

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΤΗΣ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ
ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ
ΕΤΑΙΡΙΑΣ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1/1 – 31/12/2005**

Το 2005 ήταν ακόμα μία καλή χρονιά για τον Όμιλο Τιτάν. Στην Ελλάδα, η αναμενόμενη πτώση στην εγχώρια ζήτηση τσιμέντου, μετά τους Ολυμπιακούς Αγώνες αντισταθμίστηκε από σημαντική αύξηση των εξαγωγών. Η διατήρηση των τιμών των στερεών καυσίμων και των ναύλων σε υψηλά επίπεδα, καθώς και η μεγάλη αύξηση της τιμής των υγρών καυσίμων επηρέασαν σημαντικά το κόστος.

Το 2005 ήταν η πρώτη χρονιά που τέθηκε σε εφαρμογή το Εθνικό Σχέδιο Κατανομής Δικαιωμάτων Εκπομπών Διοξειδίου του Άνθρακα, όπως αυτό εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Επειδή δεν έχουν εκδοθεί ακόμα τίτλοι ιδιοκτησίας και δεν έχει οριστικοποιηθεί η λογιστική τους μεταχείριση, τα δικαιώματα εκπομπών του διοξειδίου του άνθρακα δεν έχουν ληφθεί υπόψη στα οικονομικά στοιχεία της χρήσης. Στον τομέα αυτόν η Εταιρία μας είχε έγκαιρα προετοιμαστεί και το 2005 το σύνολο των εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα διαμορφώθηκε στα όρια των δικαιωμάτων που μας παραχωρήθηκαν. Παράλληλα, από τα μέσα Ιανουαρίου του 2005 εφαρμόστηκε και η οδηγία της Ευρωπαϊκής Ένωσης για τη μείωση του εξασθενούς χρωμίου στο τσιμέντο.

Ο Όμιλος επωφελήθηκε για ακόμα μια φορά από την συνεισφορά των διεθνών δραστηριοτήτων στη διαμόρφωση του τελικού οικονομικού αποτελέσματος.

Στις Η.Π.Α. οι συνθήκες της αγοράς παρέμειναν ανοδικές, παρά την αρνητική επίπτωση από τους τυφώνες στη Φλόριδα κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Το εργοστάσιο στο Pennsuco, μετά τον εκσυγχρονισμό του, τροφοδότησε με μεγαλύτερες ποσότητες τσιμέντου τη συνεχώς αναπτυσσόμενη αγορά της Πολιτείας, ενώ σημαντικά ήταν τα οφέλη από τη μείωση του κόστους παραγωγής. Ο νέος σταθμός διανομής τσιμέντου στην Tampa συμπλήρωσε ένα χρόνο λειτουργίας και σε συνδυασμό με τις ήδη υπάρχουσες εγκαταστάσεις μας, παρέχει περισσότερη ευελιξία στην επέκταση των δραστηριοτήτων μας.

Η επένδυση μας στη Separation Technologies, η οποία είναι κάτοχος υψηλής τεχνολογίας για τη μετατροπή της ιπτάμενης τέφρας σε κατάλληλο οικοδομικό υλικό, έχει αρχίσει να αποδίδει, με αύξηση των πωλήσεων εντός των Η.Π.Α. και σε διεθνείς αγορές.

Στην Νότιο-ανατολική Ευρώπη, η ζήτηση στη Βουλγαρία διαμορφώθηκε σε νέα υψηλά επίπεδα. Η ζήτηση στην ΠΓΔΜ ήταν επίσης αυξημένη σε σχέση με το προηγούμενο έτος και στη Σερβία κατέγραψε οριακή πτώση. Στη Βουλγαρία βρίσκεται σε εξέλιξη ένα πρόγραμμα επενδύσεων που θα βελτιώσει τη δυναμικότητα και την παραγωγικότητα σε συνδυασμό με την καλύτερη προστασία του περιβάλλοντος. Το πρόγραμμα αναμένεται να ολοκληρωθεί στις αρχές του 2007.

