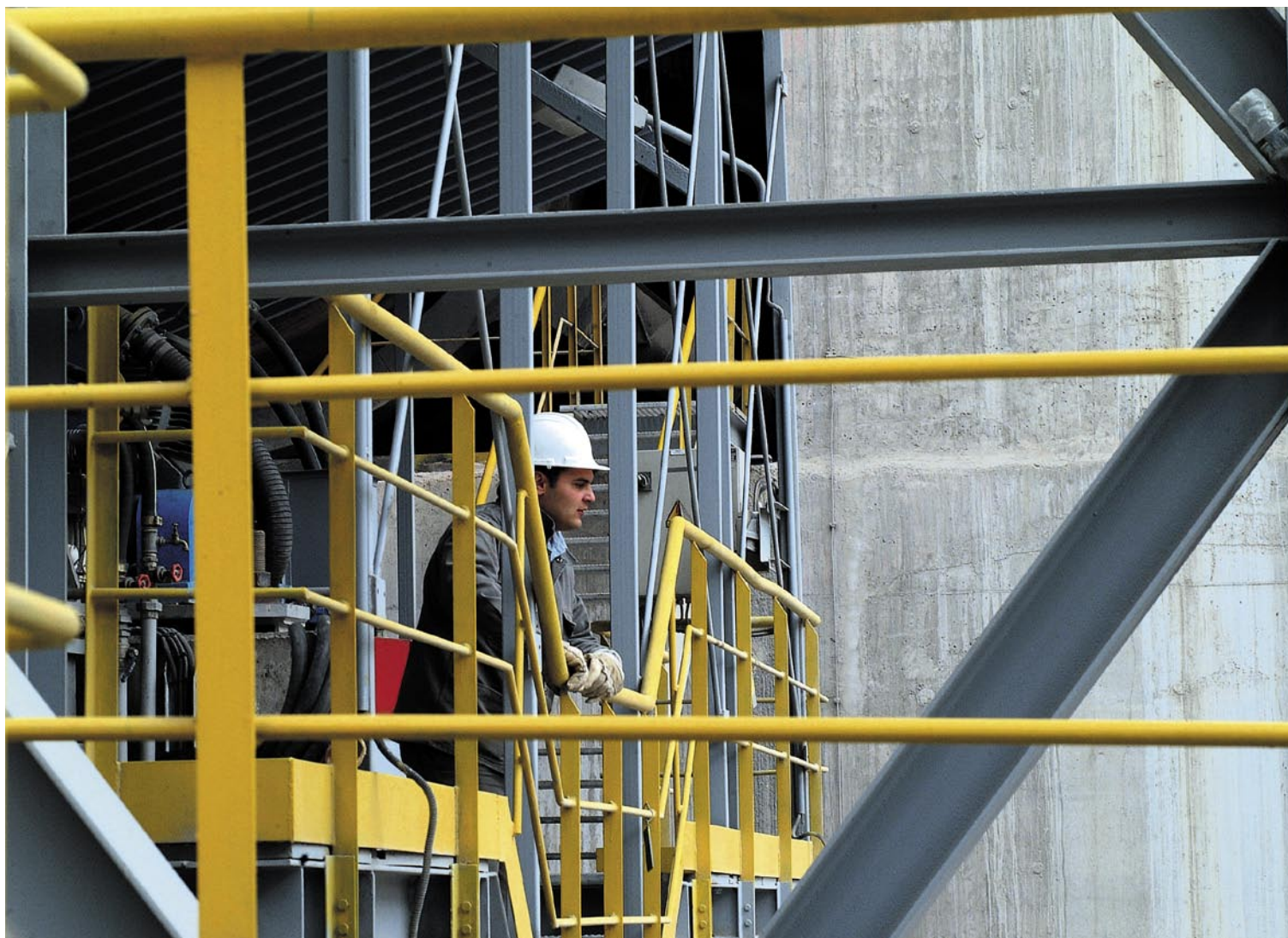
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ



Οικονομικά Αποτελέσματα



ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2003
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Μετοχικό Κεφάλαιο		
1. Καταβλημένο :		
76.560.264 μετοχές κοινές	153.120.528	91.636.637
7.568.960 μετοχές προνομιούχες χωρίς ψήφο	15.137.920	9.082.752
=====	<u>168.258.448</u>	<u>100.719.389</u>
84.129.224 μετοχές τυν € 2,00 της Α.Ε. ΤΙΤΑΝ	19.585.653	17.095.301
=====	<u>19.585.653</u>	<u>17.095.301</u>
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		
III. Διαφορές αναπλήρης - Επιχορ. επενδύσεων		
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων	592.306	592.312
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	4.396.303	992.198
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	2.218.482	1.680.840
	<u>7.207.091</u>	<u>3.265.350</u>
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό αποθεματικό	46.005.476	39.827.174
3. Ειδικά αποθεματικά	10.752.514	10.803.913
4. Έκτακτα αποθεματικά	194.816.232	171.150.708
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων		
	<u>133.217.475</u>	<u>163.806.210</u>
	<u>384.791.697</u>	<u>385.588.005</u>
V. Αποτελέσματα εις νέο		
Υπόλοιπα κερδών εις νέο	116.021.970	78.047.241
	<u>116.021.970</u>	<u>78.047.241</u>
VI. Διαφορές ενοποιήσεως		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI+AII+AIII+AIIV+AV+AVI)	-185.276.029	-136.333.822
Δικαιώματα μειοψηφίας	510.588.830	446.381.464
	<u>25.545.791</u>	<u>52.445.971</u>
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	24.642.229	16.257.364
2. Λοιπές προβλέψεις	149.654.785	147.463.792
	<u>174.297.014</u>	<u>163.721.156</u>
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Ομολογιακά δάνεια	237.278.833	133.251.888
2. Δάνεια Τραπεζών	88.852.346	187.221.440
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	203.958	6.496.643
	<u>326.335.137</u>	<u>326.969.971</u>
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	63.532.614	64.902.167
2. Γραμμάτια πληρωτέα	62.254	74.449
3. Τραπεζές λογισμοί βραχίσμων υποχρεώσεων	23.302.441	78.252.823
4. Προκαταβολές πελατών	4.899.206	2.670.208
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	42.629.738	58.898.843
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	4.400.932	4.254.980
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	41.423.986	40.468.022
10. Μερίσματα πληρωτέα :		
- Μερίσματα προηγ. χρήσεων	44.121.398	41.272.438
- Μερίσματα χρήσεως	41.009.018	38.354.461
11. Πιστωτές διάφοροι	265.381.587	329.148.391
	<u>591.716.724</u>	<u>656.118.362</u>
Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+ΓII)		
	374.202	1.404.347
	<u>43.747.196</u>	<u>39.868.091</u>
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	-	-
2. Έξοδα χρήσεως διυλεμένα	6.177.197	2.851.577
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	177.094	1.208.130
	<u>6.354.291</u>	<u>4.059.707</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	<u>1.308.502.650</u>	<u>1.322.726.660</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ		
1. Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων	2	1
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	116.680.979	127.303.889
3. Υποχρεώσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις	400.000	-
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	9.047.109	19.093.627
	<u>126.128.090</u>	<u>146.397.517</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2003
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως		
Κυκλος εργασιών (πωλήσεις)	1.104.381.174	1.035.697.141
Μείον : Κόστος πωλήσεων	800.678.886	738.038.906
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	303.702.288	297.658.235
Πλέον : Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	19.401.219	10.421.962
Σύνολο	323.103.507	308.080.197
Μείον:		
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	67.796.805	64.086.666
3. Έξοδα λειτουργίας διαβάσεως	23.332.744	21.721.448
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	167.224	142.697
Πλέον:		
3. Κέρδη πωλ. συμμ & χρεογράφων	895.315	2.341.979
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	1.540.883	2.484.676
Μείον:		
2. Έξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων	20.944.217	19.387.196
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	231.973.958	13.556
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	234.577.380	224.756.759
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα		
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	34.516.090	20.446.833
2. Έκτακτα κέρδη	8.124.982	3.242.010
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσ.	165.700	262.844
4. Προβλέψεις για έκτ. κινδύνους	12.431.491	1.075.173
Μείον :		
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	17.508.805	28.242.394
2. Έκτακτες ζημιές	667.432	527.425
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	153.319	354.756
4. Προβλέψεις για έκτ. κινδύνους	19.952.926	8.119.733
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	38.282.482	16.955.781
Μείον : Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχ.	91.385.164	230.588.944
Μείον : Οι από αυτές εναυσιωπιμμένες στο λειτουργικό κόστος	91.234.262	150.902
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	230.438.042	192.873.150

Σημειώσεις:

- Οι εταιρίες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευκύνσεις τους που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, είναι : Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, Αθήνα, ΛΑΜΠΑΣΕΜ Α.Ε., Αθήνα, ΙΝΤΕΡΠΙΕΤΟΝ 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, Θεσσαλία, 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, ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΙΑΣ ΑΕ, Κόρινθος, ΜΠΕΤΟΚΑΤ ΑΒΕΤΕ, Ζάκυνθος, ΑΕΜΟΣ CEMENT LTD, Cyprus, BALKCEM LTD, Cyprus, IAPETOS LTD, Cyprus, TITHYS LTD, Cyprus, REA CEMENT LTD, Cyprus, THEMIS HOLDINGS LTD, Cyprus, FINITITAN SRL, Italy, TITAN CEMENT U.K. LTD, U.K., SEPARATION TECHNOLOGIES U.K. LTD, U.K., SEPARATION TECHNOLOGIES CANADA LTD, Canada, TITAN AMERICA LLC U.S.A., ROANOKE CEMENT CO. LLC U.S.A., TITAN VIRGINIA READY MIX LLC, U.S.A., MARKFIELD AMERICA LLC, U.S.A., SEPARATION TECHNOLOGIES LLC, U.S.A., ESSEX CEMENT CO. AD, Bulgaria, ZLATNA PANEGA CEMENT CO. LLC, U.S.A., TARMAC AMERICA LLC, U.S.A., STANDARD CONCRETE LLC, U.S.A., ZLATNA PANEGA CEMENT 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*. Στη χρήση 2004 έχουν περιληφθεί επιπροσθέτως, για πρώτη φορά, στο Α' εξάμηνο οι εταιρίες ZLATNA PANEGA CEMENT AD, ZLATNA PANEGA BETON FOOD, ZLATNA PANEGA GRANITOID AD, THEMIS HOLDINGS LTD, και στο Δ' τρίμηνο οι εταιρίες, ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΙΑΣ ΑΕ, ΜΠΕΤΟΚΑΤ ΑΒΕΤΕ. Οι σημειούμενες εταιρίες με σστερίσκα (*) ενοποιήθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.
- Στο λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσεως περιλαμβάνονται τα αποτελέσματα των εταιριών Plevenem Limited και Plevenski Cement AD έως την ημερομηνία πώλησής τους (5.5.2004).
- Με βάση τις σχετικές διατάξεις του Ν. 2065/1992, όπως τροποποιήθηκαν και ισχύουν, έγινε με ημερομηνία 29.12.2004 αναπροσαρμογή της αξίας των γηπέδων και κτιρίων και των συσσωρευμένων αποσβέσεων, εξαιτίας της οποίας αυξήθηκε η αξία των πιο πάνω παγίων κατά € 3.352.408,09 και οι συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά € 28.627,57. Οι αποσβέσεις της χρήσεως 2004 υπολογίστηκαν επί της αναπροσαρμοσμένης αξίας των κτιρίων και είναι μεγαλύτερες από εκείνες που θα προέκυπταν αν δεν είχε γίνει η πιο πάνω αναπροσαρμογή κατά € 8.851,60
- Η "Πρόβλεψη αποζημιώσεως προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία" προσδιορίστηκε σύμφωνα με σχετική αναλογιστική μελέτη που συντάχθηκε για λογαριασμό του Ομίλου από εταιρία αναλογιστικών μελετών και αφορά το σύνολο του προσωπικού του Ομίλου
- Στο λογαριασμό "Λοιπές προβλέψεις" της 31.12.2004 περιλαμβάνονται πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές € 33,6 εκατ. που προέκυψαν από την αποτίμηση των Μακροπρόθεσμων Δανείων, της Μητρικής Εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 28 παρ. 7 του Π.Δ. 186/92 (Κ.Β.Σ.)
- Παγιοποίησης 2004 € 153,5 εκατ. (2003 € 221,8 εκατ.). Επενδύσεις σε συμμετοχές 2004 € 82,1 εκατ. (2003 € 0).
- Επί των παγίων στοιχείων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.
- Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαίτησα διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση του Ομίλου
- Μέσος όρος πασοχρηθέντος προσωπικού των εταιριών που ενοποιήθηκαν με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης: 5.221 άτομα.
- Με βάση τις διατάξεις του άρθρου 105 του κωδ. Ν. 2190/1920 η Εταιρία, επιβαρύνοντας τα ενοπιημένα κέρδη προς διάθεση, σχημάτισε πρόβλεψη φόρου εισοδήματος ποσού € 11 εκατ., για την αντιμετώπιση ενδεχόμενων μελλοντικών φορολογικών επιβαρύνσεων.
- Οι πωλήσεις κατά κατηγορία ΣΤΑΚΟΔ 2003, αναλύονται ως εξής: κωδ. 265.1 Τσιμέντα € 611.602 χιλ., κωδ. 266.3 Έτοιμο σκυρόδεμα € 320.517 χιλ., κωδ. 142.1 Αθρανή υλικά, € 91.535 χιλ., κωδ. 266.1 Τσιμεντολίθοι € 51.346 χιλ., κωδ. 262.1 Είδη εκ πορσελάνης € 8.265 χιλ., κωδ. 524.4 Συναβά πορσελάνης € 1.887 χιλ., κωδ. 602.4 Οδική μεταφορά εμπορευμάτων € 9.085 χιλ., κωδ. 266.4 Κονιάματα € 4.039 χιλ., κωδ. 741.4 Παροχή υπηρεσιών € 3.486 χιλ., κωδ. 515.1 Στερεά κύσιμα € 1.306 χιλ., κωδ. 702.0 Εκμίσθωση Ακινήτων € 22 χιλ. κωδ. 519.0 Λοιπές δραστηριότητες € 1.291 χιλ.(Σύνολο € 1.104.381 χιλ.).

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2003
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	230.438.042	192.873.150
Μείον : Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	85.708 230.352.334	3.612.133 189.261.017
Μείον : 1. Φόρος εισοδήματος 2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λεπτομερικό κόστος φόροι	58.068.023	54.642.801
Μείον : Αναλογία μετοχών μειοψηφίας επί κερδών	530.542 171.753.769 2.830.744	461.532 134.156.684 9.196.807
Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	168.923.025	124.959.877
Πλέον : Υπόλοιπα κερδών προηγούμενων χρήσεων	62.559.673	65.985.264
Πλέον : Αποθεματικά προς διάθεση	18.575.683	5.841.321
Κέρδη προς διάθεση	250.058.381	196.786.462
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής :		
1. Τακτικό αποθεματικό	6.157.430	6.276.000
2. Μέρισμα χρήσεως σε 84.129.224 μετοχές προς € 0,52 κατά μετοχή	43.747.196 41.094.846	39.888.091 46.452.377
5. Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά	6.100.000	7.822.700
6. Αφορολόγητα αποθεματικά : N. 2601/98 N. 3220/04	32.130.000	13.374.000
6α. Αποθεματικά από απωλασάσιμα της φορολογίας έσοδα	2.035.378	2.446.053
6β. Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο	121.561	-
7α. Διάθεση κερδών στα στελέχη	2.650.000	2.500.000
8. Υπόλοιπα κερδών εις νέο	116.021.970 250.058.381	78.047.241 196.786.462

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

ΑΝΔΡΕΑΣ Λ. ΚΑΝΕΛΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Α010727

Αθήνα, 21 Μαρτίου 2005

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Ξ163588

Ο Εντεταλμένος Σύμβουλος-Γενικός Διευθυντής

ΗΛΙΑΣ Ι. ΠΑΝΙΔΑΡΑΣ
Α.Δ.Τ. Θ297060

Ο Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου

HOWARD PRINCE-WRIGHT
ΑΡ. ΔΙΑΒ. Ρ60090793

Ο Προϊστάμενος ΥπηρεσίαςΕνοποίησης

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Σ. ΝΤΑΝΑΣ
Α.Δ.Τ. Ξ410353

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας Τριμέντων 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 Πρόσκληση, της Ανώνυμης Εταιρίας Τριμέντων ΤΙΤΑΝ και των θυγατρικών της για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2004. Εφαρμόσαμε τις διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες για το σκοπό του ελέγχου μας, οι οποίες είναι σύμφωνα με τις αρχές και κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σύμμα 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' αριθμόν 10 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 οπότες 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 2004.

