

ΕΤΗΣΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΕΤΟΥΣ

2004



## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

|                                                                                                                                                                                                                                                                      |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1. Πληροφορίες σχετικά με τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο και τον έλεγχο των λογαριασμών .....                                                                                                                                               | 4   |
| 2. Πληροφορίες σχετικά με την Εταιρία και το Κεφάλαιο .....                                                                                                                                                                                                          | 5   |
| - Γενικές πληροφορίες .....                                                                                                                                                                                                                                          | 5   |
| - Συνοπτική περιγραφή του Ομίλου και της θέσεως του ΤΙΤΑΝΑ μέσα σ' αυτόν .....                                                                                                                                                                                       | 5   |
| - Πληροφορίες σχετικά με το Κεφάλαιο .....                                                                                                                                                                                                                           | 7   |
| 3. Πληροφορίες σχετικά με τη δραστηριότητα της εταιρίας .....                                                                                                                                                                                                        | 8   |
| Πολιτική επενδύσεων .....                                                                                                                                                                                                                                            | 10  |
| 4. Πληροφορίες σχετικά με την περιουσία, την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της περιόδου .....                                                                                                                                                             | 12  |
| - Λογαριασμοί της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ – Αποτελέσματα χρήσεως και Ισολογισμός .....                                                                                                                                                                                  | 12  |
| - Λογαριασμοί του ΟΜΙΛΟΥ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ .....                                                                                                                                                                                                                  | 18  |
| - Μερισματική πολιτική .....                                                                                                                                                                                                                                         | 21  |
| - Συμμετοχές.....                                                                                                                                                                                                                                                    | 22  |
| - Έσοδα από μερίσματα θυγατρικών εταιριών.....                                                                                                                                                                                                                       | 57  |
| - Ίδια κεφάλαια και καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους, μετά τυχόν παρατηρήσεις Ορκωτού Ελεγκτή που παρατίθενται στο πιστοποιητικό .....                                                                                                                            | 57  |
| - Χρήσεις για τις οποίες η Εταιρία και οι θυγατρικές που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση δεν έχουν ελεγχθεί από φορολογικές αρχές. ....                                                                                                                               | 58  |
| - Θυγατρικές εταιρίες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση για τις οποίες δεν υπάρχει πιστοποιητικό ελέγχου ορκωτού ελεγκτή με ιδιαίτερη αναφορά στο ποσοστό που αντιστοιχούν οι εταιρίες αυτές στον ενοποιημένο κύκλο εργασιών και στα ενοποιημένα αποτελέσματα. .... | 58  |
| 5. Πληροφορίες σχετικά με τη διοίκηση και τη διεύθυνση της Εταιρίας.....                                                                                                                                                                                             | 59  |
| Διοίκηση – Διεύθυνση εργασιών .....                                                                                                                                                                                                                                  | 59  |
| Εταιρική διακυβέρνηση .....                                                                                                                                                                                                                                          | 61  |
| Συμμετοχές των οργάνων διοίκησης στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας .....                                                                                                                                                                                            | 63  |
| Κατάλογος προσώπων τα οποία λόγω των ιδιοτήτων τους εμπίπτουν στη διάταξη του άρθρου 8 της υπ' αριθμόν 5/204/14.11.2000 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς .....                                                                                                   | 63  |
| Πρόγραμμα διάθεσης μετοχών σε ανώτερα στελέχη της εταιρίας με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσας αγοράς μετοχών .....                                                                                                                                                   | 64  |
| 6. Πληροφορίες σχετικά με την πρόσφατη εξέλιξη και τις προοπτικές της Εταιρίας.....                                                                                                                                                                                  | 65  |
| 7. Παράρτημα.....                                                                                                                                                                                                                                                    | 67  |
| - Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ .....                                                                                                                                                                                                     | 68  |
| - Ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του ΟΜΙΛΟΥ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ.....                                                                                                                                                                                  | 72  |
| - Διαχειριστική έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ.....                                                                                                                                                                                 | 76  |
| - Διαχειριστική έκθεση επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων του ΟΜΙΛΟΥ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ .....                                                                                                                                                            | 81  |
| - Έκθεση περί των συναλλαγών της Εταιρίας με συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις.....                                                                                                                                                                                 | 90  |
| - Προσάρτημα επί των οικονομικών καταστάσεων της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ.....                                                                                                                                                                                           | 93  |
| - Προσάρτημα επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων του ΟΜΙΛΟΥ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ... ..                                                                                                                                                                      | 102 |
| - Περιοδικές οικονομικές καταστάσεις 1ου , 2ου , 3ου και 4ου τριμήνου της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ.....                                                                                                                                                                  | 108 |
| - Περιοδικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις 1ου , 2ου, 3ου και 4ου τριμήνου του ΟΜΙΛΟΥ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ .....                                                                                                                                              | 113 |
| - Συνοπτικά ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2004 σύμφωνα με τα ΔΙΕΘΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ .....                                                                                                                                                             | 118 |
| - Ετήσια κατάσταση ταμιακών ροών της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ.....                                                                                                                                                                                                       | 121 |
| - Ετήσια κατάσταση ταμιακών ροών του ΟΜΙΛΟΥ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ .....                                                                                                                                                                                               | 123 |
| - Πηγές και χρήσεις κεφαλαίου .....                                                                                                                                                                                                                                  | 125 |
| - Τιμή κλεισίματος της μετοχής της τελευταίας συνεδρίασης κάθε μήνα, αξία του συνολικού μηνιαίου όγκου για το έτος 2004 και σύγκριση των ετών 1999-2004 με τον Γενικό Δείκτη Χ.Α. ....                                                                               | 126 |
| - Διάγραμμα με τη σχετική διακύμανση της τιμής της μετοχής (κοινής και προνομιούχου) της Εταιρίας, προσαρμοσμένης, σε σχέση με τον βιομηχανικό δείκτη και σε σχέση με το γενικό δείκτη του χρηματιστηρίου.....                                                       | 127 |