Στην Αίγυπτο, τα λειτουργικά αποτελέσματα ήταν σημαντικά βελτιωμένα σε σύγκριση με το 2004. Η εγχώρια ζήτηση σημείωσε σημαντική άνοδο που σε συνδυασμό με τον επαναπροσανατολισμό της πλεονάζουσας παραγωγής προς τις εξαγωγές, επέτρεψε τη διαμόρφωση πιο ικανοποιητικών τιμών στην εσωτερική αγορά.

Ο Όμιλος στο σύνολό του πούλησε το 2005 πάνω από 15 εκ. τόνους τσιμέντου, 20 εκ. τόνους αδρανών και πάνω από 5 εκ. μ³ έτοιμου σκυροδέματος.

Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου

Όλες οι πωλήσεις των προϊόντων μας σε όγκους ήταν αυξημένες σε σχέση με το 2004. Πιο συγκεκριμένα οι Η.Π.Α., Βουλγαρία και Αίγυπτος απέδωσαν πέρα από τις προσδοκίες. Η κάμψη που σημειώθηκε στην Ελληνική αγορά ήταν μικρή και στο σύνολό της αντισταθμίστηκε από τις εξαγωγές.

Ο κύκλος εργασιών, τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) και τα Καθαρά Κέρδη μετά από Φόρους του Ομίλου σε ετήσια βάση για την περίοδο 2000 έως 2005 σημείωσαν σημαντική άνοδο. Ο κύκλος εργασιών έχει αυξηθεί σε ετήσια βάση πάνω από 16%, τα λειτουργικά κέρδη κατά 15% και τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους πάνω από 17%.

Ο συνολικός όγκος πωλήσεων τσιμέντου και δομικών υλικών του Ομίλου αυξήθηκε κατά 7% φτάνοντας τα 15 εκ. τόνους οι δε πωλήσεις αδρανών μειώθηκαν οριακά κατά 1% φτάνοντας λίγο πάνω από τα 20 εκ. τόνους. Ο όγκος πωλήσεων έτοιμου σκυροδέματος αυξήθηκε κατά 8% έναντι του προηγούμενου έτους φτάνοντας συνολικά πάνω από 5 εκ. κυβικά μέτρα.

Το 2005, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου έφτασε τα € 1,3 δις. αυξημένος κατά 17% σε σχέση με το 2004. Τα λειτουργικά κέρδη για το σύνολο του έτους ανήλθαν στα € 389 εκ. αυξημένα κατά 22% έναντι του προηγούμενου έτους. Η επίπτωση από τις συναλλαγματικές μετατροπές το 2005 ήταν ασήμαντη.

Τα Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους για τον Όμιλο το 2005 έφθασαν τα € 210 εκ., αυξημένα κατά 19% περίπου σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Η σημαντική αυτή απόδοση οφείλεται στις διεθνείς αγορές και πιο συγκεκριμένα στις Η.Π.Α.

Τα κέρδη ανά μετοχή ήταν € 2,49, αυξημένα κατά 18% περίπου σε σχέση με το 2004.

Η ανάπτυξη των διεθνών μας δραστηριοτήτων αντισταθμισε την κάμψη από την Ελληνική αγορά ως αποτέλεσμα της μετά-Ολυμπιακής ύφεσης. Η Ελλάδα πλέον αντιπροσωπεύει το 39% του κύκλου εργασιών και σχεδόν 43% των λειτουργικών κερδών του Ομίλου έναντι 43% και 55% αντίστοιχα το προηγούμενο έτος.

Το τσιμέντο και τα δομικά υλικά είναι ο πυρήνας της κερδοφορίας του Ομίλου, και συνάδει με τον κυρίαρχο στόχο να εδραιωθούμε ως εταιρία με ισχυρή περιφερειακή παρουσία στον κλάδο τσιμέντου. Το τσιμέντο αντιπροσωπεύει το 78% των λειτουργικών κερδών του 2005.