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2005

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Κωνσταντίνος Κατσιλίνης
ΑΜ ΣΟΕΛ 12711

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

ΠрайсвоуотерхаусКούперс
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε. 6013/06/Β/86/90

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004

94η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)

(ΣΕ ΕΥΡΩ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004		Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2003	
	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία	Αξία Κτήσεως
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	1.095.257	1.095.257	0	0
4. Λοπά έξοδα εγκαταστάσεως	1.095.257	1.095.257	0	0
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0	0	0	0
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	25.983	25.983	0	21.553
1. Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως	25.983	25.983	0	2.319
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	25.983	25.983	0	23.872
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	54.017.488	-	54.017.488	51.070.161
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	8.039.340	7.734.225	305.115	7.838.402
2. Ορυχεία - Λατομεία	106.906.041	65.664.001	41.242.040	102.233.073
3. Κτίρια και Τεχνικά έργα	239.754.697	185.127.109	54.627.588	219.780.421
4. Μηχανήματα - τεχν. εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	6.192.727	5.248.749	943.978	6.733.536
5. Μεταφορικά μέσα	18.685.454	14.257.357	4.428.097	16.251.409
6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	10.781.174	-	10.781.174	13.990.006
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	444.376.921	278.031.441	166.345.480	417.897.008
Σύνολο ακινήτοποιήσεων (Γ+ΓII)	444.402.904	278.057.424	166.345.480	417.929.544
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	513.348.334	513.348.334	455.980.848	455.980.848
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	106.530	106.530	106.530	106.530
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	513.454.864	513.454.864	456.087.378	456.087.378
Μείον: Οφειλόμενες δόσεις	-	-	32.744.128	423.343.250
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.420.196	2.420.196	2.420.196	2.610.713
Σύνολο Ενεργητικού (Γ+ΓII+ΓIII)	682.220.540	682.220.540	682.220.540	425.953.963
				600.172.781
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	944.410	944.410	855.153	855.153
I. Αποθέματα	15.136.668	15.136.668	12.541.375	12.541.375
1. Εμπορεύματα	44.978.222	44.978.222	40.454.244	40.454.244
2. Προόντα έτοιμα και ημιτελή	267.798	267.798	1.363.901	1.363.901
4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά	61.327.098	61.327.098	55.214.673	55.214.673
Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας				
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	32.311.850	32.311.850	36.396.252	36.396.252
II. Απαιτήσεις	2.974	2.974	12.617	12.617
1. Πελάτες	240.848	240.848	126.900	126.900
2. Γραμμάτια εισπρακτέα:				
- Χαρτοφυλακίου	243.822	243.822	139.517	139.517
- Στις Τράπεζες για είσπραξη	65.561	65.561	36.781	36.781
3α. Επιστολές εισπρακτέες	54.978.523	54.978.523	54.089.907	54.089.907
5. Βραχυθέρμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	841.545	841.545	98.597.643	98.597.643
10. Επισφαλείς - Επιδόκι πελάτες και χρεώστες	1.361.499	1.361.499	2.848.017	2.848.017
11. Χρεώστες διάφοροι	21.825.771	21.825.771	27.980.012	27.980.012
12. Λογ/ομοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων	422.835	422.835	454.604	454.604
III. Χρέογραφα	112.051.406	112.051.406	220.542.733	220.542.733
1. Μετοχές	1.140.678	1.140.678	1.037.425	1.037.425
3. Λοπά Χρέογραφα	-	-	68.000	68.000
	1.140.678	1.140.678	1.105.425	1.105.425
IV. Διαθέσιμα	19.512	19.512	142.215	142.215
1. Ταμείο	1.836	1.836	28.063	28.063
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	21.348	21.348	170.278	170.278
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)	174.540.531	174.540.531	277.033.109	277.033.109
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	199.155	199.155	117.935	117.935
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων	489.146	489.146	566	566
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	688.301	688.301	118.501	118.501
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)	857.449.372	857.449.372	877.324.391	877.324.391
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ	352.615.548	352.615.548	351.801.461	351.801.461
1. Εξοδα επόμενων χρήσεων	7.577.526	7.577.526	7.469.667	7.469.667
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	360.193.074	360.193.074	359.271.128	359.271.128
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών				
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως				

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2003
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Μετοχικό Κεφάλαιο		
1. Καταβλημένο :		
76.560.264 μετοχές κοινές	153.120.528	91.636.637
7.568.960 μετοχές προνομιούχες χωρίς ψήφο	15.137.920	9.082.752
-----	-----	-----
84.129.224 μετοχές των € 2,00	168.258.448	100.719.389
=====	=====	=====
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο	19.585.653	17.095.301
III. Διαφορές αναπλήξης - Επιχор. επενδύσεων		
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων	3.011.327	3.011.327
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	3.171.828	327.234
2.244.711	2.244.711	1.707.069
8.427.866	8.427.866	5.045.630
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Τακτικό αποθεματικό	40.018.491	35.282.316
3. Ειδικά αποθεματικά	1.769.301	1.769.301
4. Έκτακτα αποθεματικά	192.957.101	174.424.610
5. Αφρολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	123.295.067	155.957.184
358.039.960	358.039.960	367.433.411
554.311.927	554.311.927	490.293.731
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (A1+AII+AIII+AIV)		
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω έξοδου από την υπηρεσία	22.882.830	14.787.808
2. Λοιπές προβλέψεις	37.949.789	56.473.937
60.832.619	60.832.619	71.261.745
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
2. Δάνεια Τραπεζών	62.378.150	78.296.824
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	24.472.311	24.926.751
3. Τραπεζές λογισμοί βραχίσμων υποχρεώσεων	15.218.762	66.401.007
4. Προκαταβολές πελατών	1.161.625	796.421
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	28.808.149	45.789.371
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	2.698.965	2.498.209
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	41.423.986	40.468.021
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχ/σεις	11.538.728	4.023.976
10. Μερίσματα πληρωτέα : - Μερίσματα προηγούμενων χρήσ. - Μερίσματα χρήσεως	373.962 43.747.196	1.404.347 39.868.091
11. Πιστωτές διάφοροι	179.281.592	235.796.820
-----	-----	-----
Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+ΓII)	241.659.742	314.093.644
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
2. Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα	519.571	496.615
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	125.513	1.178.656
645.084	645.084	1.675.271
857.449.372	857.449.372	877.324.391
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπτηγμάτων ασφαλείων	352.615.548	351.801.461
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	7.577.526	7.469.667
360.193.074	360.193.074	359.271.128

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2003
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως		
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	430.679.530	429.685.372
Μείον : Κόστος πωληθέντων	295.776.142	275.325.538
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	134.903.388	154.359.834
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	5.540.552	4.801.296
Σύνολο	140.443.940	159.161.130
ΜΕΙΟΝ : 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	29.726.221	26.068.535
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	3.621.614	3.604.115
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	107.096.105	129.488.480
ΠΛΕΟΝ : 1. Έσοδα συμμετοχών	13.771.781	15.258.569
2. Έσοδα χρεογράφων	1.397	4.770
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	57.700	58.460
Μείον :		
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5.413.318	4.730.876
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	115.513.665	140.079.403
II. ΠΛΕΟΝ : Έκτακτα αποτελέσματα		
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	18.047.259	11.298.844
2. Έκτακτα κέρδη	2.562.193	5.844.989
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσ.	56.049	216.488
4. Έσοδα από προβλ. τροπ. χρ.	11.125.289	2.250.000
Μείον :		
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	4.679.678	3.398.374
2. Έκτακτες ζημιές	122.877	408.226
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	58.757	218.513
4. Προβλέψεις για έκτ. κινδύνους	7.140.883	-
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	12.002.195	4.025.113
Μείον : Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	135.302.260	155.664.611
Μείον : Οι από αυτές ενσωματωμένες	41.512.189	27.014.300
στο λειτουργικό κόστος		
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ Φόρων	140.991	183.477
	<u>135.161.269</u>	<u>155.481.134</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:

1. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά € 67.146.259,20 με κεφαλοποίηση ειδικού αφορολόγητου αποθεματικού του άρθρου 20 του Ν. 1892/1990. Με την από 16.12.2004 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, σε εκτέλεση της από 5.7.2000 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, όπως τροποποιήθηκε με τις από 19.6.2002 και 8.6.2004 αποφάσεις της, το Μετοχικό Κεφάλαιο αυξήθηκε κατά € 392.800 με καταβολή μετρητών και έκδοση 196.400 νέων κοινών ονομαστικών μετρητών, ονομαστικής αξίας € 2,00 η κάθε μία, και με τιμή διάθεσης € 14,68, λόγω άσκησης από ανώτερα στελέχη δικαιωμάτων προαρρέσεως αγοράς μετοχών. Η διαφορά € 12,68 ανά μετοχή έχει αχθεί σε αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο. (Ανακοίνωση Υπουργείου Ανάπτυξης Κ2-15763/21.12.2004).
2. Με βάση τις σχετικές διατάξεις του Ν.2065/1992 όπως τροποποιήθηκαν και ισχύουν, έγινε με ημερομηνία 29/12/2004 αναπροσαρμογή της αξίας των γηπέδων και κτιρίων και των συσσωρευμένων αποσβέσεων, εξαιτίας της οποίας αυξήθηκε η αξία των πιο πάνω παγίων κατά € 2.856.652,82 και οι συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά € 12.059,11. Οι αποσβέσεις της χρήσεως 2004 υπολογίστηκαν επί της αναπροσαρμοσμένης αξίας των κτιρίων και είναι μεγαλύτερες από εκείνες που θα προέκυπταν αν δεν είχε γίνει η πιο πάνω αναπροσαρμογή κατά € 7.384,54.
3. Η "Πρόβλεψη αποζημιώσεως προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία" προσδιορίστηκε σύμφωνα με σχετική αναλογιστική μελέτη που συντάχθηκε για λογαριασμό της Εταιρίας από εταιρία αναλογιστικών μελετών και αφορά το σύνολο του προσωπικού.
4. Στο λογαριασμό "Λοιπές προβλέψεις" της 31.12.2004 περιλαμβάνονται πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές € 33,6 εκατ., που προέκυψαν από την αποτίμηση των Μακροπρόθεσμων Δανείων, σύμφωνα με το άρθρο 28 παρ. 7 του Π.Δ. 186/92 (Κ.Β.Σ.).
5. Η αποτίμηση των συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις έγινε στην τιμή κτησεώς 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 γινόταν 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 € 95,3 εκατ. περίπου.
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 2004 € 33,7 εκατ. (2003 € 47,1 εκατ.).
8. Επί των παγίων στοιχείων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.
9. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπίστια 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 : 1.158 άτομα.
12. Οι πωλήσεις κατά κατηγορία ΣΤΑΚΟΔ 2003, αναλύονται ως εξής: κωδ. 265.1 Τσιμέντα € 397.820 χιλ., κωδ. 142.1 Αδρανή υλικά € 13.374 χιλ., κωδ. 262.1 Είδη εκ πορσελάνης € 8.009 χιλ., κωδ. 515.1 Στερεά καύσιμα € 5.367 χιλ., κωδ. 266.4 Κονιάματα € 4.039 χιλ., κωδ. 519.0 Εμπόριο λοιπών χονδρικών € 2.071 χιλ. (Σύνολο € 430.680 χιλ.)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2003
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	155.481.134
Μείων : Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	2.196.503
Μείων : 1. Φόρος εισοδήματος	153.284.631
2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λεπτομερικό κόστος φόροι	41.843.590
Καθαρά κέρδη Χρήσεως μετά από φόρους	410.828
Πλέον : Αποθεματικά προς διάθεση	111.030.213
Κέρδη προς διάθεση	5.841.320
1. Τακτικό αποθεματικό	116.871.533
2. Μέρσιμα Χρήσεως σε 84.129.224 μετοχές προς € 0,52 κατά μετοχή	5.491.997
5. Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά	39.868.091
6. Αφορολόγητα αποθεματικά : N. 2601/1998	46.428.183
N. 3220/2004	6.837.700
6α. Αποθεματικό από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	13.374.000
7α. Διάθεση κερδών στα στελέχη	2.371.562
	2.500.000
	116.871.533

Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως
Μείων : Διαφορές φορολογικού ελέγχου
 προηγούμενων χρήσεων

Μείων : 1. Φόρος εισοδήματος

 2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο
 λεπτομερικό κόστος φόροι

Καθαρά κέρδη Χρήσεως μετά από φόρους

Πλέον : Αποθεματικά προς διάθεση

Κέρδη προς διάθεση

Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:

1. Τακτικό αποθεματικό

2. Μέρσιμα Χρήσεως σε 84.129.224 μετοχές

 προς € 0,52 κατά μετοχή

5. Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά

6. Αφορολόγητα αποθεματικά :

 N. 2601/1998

 N. 3220/2004

6α. Αποθεματικό από απαλλασσόμενα της

 φορολογίας έσοδα

7α. Διάθεση κερδών στα στελέχη

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου	Αθήνα, 17 Μαρτίου 2005	Ο Προϊστάμενος του Λογιστηρίου
ΑΝΔΡΕΑΣ Λ. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ	Ο Διευθυντής Συμβούλου	Ο Οικονομικός Διευθυντής
Α.Δ.Τ. Α010727	ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ	Ουμίλου
	Α.Δ.Τ. Ξ163588	HOWARD PRINCE-WRIGHT
		ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ Χ. ΜΑΥΡΟΔΗΜΗΤΡΑΚΗΣ
		Α.Δ.Τ. Ν237613

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

της Ανώνυμης Εταιρίας Τσιμέντων ΤΙΤΑΝ

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρίας Τσιμέντων ΤΙΤΑΝ της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2004. 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 Σύστημα 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 παραδεξιμένες 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. στοιχεία της εταιρίας, απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, αφού ληφθεί υπόψη η υπ' αριθμ. 5 σημείωση της εταιρίας, την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρίας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2004 καθώς 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, 24 Μαρτίου 2005

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Κωνσταντίνος Καταλίνης
Α.Μ. ΣΟΕΛ 12711

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

ΠρίσουςιτερχαουςΚούτερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές

Α. ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31.12.2004

Κατά την κατάρτιση του Ενοποιημένου Ισολογισμού και του Ενοποιημένου Λογαριασμού Αποτελεσμάτων της Χρήσεως 2004 του Ομίλου Α.Ε. Τσιμέντων ΤΙΤΑΝ, εφαρμόστηκαν οι ακόλουθες βασικές λογιστικές αρχές :

Α1. ΑΡΧΗ ΕΝΟΠΙΗΣΗΣ – ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΙΗΣΗΣ

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 Ανωώνων Εταιριών.
 2. Οι εταιρίες του Ομίλου που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης είναι :
 - Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ Αθήνα, ΑΛΜΠΑΞΕΜ Α.Ε. – Αθήνα, 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, ΛΕΞΣΕΜ 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, ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΙΑΣ Α.Ε. – Κόρινθος, ΜΠΕΤΟΚΑΤ Α.Β.Ε.Τ.Ε. – Ζάκυνθος, ΑΕΜΟΣ CEMENT LTD, Nicosia, Cyprus, BALKAN CEMENT ENTERPRISES LTD, Nicosia, Cyprus BALKCEM LTD, Nicosia, Cyprus, IAPETOS LTD, Nicosia, Cyprus, TITHYS LTD, Nicosia, Cyprus, REA CEMENT LTD, Nicosia, Cyprus, THEMIS HOLDINGS LTD – Nicosia Cyprus, FINTITAN SRL- Italy, TITAN CEMENT U.K. LTD - U.K., SEPARATION TECHNOLOGIES U.K. LTD – U.K., TITAN AMERICA LLC U.S.A., ROANOKE CEMENT CO. LLC U.S.A, TITAN VIRGINIA READYMIX LLC – U.S.A, MARKFIELD AMERICA LLC – U.S.A., SEPARATION TECHNOLOGIES LLC – U.S.A., ESSEX CEMENT CO. LLC – U.S.A, TARMAC AMERICA LLC – U.S.A., PENNSUCO CEMENT CO. LLC – U.S.A., STANDARD CONCRETE LLC U.S.A., SEPARATION TECHNOLOGIES CANADA LTD – CANADA, USJE CEMENTARNICA AD FYROM, CEMENTARA KOSJERIC Kosjeric Serbia, ZLATNA PANEGA CEMENT AD – Bulgaria, ZLATNA PANEGA BETON EOOD – Bulgaria, ZLATNA PANEGA GRANITOID AD - Bulgaria.
 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 31.12.04.

Α2. 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
• Φορητά	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 οικόπεδα δεν αποσβένονται. Η μητρική εταιρία υπολογίζει πρόσθετες 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 εξοφλησεώς τους είναι μεγαλύτερη του έτους από την ημέρα κλεισίματος του Ισολογισμού (31.12.04), 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.

Α3. 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 πάγιων 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

1. Το σύνολο των παγίων του Ομίλου (αξίας κτήσεως) έφτασε στις 31.12.04 το ποσό των € 1.371.854.828. Το ποσό αυτό διαμορφώθηκε μεταξύ άλλων από την αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2065/92 όπως τροποποιήθηκαν και ισχύουν κατά € 3,4 εκατ., από την υλοποίηση επενδύσεων συνολικού ύψους € 29,7 εκατ. της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, που αφορούν στην ολοκλήρωση του μύλου τσιμέντου 6 στο εργοστάσιο Θεσσαλονίκης, ύψους € 12,9 εκατ., στην ολοκλήρωση της εγκατάστασης του ψύκτη ΠΚ2 στο εργοστάσιο Πάτρας ύψους € 3,7 εκατ., και λοιπές διαπάνες εκσυγχρονισμού των εργοστασίων, στην αγορά εξοπλισμού των κλάδων σκυροδέματος, λατομείων και μεταφορών της INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ ύψους € 6,9 εκατ., στα έργα βελτίωσης και εκσυγχρονισμού καθώς και στον εξοπλισμό διακίνησης τσιμέντου και σκυροδέματος στο εργοστάσιο Pempnuso στη φλόριδα των Η.Π.Α. ύψους € 93,7 εκατ., στον εξοπλισμό λατομείου και εκσυγχρονισμό στο εργοστάσιο USJE των Σκοπίων ύψους € 8,3 εκατ., στα έργα βελτίωσης και εκσυγχρονισμού στο εργοστάσιο KOSJERIC της Σερβίας ύψους € 7,1 εκατ., και στις επενδύσεις των λοιπών εταιριών του Ομίλου.