## Πληροφορίες σχετικά με τα πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για το ενημερωτικό δελτίο και τον έλεγχο των λογαριασμών

Στο Ετήσιο Δελτίο περιέχονται όλα τα απαραίτητα στοιχεία και πληροφορίες προκειμένου οι επενδυτές και οι σύμβουλοί τους να μπορέσουν να εκτιμήσουν σωστά την περιουσία, τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα, τη δραστηριότητα και τις προοπτικές της Εταιρίας Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ.

Η σύνταξη και η διάθεση του παρόντος Ετήσιου Ενημερωτικού Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας, όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Π.Δ. 348/1985 και τις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/204/14.11.2000 και 1/319/9.12.2004. Υπεύθυνοι για τη σύνταξη του Ετήσιου Ενημερωτικού Δελτίου, καθώς και για την ακρίβεια των στοιχείων που περιέχει είναι: ο Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου κος Howard Prince-Wright και ο Διευθυντής Επενδυτικών Σχέσεων κος Τάκης-Παναγιώτης Κανελλόπουλος.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας και οι συντάκτες βεβαιώνουν ότι:

- Α) Οι πληροφορίες και τα στοιχεία που περιέχονται σ' αυτό είναι πλήρεις και αληθείς.
- Β) Δεν υπάρχουν άλλα στοιχεία και δεν έχουν λάβει χώρα γεγονότα, η απόκρυψη ή η παράλειψη των οποίων θα μπορούσε να καταστήσει παραπλανητικό το περιεχόμενο του Ετήσιου Ενημερωτικού Δελτίου.
- Γ) Σε βάρος της Εταιρίας δεν εκκρεμούν δικαστικές διαφορές ή διαιτησίες, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική της κατάσταση.

Η εταιρία ελέγχεται από την ελεγκτική εταιρία PRICEWATERHOUSECOOPERS. Τον έλεγχο των χρήσεων 2003 και 2004 έχει διενεργήσει ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής κος Κωνσταντίνος Κοτσιλίνης (Α.Μ. ΣΟΕΛ 12711).

Ο Ενοποιημένος Ισολογισμός της χρήσεως 2003 και 2004 ελέγχθηκε από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κων Κωνσταντίνο Κοτσιλίνη (Α.Μ. ΣΟΕΛ 12711) της εταιρίας PRICEWATERHOUSECOOPERS.

Τα πιστοποιητικά ελέγχου της μητρικής Εταιρίας και του Ομίλου παρατίθενται στο παράρτημα μαζί με τους Ισολογισμούς και δεν περιέχουν καμία αρνητική παρατήρηση.

Στη χρήση 2004 η αμοιβή της PRICEWATERHOUSECOOPERS για μεν τον τακτικό έλεγχο της Εταιρίας συμπεριλαμβανομένων και των εξαμηνιαίων Οικονομικών Καταστάσεων ανήλθε στο ποσό των € 100 χιλ. πλέον Φ.Π.Α. για δε τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου στο ποσό των € 40 χιλ. πλέον Φ.Π.Α. Επίσης καταβλήθηκε για αμοιβή τακτικού ελέγχου θυγατρικών εταιριών εσωτερικού ποσό € 85 χιλ. και εξωτερικού ποσό € 490,8 χιλ.

Εκτός από τις αμοιβές του τακτικού ελέγχου, καταβλήθηκε επίσης ποσό € 463 χιλ. στην προαναφερθείσα ελεγκτική εταιρία για την παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών προετοιμασίας του Ομίλου στην υιοθέτηση και εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, καθώς και για την παροχή λοιπών συμβουλευτικών και ελεγκτικών υπηρεσιών σε θυγατρικές εταιρίες του εξωτερικού.

## Πληροφορίες σχετικά με την Εταιρία και το Κεφάλαιο

### ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Η Α.Ε. Τσιμέντων ΤΙΤΑΝ, με τη νομική μορφή της ανώνυμης εταιρίας ιδρύθηκε το 1910 και το Καταστατικό της εγκρίθηκε με το από 16/2/1911 Β. Δ/μα, που δημοσιεύτηκε στο υπ' αριθμ. 56/7.3.1911 Φ.Ε.Κ. (Τεύχος Α). Είχε προηγηθεί η κατά το 1902 σύσταση ετερόρρυθμης εταιρίας, η οποία κατασκεύασε και το πρώτο εργοστάσιο παραγωγής τσιμέντου στην Ελευσίνα.