Το δολάριο ισχυροποιήθηκε το 2005 και έκλεισε 13% υψηλότερα έναντι του ευρώ. Η Αιγυπτιακή λίρα ανατιμήθηκε 5% έναντι του δολαρίου και 18% έναντι του Ευρώ. Υπήρξε επίσης σταδιακή υποτίμηση του Γιουγκοσλαβικού δηναρίου στη Σερβία κατά 8% μέσα στο έτος. Δεν παρατηρήθηκαν άλλες σημαντικές μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Δεν υπήρξαν το 2005 σημαντικές αλλαγές στην πολιτική κάλυψης συναλλαγματικού κινδύνου που ακολουθούμε και συνεχίζουμε να αντισταθμίζουμε τον κίνδυνο για όσα από τα περιουσιακά στοιχεία είναι εκφρασμένα σε δολάρια μέσω δανεισμού στο ίδιο νόμισμα. Ο κίνδυνος από την μετατροπή των κερδών από δολάρια σε ευρώ αντισταθμίζεται επίσης από δάνεια σε δολάρια στο επίπεδο της μητρικής εταιρίας.

Οι βασικές αλλαγές στον ενοποιημένο ισολογισμό του Ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου 2005 σχετίζονται με τα Ίδια Κεφάλαια τα οποία αυξήθηκαν κατά 222 εκ., σε ετήσια βάση, λόγω της αύξησης των κερδών του Ομίλου και των θετικών συναλλαγματικών διαφορών από την ενοποίηση των αποτελεσμάτων.

Ο καθαρός δανεισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2005 ανήλθε στα € 394 εκ. μειωμένος κατά € 20 εκ. από την αρχή του 2005. Χωρίς την επίπτωση της συναλλαγματικής μετατροπής θα είχε μειωθεί κατά € 74 εκ. σε ετήσια βάση. Ο καθαρός δανεισμός συμπεριλαμβάνει αυτόν των Αιγυπτιακών θυγατρικών, όπου μέρος του είναι σε Yen που έχει μετατραπεί σε δολάρια, μέσω συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης.

Τόσο ο δείκτης μόχλευσης όσο και ο δείκτης απόδοσης επενδυμένων κεφαλαίων βελτιώθηκαν σημαντικά τα τελευταία εννέα τρίμηνα. Ο δείκτης μόχλευσης, όπως προκύπτει από το Καθαρό Δανεισμό προς Λειτουργικά Κέρδη ήταν 1,01 έναντι 1,26 στις 31 Δεκεμβρίου 2004. Ο δείκτης Απόδοσης Επενδυμένων Κεφαλαίων, που προκύπτει με βάση τα Καθαρά Κέρδη μετά από Φόρους προς το μέσο όρο των Ιδίων Κεφαλαίων ήταν 18% έναντι 17% το 2004.

Οικονομικά Αποτελέσματα Εταιρίας

Η μητρική Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ κατά τη χρήση από 1/1 έως 31/12/2005 πραγματοποίησε πωλήσεις ύψους € 440 εκατ. έναντι € 431 εκατ. της περυσινής χρήσης, αυξημένες κατά 2%.

Τα καθαρά, μετά την αφαίρεση φόρων, κέρδη διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 106 εκατ. οριακά υψηλότερα 1,4% έναντι της προηγούμενης χρήσης, περιλαμβανομένων € 29 εκατ. εσόδων από συμμετοχές.

Τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) της χρήσης 2005 διαμορφώθηκαν σε € 143 εκατ. μειωμένα κατά ποσοστό 1,3% έναντι του 2004 που ήταν € 145 εκατ., κυρίως λόγω συμπίεσης των περιθωρίων κέρδους από την αύξηση του κόστους των καυσίμων.

Συνεχίσθηκαν το 2005 και θα συνεχισθούν κατά το τρέχον έτος επενδύσεις σε όλα τα εργοστάσια με στόχο τη διατήρηση της τεχνολογικής τους πρωτοπορίας, ενώ σημαντικές επενδύσεις που αφορούν στην περαιτέρω προστασία του περιβάλλοντος είναι σε εξέλιξη.