2. Το σύνολο του Πάγιου Ενεργητικού διαμορφώνεται και από τα παρακάτω στοιχεία, που ανήκουν στην κατηγορία αυτή και περιλαμβάνουν :

Α. 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 € 27,6 εκατ. και σε λοιπές ύψους € 0,2 εκατ.

Β. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις € 16.339.961 που αφορούν κυρίως σε προκαταβολή για συμμετοχή σε λοιπές επιχειρήσεις, σε εγγυήσεις προς ΔΕΗ, εγγυήσεις μισθωμάτων και λοιπές εγγυήσεις.

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Τα χρέεγραφα συνολικού ύψους € 5.110.619 αναλύονται παρακάτω:

REPOS	€	602.436
ΜΕΤΟΧΕΣ: BLACK SEA FUND L.P.	"	1.079.022
ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	"	3.366.918
Λοιπά	"	62.243
Σύνολο	"	5.110.619

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Ίδια Κεφάλαια

1. Το σύνολο των Ίδιων Κεφαλαίων του Ομίλου έφτασε στις 31.12.04 στο ποσό των € 510.588.830 έναντι ποσού € 446.381.464 στις 31.12.03.

2. Ο λογαριασμός "Διαφορές ενοπιήσεως" € 185.276.029 που μειώνει τα ίδια κεφάλαια, προέκυψε από το συμπληρωμό της αξίας κτήσεως των μετοχών και εταιρικών μεριδίων των εταιριών του Ομίλου που αφορούν στις μεταξύ τους συμμετοχές με τα Ίδια Κεφάλαια των ενοπιημένων επιχειρήσεων πλην της μητρικής (ΤΙΤΑΝ) € 79,7 εκατ. και από χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές € 105,6 εκατ.

3. Τα "Δικαιώματα μειωτηρίας" € 25.545.791, που εμφανίζονται κάτω από το σύνολο των Ίδιων Κεφαλαίων, αφορούν στα δικαιώματα τρίτων (εκτός Ομίλου) στα Ίδια Κεφάλαια των εταιριών που ενοπιήθηκαν, εκτός μητρικής και υπάρχουν στις εξής εταιρίες του Ομίλου : ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΚΟΙΝΟΤΗΤΑΣ ΤΑΤΑΡΑΔΩΝ Α.Ε., ZLATNA PANEGA CEMENT AD, ZLATNA PANEGARICA AD, USJE CEMENTARICA AD, ZLATNA PANEGA GRANITOID AD, CEMENTARA KOSJERIC AD, THEMIS HOLDINGS LTD.

Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα

1. Η πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού, λόγω εξόδου από την υπηρεσία, προσδιορίστηκε σύμφωνα με σχετική αναλογιστική μελέτη η οποία συντάχθηκε για λογαριασμό του Ομίλου από εταιρία αναλογιστικών μελετών και αφορά το σύνολο του προσωπικού, ανέρχεται δε στο ποσό των € 24.642.229.

2. Λοιπές προβλέψεις. Στο κονδύλι αυτό συνολικού ύψους, στις 31.12.04, € 149.654.785 περιλαμβάνονται προβλέψεις για: αναβαλλόμενους φόρους στις Η.Π.Α. ύψους € 83.838.768, επισφαλείς απαιτήσεις ύψους € 3.237.685, υποτίμηση στοιχείων ενεργητικού € 7.780.231, συναλλαγματικές διαφορές € 33.625.617 και λοιπά έξοδα € 21.172.484.

Υποχρεώσεις

1. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Το σύνολο των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων, στις 31.12.04, έφτασε το ποσό των € 326.335.137, από το οποίο ποσό € 62.378.150 αφορά μακροπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό της μητρικής εταιρίας (TITAN), ποσό € 263.753.029 αφορά ομολογιακό δάνειο και μακροπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό της TITAN 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 2005 συνολικού ύψους € 265.381.587 έναντι € 329.148.391 στις 31.12.03. Η μείωση οφείλεται κατά κύριο λόγο στη μείωση των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων προς Τράπεζες.

3. Τραπεζικά Δάνεια

	Σε €		
	Βραχυπρόθεσμα	Μακροπρόθεσμα	Σύνολο
Δάνεια σε €	9.905.835	-	9.905.835
Δάνεια σε Συνάλλαγμα	54.820.592	88.852.346	143.672.938
Σύνολο τραπεζικών δανείων	64.726.427	88.852.346	153.578.773

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ

Ανάλυση των Εκτάκτων Αποτελεσμάτων

Λογαριασμοί Εσόδων/Κερδών

- Συναλλαγματικές διαφορές	€	32.189.996
- Έσοδα από πώληση δικαιωμάτων	"	4.005.112
- Κέρδη από εκποίηση παγίων και άχρηστου υλικού	"	1.598.042
- Έκπτωση από εφάπαξ καταβολή φόρου	"	1.135.940
- Απαιτητική κόμβου Θεσσαλονίκης	"	1.082.975
- Κέρδη από προεξόφληση για αγορά γης	"	1.025.720
- Αναλογούσα στη χρήση επιχορήγηση παγίων επενδύσεων	"	944.499
- Ασφαλιστικές αποζημιώσεις	"	157.635
- Λοιπά έσοδα	"	501.153
Σύνολο	"	42.641.072

Λογαριασμοί Εξόδων/Ζημιών

- Συναλλαγματικές διαφορές	€	10.854.160
- Φόρος επισφαλών απαιτήσεων	"	2.837.035
- Αναλογία σε αποελγνα BENI SUEF & APCC	"	2.428.202
- Αποζημιώσεις προσωπικού	"	421.783
- Εκποίηση παγίων	"	293.002
- Λοιπά έξοδα	"	1.342.055
Σύνολο	"	18.176.237

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

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Πάγιο Ενεργητικό

1. Το σύνολο των παγίων (αξία κτήσεως) έφτασε στις 31.12.2004 το ποσό των €444.402.904. Το ποσό αυτό διαμορφώθηκε μεταξύ άλλων από την ολοκλήρωση του μύλου τιμμένου 6 στο εργοστάσιο Θεσσαλονίκης ύψους € 12,9 εκατ., την ολοκλήρωση της εγκατάστασης του νέου ψύκτη ΠΚ2 στο εργοστάσιο της Πάτρας ύψους € 3,7 εκατ., δαπάνες εκσυγχρονισμού των εργοστασίων μας και λοιπές αγορές εξοπλισμού.

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 € 513.454.864 στις πτώ κάτω εταιρίες :

α) Σε εταιρίες με συμμετοχή Ομίλου κατά 100% :

1. ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	€	244.474.297
2. ΑΕΜΟΣ LTD	"	114.558.632
3. ΙΑΡΕΤΟΣ LTD	"	106.558.163
4. ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	"	33.750.757
5. ΙΝΤΕΡΤΙΤΑΝ Α.Ε.	"	4.138.068
6. ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.	"	2.144.734
7. ΤΙΤΑΝ CEMENT UK LTD	"	1.637.670
8. ΦΙΝΤΤΑΝ SRL	"	1.377.620
9. ΚΙΜΩΛΟΣ Ν.Ε.	"	1.170.969
10. ΛΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε.	"	1.087.467
11. ΑΧΑΙΚΗ Ν.Ε.	"	785.410
12. ΙΟΝΙΑ Α.Β.Ε.Ε. ΕΙΔΩΝ ΠΟΡΣΕΛΛΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΙΑΚΟΥ-ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ	"	769.786
13. ΑΛΜΠΑΣΣΕΜ Α.Ε.	"	272.987
14. ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε.	"	238.791
15. ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	"	149.700
16. ΙΝΤΕΡΣΙΜΕΝΤ Α.Ε.	"	58.771
17. ΛΑΚΜΟΣ Α.Ε.	"	58.771
18. ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.	"	58.741
Σύνολο	"	513.291.334

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

1. ΛΕΕΣΕΜ Α.Ε.	€	57.000
Υ) Σε λοιπές εταιρίες :	€	106.530
1. MIDDLE EAST Α.Ε.	"	513.454.864

Γενικό Σύνολο

B. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις που αφορούν :

- . Εγγυήσεις προς ΔΕΗ
- . Εγγυήσεις μισθωμάτων κ.λ.π.

