

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΚΑΙ ΑΥΤΩΝ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1/1 – 31/12/2006**

Όλες οι αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος ΤΙΤΑΝ σημείωσαν σημαντική ανάπτυξη σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά. Οι τιμές στις συγκεκριμένες αγορές παρέμειναν γενικά ικανοποιητικές αντισταθμίζοντας το αυξημένο κόστος των καυσίμων και των πρώτων υλών.

Στην Ελλάδα, οι πωλήσεις τσιμέντου και έτοιμου σκυροδέματος σημείωσαν ιστορικά ύψη και η ζήτηση δομικών υλικών εξακολούθησε να ξεπερνά τις προβλέψεις. Στις Η.Π.Α, την εκπληκτική έξαρση της κατασκευής κατοικιών του πρώτου εξαμήνου ακολούθησε σημαντική κάμψη της οικοδομικής δραστηριότητας το δεύτερο εξάμηνο. Στη Νότιο-Ανατολική Ευρώπη, η αγορά της Βουλγαρίας διατήρησε το δυναμισμό της ενώ και οι υπόλοιπες αγορές των Βαλκανίων παρουσίασαν θετικές επιδόσεις. Στην Αίγυπτο, συνεχίστηκε η ανοδική πορεία και, παρά την αύξηση του κόστους, τα κέρδη, λόγω της υψηλής ζήτησης, σημείωσαν σημαντική βελτίωση έναντι της προηγούμενης χρονιάς.

Το 2006 ο Όμιλος αύξησε τις επενδύσεις του στις Η.Π.Α., επεκτείνοντας τις δραστηριότητές του στους τομείς του έτοιμου σκυροδέματος και των τσιμεντόλιθων στη δυτική ακτή της Φλόριντα, θέτοντας έτσι τις βάσεις για ανάπτυξη σε μια περιοχή που δεν εξυπηρετούνταν προηγουμένως από τον Όμιλο. Οι εκπομπές ρύπων του εκσυγχρονισμένου εργοστασίου Pennsuco είναι χαμηλότερες από αυτές που είχαν οι παλιές εγκαταστάσεις, παρά τη σημαντική αύξηση του όγκου παραγωγής. Το γεγονός αυτό επιτρέπει την περαιτέρω επαύξηση της παραγωγικής ικανότητας του εργοστασίου, για την οποία δεν θα απαιτηθούν σημαντικές πρόσθετες επενδύσεις. Εξ άλλου, το έργο επέκτασης της παραγωγικής δυναμικότητας του εργοστασίου της Βουλγαρίας, με στόχο την κάλυψη της συνεχώς αυξανόμενης ζήτησης, ολοκληρώθηκε στα τέλη του έτους και θα ωφελήσει τον Όμιλο, αντικαθιστώντας εισαγωγές με εγχώρια παραγωγή. Στην Ελλάδα, συνεχίσαμε την επέκταση της παρουσίας μας στους κλάδους του έτοιμου σκυροδέματος και των αδρανών υλικών, μέσω εξαγορών.

Τη χρονιά που πέρασε, συνέβη ένα τραγικό δυστύχημα στις λιμενικές εγκαταστάσεις της Ελευσίνας. Κατά τη διάρκεια προγραμματισμένης εργασίας που εκτελούσε εργολάβος σε φορτωτή πλοίων, μέρος του μηχανήματος αποκολλήθηκε και κατέπεσε στο έδαφος, με αποτέλεσμα, δύο εργάτες να χάσουν τη ζωή τους. Όλη η οικογένεια του Τιτάνα συγκλονίστηκε από το τραγικό συμβάν.

Το 2006 υπήρξε το δεύτερο έτος εφαρμογής στην Ελλάδα του Εθνικού Σχεδίου Κατανομής Ρύπων Διοξειδίου του Άνθρακα. Οι εκπομπές ρύπων της Εταιρίας δεν ξεπέρασαν τα όρια που μας είχαν καταμεριστεί για τα δύο πρώτα χρόνια λειτουργίας του σχεδίου και δεν αναμένουμε έλλειμμα ούτε το 2007. Όμως, από το 2008 και μετά, τα προβλεπόμενα όρια δεν θα επιτρέπουν την πλήρη εκμετάλλευση του εγκατεστημένου παραγωγικού δυναμικού.

Στην Ελλάδα, η ζήτηση δομικών υλικών ξεπέρασε το 2006 κάθε προηγούμενο. Οι πωλήσεις τσιμέντου, αδρανών και έτοιμου σκυροδέματος σημείωσαν σημαντική

αύξηση, η οποία τροφοδοτήθηκε από τη μη επιβολή ΦΠΑ στην οικοδόμηση νέων κατοικιών για τις οποίες είχε ήδη εκδοθεί άδεια ανέγερσης, όπως επίσης και από την αυξημένη προσφορά στεγαστικών δανείων. Επίσης, η επικράτηση καλύτερων συνθηκών στις αγορές όπου εξάγουμε και οι αυξήσεις τιμών που επιτεύχθηκαν, ενίσχυσαν περαιτέρω την κερδοφορία.