Σύνολο

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Χρέογραφα

Τα χρέογραφα της εταιρίας συνολικού ύψους € 1.140.678 αναλύονται παρακάτω:

METOXES : BLACK SEA FUND L.P.	€	1.079.022
. ΣΤΕΓΗ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΕ	"	50.397
. ΚΡΙΝΟΣ Α.Ε.	"	8.471
. ΕΚΕΠΥ Α.Ε.	"	2.641
. Λοιπές	"	147
Σύνολο	"	1.140.678

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Ίδια Κεφάλαια

Μετά τη διάθεση των καθαρών κερδών της χρήσεως 2004, 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 :		
76.560.264 Μετοχές κοινές	€	153.120.528
7.568.960 Μετοχές προνομιάσυχς χωρίς ψήφο	"	15.137.920
<u>84.129.224 Μετοχές των 2,00 €</u>	€	<u>168.258.448</u>

Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	"	"	19.585.653
Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων	"	"	3.011.327
Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγ ενεργητικού	"	"	2.244.711
Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	"	"	3.171.828
Τακτικό Αποθεματικό	"	"	40.018.491
Ειδικά και Έκτακτα αποθεματικά	"	"	178.441.317
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 φθίνουσα.περιοχ.	"	"	1.720.323
Αποθεματικό από μερίσματα θυγατρικών εταιριών φορολογηθέντα	"	"	7.411.362
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	"	22.971.655	
.Αποθεματικό Ν.2601/1998 άρθρο 6	"	19.087.700	
.Αποθεματικό Ν.3220/2004 άρθρο 2	"	41.004.000	
.Αποθεματικό από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	"	12.538.749	
.Αποθεματικό από έσοδα φορολογηθέντα κατ'ειδικό τρόπο	"	1.134.191	
.Αποθεματικό από κέρδη θυγατρικών Ναυτικών εταιριών	"	1.190.935	
.Αποθεματικό από κέρδη πωλήσεως συμμετ. & χρεογραφ.	"	162.263	
.Λοιπά αφορολόγητα αποθεματικά	"	4.125.413	
		<u>123.295.067</u>	
		<u>554.311.927</u>	

Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα

1. Η πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού, λόγω εξόδου από την υπηρεσία, προσδιορίστηκε σύμφωνα με σχετική αναλογιστική μελέτη η οποία συντάχθηκε για λογαριασμό της Εταιρίας από εταιρία αναλογιστικών μελετών και αφορά το σύνολο του προσωπικού, ανέρχεται δε συνολικά στο ποσό των € 22.882.830.
2. Λοιπές Προβλέψεις εξόδων € 37.949.789. Στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνονται πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές αποτιμήσεως μακροπρόθεσμων δανείων € 33.625.617.

Τραπεζικά Δάνεια

Δάνεια σε €	€	9.685.590	Μακροπρόθεσμα	Σύνολο
Δάνεια σε Συνάλλαγμα	"	46.957.158	62.378.150	109.335.308
Σύνολο τραπεζικών δανείων	"	<u>56.642.748</u>	<u>62.378.150</u>	<u>119.020.898</u>

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ

Ανάλυση των εκτάκτων αποτελεσμάτων :

Λογαριασμοί Εσόδων/Κερδών

- . Συναλλαγματικές διαφορές
- . Έσοδα από προβλ. προηγ. χρήσεων (επισφ. Απαιτήσεων)
- . Απαιτούμενη κόμβου Θεσσαλονίκης
- . Έκπτωση από εφάπαξ εξόφληση φόρου
- . Αναλογούσα στη χρήση επιχορήγηση πτάγιων επενδύσεων
- . Έσοδα από εκποίηση άχρηστου υλικού (scrap)
- . Κέρδη από εκποίηση πύργου εξοπλισμού
- . Διαφορές αποζημιώσεως
- . Λοιπά
- Σύνολο

€	16.140.534
"	11.125.289
"	1.082.975
"	1.082.537
"	944.499
"	636.754
"	377.119
"	145.636
"	255.447
"	<u>31.790.790</u>

Λογαριασμοί Εξόδων/Ζημιών

- . Πρόβλεψη για αποζημιώσεις προσωπικού
- . Φόρος για επισφαλείς απαιτήσεις
- . Συναλλαγματικές διαφορές
- . Διαφορές αποζημιώσεως
- . Λοιπά
- Σύνολο

€	7.140.883
"	2.781.322
"	1.881.097
"	109.989
"	88.904
"	<u>12.002.195</u>

ΟΜΙΛΟΣ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
της χρήσεως: από 1 Ιανουαρίου 2004 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2004
(σε Ευρώ)

Ταμιακές Ροές από συνήθεις (Λειτουργικές) δραστηριότητες

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2003
A 100 Ταμιακές εισροές		
101 Πωλήσεις	1.104.381.174	1.035.697.141
102 Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	7.686.642	5.253.824
103 Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	7.138.877	7.018.012
104 Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	165.700	262.844
105 Πιστωτικοί τόκοι (καταθέσεων κλπ)	1.540.883	2.341.978
106 Έσοδα χρεογράφων	167.224	129.141
107 Πώληση χρεογράφων	1.105.406	-
108 Μείωση απαιτήσεων	36.931.458	-
Αφαιρούνται:		
109 Αγορά χρεογράφων	-	478.463
110 Αύξηση απαιτήσεων	-	69.229.111
	1.159.117.364	980.995.366
Σύνολο Ταμιακών Εισροών (A 100)		
A 200 Ταμιακές εκροές		
201 Κόστος πωληθέντων (μείον αποσβέσεις και προβλέψεις)	702.996.303	634.055.730
202 Έξοδα λειτουργίας διοικήσεως	67.233.101	64.086.666
204 Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	23.332.744	21.721.448
206 Άλλα έξοδα	1.659.535	2.068.433
207 Αύξηση αποθεμάτων	18.447.659	-
208 Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	1.189.862	-
209 Μείωση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	-	613.678
210 Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)	2.235.641	22.047.715
Αφαιρούνται:		
211 Μείωση αποθεμάτων	-	2.883.889
212 Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	-	472.740
213 Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	2.294.584	-
	814.800.261	741.237.041
Σύνολο Ταμιακών Εκροών (A 200)		
A 300 Ταμιακές Εκροές Φόρων		
301 Φόροι εισοδήματος	58.068.023	54.642.801
302 Μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	530.542	461.532
303 Διαφορές φόρου φορολογικού ελέγχου	85.708	3.612.133
304 Μείωση υποχρεώσεων από φόρους-τέλη	-	3.520.624
Αφαιρείται:		
305 Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους-τέλη	2.144.186	-
	56.540.087	62.237.090
Σύνολο Ταμιακών Εκροών (A 300)		
Ταμιακές Ροές από συνήθεις (Λειτουργικές) δραστηριότητες (A100-A200-A300)=A	287.777.016	177.521.235

ΟΜΙΛΟΣ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
της χρήσεως: από 1 Ιανουαρίου 2004 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2004
(σε Ευρώ)

Ταμιακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2003
Β		
100 Ταμιακές εισροές		
102 Πώληση ενσώματων ακινήτων/οφελών	3.098.308	1.789.462
103 Πώληση συμμετοχών και τίτλων ακινήτων/οφελών	12.596.490	-
104 Μείωση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	40.500.035	-
Σύνολο Ταμιακών Εισροών (Β 100)	56.194.833	1.789.462
Β		
200 Ταμιακές εκροές		
202 Αγορά ενσώματων ακινήτων/οφελών	152.295.179	220.493.047
203 Αγορά συμμετοχών και τίτλων ακινήτων/οφελών	83.124.760	-
204 Αύξηση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	-	6.799.602
205 Αύξηση εξόδων εγκαταστάσεως	1.157.893	1.607.338
Σύνολο Ταμιακών Εκροών (Β 200)	236.577.832	228.899.987
Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες (Β100-Β200)=Β	-180.382.999	-227.110.525

Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2003
Γ		
100 Ταμιακές εισροές		
101 Εισπράξη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και διαφορές υπέρ το όριο	2.883.152	1.474.838
102 Εισπράξη επιχορηγήσεων πωγών	1.482.141	1.303.008
103 Αύξηση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	633.907	76.487.741
104 Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)	-	22.048.519
Σύνολο Ταμιακών Εισροών (Γ 100)	4.999.200	101.314.106
Γ		
200 Ταμιακές εκροές		
204 Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)	54.265.276	-
205 Τόκο πληρωθέντες	17.064.970	13.018.059
206 Μερίσματα πληρωθέντα	40.898.236	34.685.940
207 Διανομή κερδών στο προσαυτικό	2.500.000	2.350.000
Σύνολο Ταμιακών Εκροών (Γ 200)	114.728.482	50.053.999
Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ100-Γ200)=Γ	-109.729.282	51.260.107

ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (αλγεβρικό άθροισμα Α+Β+Γ)
Πλέον: Χρηματικά Διαθέσιμα Έναρξης Χρήσης
ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ

Τα χρηματικά διαθέσιμα έναρξης χρήσης αναλύονται ως εξής: 1) Διαθέσιμα ως υπόλοιπο ισολογισμού
2) Ταμιακά ισοδύναμα από Λοιπά Χρεόγραφα

Τα χρηματικά διαθέσιμα τέλους χρήσης αναλύονται ως εξής: 1) Διαθέσιμα ως υπόλοιπο ισολογισμού
2) Ταμιακά ισοδύναμα από Λοιπά Χρεόγραφα

Ο Διευθύνων Σύμβουλος	Αθήνα 21 Μαρτίου 2005	Ο Προϊστάμενος Υπηρεσίας
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ.	Γενικός Διευθυντής	Ενοποίησης
ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ	ΗΛΙΑΣ Ι. ΠΑΝΙΑΡΑΣ	ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Σ. ΝΤΑΝΑΣ

ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Αθήνα 26 Μαρτίου 2005
Παύσιμου/τερχασούς/Κούτερς
Ανώυμη Ελεγκτική Εταιρεία

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
Κωνσταντίνος Κοτσάλινης
Α.Μ. ΣΟΕΑ 12711

Ελέγξαμε την ανωτέρω Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμιακών Ροών της Ανώνυμης Εταιρίας Τιμήντων ΤΙΤΑΝ και των θυγατρικών, της χρήσεως 2004, η οποία έχει καταρτισθεί με βάση τις ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως, για τις οποίες έχει εκδοθεί το από 24 Μαρτίου 2005 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 31.12.2004.

ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ

Οι επιλεγμένες πληροφορίες με βάση τα Δ.Λ.Π., οι οποίες παρατίθενται κατωτέρω, προκύπτουν από τις ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2004 και περιλαμβάνουν τις σημαντικότερες λογιστικές αρχές του Ομίλου, επεξηγηματικές σημειώσεις, καθώς και την έκθεση των ορκωτών ελεγκτών χωρίς παρατηρήσεις. Οι ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με βάση τα Δ.Λ.Π. για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2004 είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα του Ομίλου www.titan-cement.com.

ΟΜΙΛΟΣ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

(σε Ευρώ)

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2003
Ενεργητικό		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		
Ενσώματα πάγια	972.374.579	908.865.884
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	107.213.409	60.143.286
Λοιπές επενδύσεις	1.421.412	221.844
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.414.743	4.064.756
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	2.987.922	2.026.421
	1.089.412.065	975.322.191
Κυκλοφορούν Ενεργητικό		
Αποθέματα	138.324.716	118.831.313
Απαιτήσεις και προκαταβολές	235.494.108	329.228.812
Χρεόγραφα	3.380.177	3.447.948
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	78.407.863	72.354.022
	455.606.864	523.862.095
Σύνολο Ενεργητικού	1.545.018.929	1.499.184.286
Ίδια κεφάλαια		
Κεφάλαιο και αποθεματικά		
Μετοχικό κεφάλαιο	187.844.101	117.814.690
Αποθεματικά εύλογης αξίας και λοιπά αποθεματικά	274.552.750	311.722.304
Αποτελέσματα εις νέο	188.122.339	100.744.799
Ίδια κεφάλαια αποδοτέα στους μετόχους της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν	650.519.190	530.281.793
Δικαιώματα μειοψηφίας	25.466.715	52.569.494
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	675.985.905	582.851.287
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δάνεια	408.083.337	399.153.675
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	120.695.923	118.580.608
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών	39.642.423	32.444.468
Προβλέψεις	29.297.232	28.291.613
Εσοδα επομένων χρήσεων – κρατικές επιχορηγήσεις	9.839.023	5.327.877
	607.557.938	583.798.241
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	114.256.650	117.807.856
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	17.051.790	26.526.899
Δάνεια	85.029.465	145.949.921
Προβλέψεις	1.016.023	977.644
Μερίσματα πληρωτέα	44.121.158	41.272.438
	261.475.086	332.534.758
Σύνολο υποχρεώσεων	869.033.024	916.332.999
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	1.545.018.929	1.499.184.286

ΟΜΙΛΟΣ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ
Κατάσταση Ενοποιημένου Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως
(σε Ευρώ)

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2003
Πωλήσεις	1,142,474,304	1,066,530,845
Κόστος πωληθέντων	(788,615,749)	(738,498,553)
Μικτό κέρδος	353,858,555	328,032,292
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσής	24,948,014	13,326,164
Έξοδα διοίκησης	(89,730,847)	(80,100,707)
Έξοδα διάθεσης	(21,312,083)	(19,853,699)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσής	(11,320,529)	(8,781,762)
Λειτουργικό κέρδος	256,443,110	232,622,288
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	(13,838,692)	(35,860,418)
Κέρδη προ φόρων	242,604,418	196,761,870
Φόρος εισοδήματος	(62,947,838)	(64,886,167)
Καθαρά κέρδη χρήσεως	179,656,580	131,875,703
Αποδοτέα σε:		
Μετόχους της Α.Ε. Τιμέντων Τίταν	176,951,390	122,872,054
Δικαιώματα μειοψηφίας	2,705,190	9,003,649
	179,656,580	131,875,703

Κέρδος ανά μετοχή που αναλογεί στους μετόχους της Α.Ε. Τιμέντων Τίταν

Βασικό	2,27	1,56
Μειωμένο	2,26	1,56

ΟΜΙΛΟΣ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ
Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμιακών Ροών
(σε Ευρώ)

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2003
Ταμιακές Ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	1,242,900,197	1,000,058,308
Εισπράξεις από πελάτες	(843,187,075)	(782,181,967)
Πληρωμές μισθοδοσίας και προμηθειών	399,713,122	217,876,341
Ταμιακές ροές από συνθήκες δραστηριότητας	10,248,891	7,323,271
Τόκοι εισπρακτέοι	(21,638,141)	(20,794,451)
Φόροι πληρωτέοι	(58,941,425)	(53,246,362)
Καθαρές Ταμιακές Ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	329,382,447	151,158,799
Ταμιακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(148,943,593)	(215,791,956)
Αγορές ενσώματων παγίων	3,098,308	1,789,462
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων παγίων	(2,743,480)	(1,202,049)
Αγορά χρεογράφων	(435,478)	(2,785,995)
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων	4,738,694	1,303,008
Κρατικές επιχορηγήσεις εισπρακτέες	12,633,334	-
Εισπράξεις από πώληση θυγατρικών εταιριών, έπιπτα από αφαίρεση των ρευστών διαθεσίμων	(65,999,412)	-
Αγορές θυγατρικών εταιριών, έπιπτα από αφαίρεση των ρευστών διαθεσίμων	2,516,218	1,222,207
Εισπράξεις από πώληση συμμετοχών	(1,349,987)	10,055,352
Μείωση(αύξηση) σε μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-	-
Διαθέσιμα χρησιμοποιηθέντα σε επενδυτικές δραστηριότητες	(196,485,396)	(205,409,971)
Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	2,883,152	1,474,838
Εισροές από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	(40,898,476)	(34,685,940)
Μερίσματα πληρωθέντα στους μετόχους της Α.Ε. Τιμέντων Τίταν	(965,000)	(826,284)
Μερίσματα πληρωθέντα σε δικαιώματα μειοψηφίας	(28,824,796)	-
Έξαρχα δικαιωμάτων μειοψηφίας	(5,530,676)	46,708,941
Αύξηση(μείωση) σε μακροπρόθεσμο δανεισμό	(62,984,442)	28,359,506
Αύξηση(μείωση) σε βραχυπρόθεσμο δανεισμό	-	-
Διαθέσιμα χρησιμοποιηθέντα σε χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(136,330,238)	41,031,061
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(3,433,187)	(13,220,111)
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	72,354,023	69,575,569
Επιπτώσεις των μεταβολών των τιμών συναλλάγματος	9,487,027	15,998,565
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσεως	78,407,863	72,354,023

ΟΜΙΛΟΣ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ
Κατάσταση Μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων
(σε Ευρώ)

Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2003	Κοινές μετοχές	Υπερ το άρτιο	Προνομιούχες μετοχές	Αποθεματικά εύλογης αξίας και λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο
Υπόλοιπο κατά την 1 Ιανουαρίου 2003	91.516.037	15.741.063	9.082.752	302.198.869	75.913.084	43.464.005	537.915.810
Προσαρμογή συναλλαγματικών διαφορών	-	-	-	(60.078.543)	-	928.124	(59.150.419)
Μεταφορά κερδών σε αποθεματικά	-	-	-	58.172.248	(58.172.248)	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές δανείων αντιστάθμισης	-	-	-	17.052.218	-	-	17.052.218
Αναβαλλόμενος φόρος επί των συν/κών διαφ. δανείων αντιστάθμισης	-	-	-	(5.968.276)	-	-	(5.968.276)
Διανεμηθέντα μερίσματα	-	-	-	-	(39.868.091)	(826.284)	(40.694.375)
Κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	-	122.872.054	9.003.649	131.875.703
Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις	-	-	-	-	-	-	345.788
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών	120.600	1.354.238	-	-	-	-	1.474.838
Υπόλοιπο κατά την 31 Δεκεμβρίου 2003	91.636.637	17.095.301	9.082.752	311.722.304	100.744.799	52.569.494	582.851.287
Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004							
Υπόλοιπο κατά την 1 Ιανουαρίου 2004	91.636.637	17.095.301	9.082.752	311.722.304	100.744.799	52.569.494	582.851.287
Προσαρμογή συναλλαγματικών διαφορών	-	-	-	(32.377.570)	-	-	(32.377.570)
Εξγορά δικαιωμάτων μειοψηφίας	-	-	-	-	-	(28.842.969)	(28.842.969)
Συναλλαγματικές διαφορές δανείων αντιστάθμισης	-	-	-	3.349.620	-	-	3.349.620
Αναβαλλόμενος φόρος επί των συν/κών διαφ. δανείων αντιστάθμισης	-	-	-	(1.071.878)	-	-	(1.071.878)
Διανεμηθέντα μερίσματα	-	-	-	-	(43.747.196)	(965.000)	(44.712.196)
Κέρδη χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	-	176.951.389	2.705.190	179.656.579
Διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις	-	-	-	499.233	-	-	499.233
Καταλογισμός υπεραξίας (Cementarnica USJE A.D. - Skopje)	-	-	-	-	13.750.647	-	13.750.647
Κεφαλοποίηση αποθεματικών	61.091.091	-	6.055.168	(67.146.259)	-	-	-
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών	392.800	2.490.352	-	-	-	-	2.883.152
Μεταφορά κερδών σε αποθεματικά	-	-	-	59.577.300	(59.577.300)	-	-
Υπόλοιπο κατά την 31 Δεκεμβρίου 2004	153.120.528	19.585.653	15.137.920	274.552.750	188.122.339	25.466.715	675.985.905

Οι ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με βάση τα Δ.Λ.Π. για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2004 είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα του Ομίλου www.titan-cement.com.

Συμφωνία των Ιδίων Κεφαλαίων μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (Ε.Λ.Π.) και Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Δ.Λ.Π.)

(σε Ευρώ)

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2003
Ίδια Κεφάλαια σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π. την 31/12/2004	510.588.830	446.381.464
Προσαρμογές των Ιδίων Κεφαλαίων σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:		
Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων	(29.124.133)	(21.829.895)
Μεταβολή λόγω χρησιμοποίησης της ωφέλιμης ζωής για την απόρριψη των παγίων καθώς και επαναφορά της αναπροσαρμοσμένης αξίας κτήσης στο ιστορικό κόστος.	87.893.810	57.554.721
Επίδραση από την κεφαλαιοποίηση παγίων που αποκτήθηκαν με την σύναψη χρηματοδοτικών μισθώσεων	-	(86.529)
Καταλογισμός επιπλέον πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	(11.180.022)	(13.596.520)
Μεταφορά των κρατικών επιχορηγήσεων από τα Ίδια Κεφάλαια στα έσοδα επομένων χρήσεων καθώς και προσαρμογή των αποσβέσεων τους σύμφωνα με τις ωφέλιμες οικονομικές ζωές των παγίων.	(4.210.699)	(5.327.877)
Αναγνώριση των λογιστικών συναλλαγματικών διαφορών στην κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως	-	2.720.226
Καταλογισμός στα Ίδια Κεφάλαια των λογιστικών συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν από την αποτίμηση του δανείου που συνάφθηκε σε δολάρια Η.Π.Α. και χρησιμοποιήθηκε ως εργαλείο αντιστάθμισης για τις επενδύσεις στις Η.Π.Α.	33.640.629	34.791.576
Αντιλογισμός των ασώματων ακινητοποιήσεων που είχαν καταλογισθεί σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.	(2.574.008)	(2.616.366)
Αποδέσμευση /αντιλογισμός υπερβάλλουσας πρόβλεψης για επισφαλείς πελάτες	(5.061.535)	12.397.131
Διαφορές που προέκυψαν από την αλλαγή της μεθόδου ενοποίησης των Αγγυητικών θυγατρικών	1.226.158	1.424.302
Μεταφορά της Υπεραξίας από τα αποθεματικά στα ασώματα πλάγια διαφορά που προέκυψε από την μετατροπή σε ευρώ της υπεραξίας που είναι σε ξένο νόμισμα καθώς και καταλογισμός αποσβέσεων επί της υπεραξίας	85.371.867	37.126.315
Διαφορές μεταξύ Ε.Λ.Π. και Δ.Λ.Π. στις συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν από την μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών σε ξένο νόμισμα.	(6.474.858)	(7.092.552)
Πρόβλεψη για απαξίωση αποθεμάτων	(3.000.000)	(3.000.000)
Πρόβλεψη για απαξίωση απαιτήσεων της εταιρίας Ιαπετός	(5.000.000)	(5.000.000)
Αντιλογισμός της πρόβλεψης για απαξίωση συμμετοχών (Δ.Λ.Π. 39)	(2.619.904)	(7.587.769)
Χρησιμοποίηση της πρόβλεψης για φορολογικούς ελέγχους	(1.526.337)	(903.261)
Διαφορά στον υπολογισμό των δικαιωμάτων μειοψηφίας	143.327	197.833
Αναγνώριση /μη αναγνώριση ποσών τα οποία καλύπτουν/δεν καλύπτουν τα κριτήρια που αναφέρει το Δ.Λ.Π. 37 για το σχηματισμό προβλέψεων.	(300.000)	3.818.135
Αναγνώριση των παραγώνων χρηματοοικονομικών εργαλείων στην εύλογη αξία τους	(482.975)	(347.666)
Λοιπά	3.209.040	1.258.525
Ίδια Κεφάλαια σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. την 31/12/2004	650.519.190	530.281.793

Συμφωνία των Κερδών μετά από Φόρους μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων (Ε.Λ.Π.) και Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Δ.Λ.Π.)

(σε Ευρώ)

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2003
Κέρδη μετά από Φόρους σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π. την 31/12/2004	168.923.025	168.923.025
Προσαρμογές των Ιδίων Κεφαλαίων σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:		
Μεταβολή λόγω αλλαγής τρόπου υπολογισμού των αποσβέσεων, με βάση την ωφέλιμη οικονομική ζωή των παγίων	30.089.157	-
Καταλογισμός αναβαλλόμενου φόρου	(-3.930.692)	-
Αντιλογισμός επιπλέον πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	2.412.313	-
Αντιλογισμός πρόβλεψης για απαξίωση απαιτήσεων της εταιρίας Ιαπετός	5.000.000	-
Αντιλογισμός των αποσβέσεων της υπεραξίας των εταιριών στις Η.Π.Α.	2.096.991	-
Καταλογισμός των λογιστικών κερδών από συναλλαγματικές διαφορές στα αποτελέσματα χρήσης	4.721.266	-
Διαφορά στον υπολογισμό των δικαιωμάτων μειοψηφίας σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π.	143.327	-
Αναγνώριση των παραγώνων χρηματοοικονομικών εργαλείων στην εύλογη αξία τους	(-172.106)	-
Μεταφορά στα Ίδια Κεφάλαια των πραγματοποιηθέντων συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν από την αποτίμηση του δανείου που συνάφθηκε σε δολάρια Η.Π.Α. και χρησιμοποιήθηκε ως εργαλείο αντιστάθμισης για τις επενδύσεις στις Η.Π.Α.	(-13.853.310)	-
Καταλογισμός επιπλέον πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις	(-15.942.732)	-
Καταλογισμός του ποσού που διανέμεται στα στελέχη από τα κέρδη σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π., στα αποτελέσματα	(-2.650.000)	-
Διαφορά που προέκυψε, μεταξύ Ε.Λ.Π. και Δ.Λ.Π., από τον υπολογισμό του κέρρους από την πώληση των εταιριών Plevenski και Plevenski	595.831	-
Λοιπά	(-481.680)	-
Κέρδη μετά από Φόρους σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. την 31/12/2004	176.951.390	176.951.390