Στις ΗΠΑ, ο κύκλος εργασιών και τα λειτουργικά κέρδη εξακολούθησαν να αυξάνονται, σε σχέση με το 2005, παρά την απότομη κάμψη της οικοδομικής δραστηριότητας το δεύτερο εξάμηνο. Οι τιμές πάντως δεν υποχώρησαν αλλά αντίθετα διατηρήθηκαν σημαντικά υψηλότερες σε σχέση με τις τιμές της αντίστοιχης περιόδου του 2005. Στη Φλόριντα, οι πωλήσεις δομικών υλικών μειώθηκαν λόγω της ύφεσης στην αγορά κατοικίας, η οποία ποικίλει ανά περιοχή και η οποία, εν μέρει μόνο, αντισταθμίστηκε από την αύξηση των δημοσίων έργων. Η εμφάνιση της αναπόφευκτης διόρθωσης στην αγορά κατοικίας, μετά από την επί σειρά ετών και πέρα από κάθε προηγούμενο ζήτηση, δημιουργεί κάποια αβεβαιότητα για το προσεχές διάστημα. Όμως, η καθετοποίηση των δραστηριοτήτων μας στη Δυτική ακτή της Φλόριντα, συνεισφέρει θετικά στα αποτελέσματα του Ομίλου και ενδυναμώνει τη θέση μας στην περιοχή. Στις Μεσανατολικές πολιτείες, όπου οι τιμές σημείωσαν μεγάλη αύξηση, συνεχίστηκε και η βελτίωση της κερδοφορίας. Η εταιρία Separation Technologies, παρά το μικρό της μέγεθος, εξακολούθησε τη δυναμική της πορεία, επιτυγχάνοντας αύξηση πωλήσεων κατά 20%, μετά και τη θέση σε λειτουργία των νέων της εγκαταστάσεων επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας.

Στην Νότιο-Ανατολική Ευρώπη, η λειτουργική απόδοση αυξήθηκε κατά 30% σε σχέση με το 2005. Σημαντική αύξηση των πωλήσεων σημειώθηκε κυρίως στη Βουλγαρία, όπου όμως, λόγω μη επάρκειας της παραγωγικής μας δυναμικότητας, εξακολουθήσαμε να εισάγουμε κλίνκερ για να καλύψουμε την εγχώρια ζήτηση. Η ραγδαία ανάπτυξη της οικονομίας της Βουλγαρίας λόγω και της ένταξής της στην Ευρωπαϊκή Ένωση έχει πυροδοτήσει τον οικοδομικό κλάδο και η μεγάλη ζήτηση τσιμέντου προβλέπεται ότι θα συνεχιστεί. Όπως προαναφέρθηκε, στα τέλη του έτους, ολοκληρώθηκε το πρόγραμμα εκσυγχρονισμού και επέκτασης της παραγωγικής μας δυναμικότητας στη Βουλγαρία, με στόχο την πλήρη κάλυψη της ζήτησης, χωρίς προσφυγή σε εισαγωγές.

Το εργοστάσιο μας στα Σκόπια πέτυχε άνοδο της κερδοφορίας, κυρίως λόγω της αύξησης των πωλήσεων τσιμέντου, ενώ στη Σερβία, οι τιμές βελτιώθηκαν, αντισταθμίζοντας το υψηλότερο κόστος των καυσίμων και επιτρέποντας μικρή βελτίωση της κερδοφορίας.

Στη Αίγυπτο, οι συνολικές πωλήσεις των εργοστασίων Alexandria Portland και Beni Suef σημείωσαν αύξηση 7%, αντικατοπτρίζοντας την αύξηση της εγχώριας ζήτησης.

Συνολικά για τον Όμιλο, οι πωλήσεις τσιμέντου αυξήθηκαν κατά 5% περίπου, υπερβαίνοντας τους 16 εκατ. τόνους ενώ οι πωλήσεις αδρανών υλικών αυξήθηκαν κατά 10% και ανήλθαν σε 22 εκατ. τόνους περίπου. Οι συνολικές πωλήσεις έτοιμου σκυροδέματος έφτασαν τα 6 εκατ. κυβικά μέτρα, αυξημένες κατά 8%.

Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου έφτασε τα €1,6 δις, αυξημένος κατά 17% σε σχέση με το 2005. Τα λειτουργικά κέρδη, προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε €481 εκατ. ενώ τα καθαρά κέρδη του Ομίλου, μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας και τους φόρους, ανήλθαν σε €259 εκατ., σημειώνοντας σημαντική αύξηση κατά 24% και 23% αντίστοιχα. Από το 2000, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου έχει αυξηθεί, σε ετήσια βάση, κατά 17%, τα λειτουργικά κέρδη κατά 16% και τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους κατά 18%.

Η επίπτωση από τις συναλλαγματικές διαφορές στα καθαρά κέρδη του Ομίλου, παρά την υποτίμηση του δολαρίου κατά 12% και της Αιγυπτιακής λίρας κατά 11% και την ανατίμηση του Σερβικού Διναρίου κατά 8% έναντι του Ευρώ, δεν ήταν σημαντική.

Τα κέρδη ανά μετοχή ήταν €3,07, αυξημένα κατά 23% σε σχέση με το 2005. Με βάση τα αποτελέσματα του έτους, το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων μέρισμα ύψους €0.75 ανά μετοχή, αυξημένο κατά 25% έναντι του 2005.

Η συνεισφορά των διεθνών δραστηριοτήτων στα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) του Ομίλου αυξήθηκε, από 57% το 2005, σε 60% το 2006.

Τα Καθαρά Ίδια Κεφάλαια αυξήθηκαν κατά €157 εκατ. φτάνοντας τα ευρώ1,080 εκατ., αντικατοπτρίζοντας την αύξηση των αδιανέμητων κερδών του Ομίλου.

Ο καθαρός δανεισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2006 ήταν €327 εκ. έναντι €394 εκατ. το προηγούμενο έτος. Η ανωτέρω μείωση κατά ευρώ 67 εκ. σε ετήσια βάση συμπεριλαμβάνει λογιστικά κέρδη ύψους €49 εκατ. από συναλλαγματικές διαφορές κυρίως στο δανεισμό σε δολάρια. Σημειωτέον ότι η μείωση του δανεισμού επιτεύχθηκε παρά την πραγματοποίηση επενδύσεων, κεφαλαιακών δαπανών και εξαγορών ύψους €237 εκατ.

Τόσο ο δείκτης μόχλευσης όσο και ο δείκτης απόδοσης επενδυμένων κεφαλαίων βελτιώθηκαν σημαντικά το τελευταίο έτος. Ο δείκτης μόχλευσης, όπως προκύπτει από τη σχέση Καθαρού Δανεισμού και Λειτουργικών Κερδών ήταν 0,68 έναντι 1,01 το 2005. Ο δείκτης Απόδοσης Επενδυμένων Κεφαλαίων, που προκύπτει από το λόγο των Καθαρών Κερδών προς το μέσο όρο των Ιδίων Κεφαλαίων ήταν 20%, έναντι 18% το 2005.

Η νέα χρονιά ενέχει πολλές προκλήσεις λόγω της αβεβαιότητας για το εύρος και τη διάρκεια της ύφεσης της οικοδομικής δραστηριότητας στις ΗΠΑ και της αναμενόμενης έκδοσης της δικαστικής απόφασης σχετικά με τη συνέχιση ή μη της λειτουργίας των λατομείων ασβεστολίθου στην περιοχή Lake Belt της Φλόριντα, μέχρις ότου ολοκληρωθεί η διαδικασία επανεξέτασης των σχετικών αδειών από την αρμόδια αρχή. Ωστόσο, οι συνθήκες τόσο στην Ελλάδα όσο και στη Νότιο-Ανατολική Ευρώπη και την Αίγυπτο προβλέπεται ότι θα παραμείνουν ευνοϊκές και το 2007.

Οικονομικά Αποτελέσματα Εταιρίας

Η μητρική Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, κατά τη χρήση 2006, πραγματοποίησε πωλήσεις ύψους € 520 εκατ., αυξημένες κατά 18% έναντι της προηγούμενης χρήσης. Τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) έφτασαν τα € 173 εκατ., αυξημένα κατά 21%, λόγω της σημαντικής αύξησης στη ζήτηση δομικών υλικών, που σημειώθηκε στην Ελληνική αγορά. Τα καθαρά κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν κατά 15% φθάνοντας τα € 167 εκατ. ενώ τα καθαρά κέρδη, μετά την αφαίρεση φόρων, διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 105 εκατ., οριακά χαμηλότερα αυτών του 2005, ως αποτέλεσμα της προβλεπόμενης αύξησης της φορολογικής επιβάρυνσης κατά € 6,3 εκ, μετά την ανακοίνωση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής περί μη αποδοχής αποθεματικών, που σχηματίστηκαν αφορολόγητα κατ' εφαρμογή του άρθρου 2 του Ν. 3220/2004, την περίοδο 2003-04.