Η Εταιρία έχει την έδρα της στο Δήμο Αθηναίων και τα Κεντρικά της Γραφεία είναι εγκατεστημένα επί της οδού Χαλκίδος αριθμ. 22Α, είναι δε εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 6013/06/Β/86/90. Η διάρκειά της έχει οριστεί μέχρι 31.12.2080 με δυνατότητα παράτασης και οι μετοχές της είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών από το έτος 1912.

Σκοπός της Εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού, είναι η παραγωγή τσιμέντων ή και ειδών εξ ολοκλήρου ή εν μέρει από τσιμέντο ή και παρεμφερών προϊόντων και δομικών υλικών ή δομικού εξοπλισμού, η εκμετάλλευση βιομηχανικών ορυκτών, αδρανών υλικών και στερεών καυσίμων, οι χερσαίες και θαλάσσιες μεταφορές, η κατασκευή τεχνικών έργων, η παροχή τεχνικών συμβουλών, η παραγωγή, εμπορία και αντιπροσώπευση προϊόντων κεραμικής και γενικά εξοπλισμού διακόσμησης χώρων κατοικίας, εργασίας και αναψυχής, η ίδρυση, απόκτηση ή συμμετοχή, με οποιοδήποτε τρόπο, σε εταιρίες και σε ιδρύματα ή οργανισμούς κάθε φύσης που μπορούν να τη συνδράμουν στις εργασίες της, η παροχή κάθε μορφής υπηρεσιών προς εταιρίες στις οποίες συμμετέχει με οποιονδήποτε τρόπο και η χορήγηση υπέρ αυτών τριτεγγυήσεων ή εγγυήσεων ή οποιασδήποτε ασφάλειας εμπράγματης ή προσωπικής και, γενικά, η ενέργεια κάθε πράξης που τείνει άμεσα ή έμμεσα σ' έναν από τους ανωτέρω σκοπούς.

Οι επενδυτές που επιθυμούν να συμβουλευτούν τα έγγραφα τα οποία αφορούν την Εταιρία μπορούν να απευθύνονται τις εργάσιμες ημέρες και ώρες στα γραφεία της εταιρίας, Χαλκίδος 22α, Αθήνα. Αρμόδιοι ο κ. Τάκης Παναγιώτης Κανελλόπουλος τηλ. 210-2591531 και η κα Νίτσα Κάλιση τηλ. 210-2591257.

### ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΙ ΤΗΣ ΘΕΣΕΩΣ ΤΟΥ ΤΙΤΑΝΑ ΜΕΣΑ Σ' ΑΥΤΟΝ

Η Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ είναι η μητρική εταιρία του Ομίλου Εταιριών ΤΙΤΑΝ. Ο Όμιλος απαρτίζεται από 53 Εταιρίες που καλύπτουν όλο το φάσμα παραγωγής και εμπορίας δομικών Υλικών από αδρανή έως διαφόρους τύπους φαιού και λευκού τσιμέντου, σκυροδέματος, τσιμεντόλιθων, ξηρών κονιαμάτων, επεξεργασμένης ιπτάμενης τέφρας, καθώς και επιτραπέζιων ειδών από πορσελάνη. Καλύπτουν επίσης τις θαλάσσιες και οδικές μεταφορές των άνω προϊόντων και την παροχή συναφών υπηρεσιών.

Στην Ελλάδα ο ΤΙΤΑΝ, εκτός από σημαντικός παραγωγός τσιμέντου, αποτελεί, μέσω θυγατρικών εταιριών, το μεγαλύτερο παραγωγό έτοιμου σκυροδέματος, με ικανότητα περίπου 2 εκατομμυρίων κυβικών μέτρων το χρόνο. Έχει επίσης την πρώτη θέση στην εκμετάλλευση λατομείων στην Ελλάδα, με παραγωγική ικανότητα άνω των 15,5 εκατομμυρίων τόνων το χρόνο.

Ο ΤΙΤΑΝ, μέσω εταιριών του Ομίλου αναπτύσσει επίσης σημαντική παραγωγική και εμπορική δραστηριότητα στο εξωτερικό και ειδικότερα:

### Στις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής

- 1 εργοστάσιο παραγωγής τσιμέντου στο ROANOKE (VIRGINIA) παραγωγικής ικανότητας άνω των 1,2 εκατ. τόνων το χρόνο.
- 1 εργοστάσιο παραγωγής τσιμέντου στο PENNSUCO (MIAMI-FLORIDA) παραγωγικής ικανότητας άνω των 1,5 εκατ. τόνων το χρόνο, στο οποίο ολοκληρώθηκαν τα έργα εκσυγχρονισμού και επέκτασης.
- 13 σταθμούς διανομής τσιμέντου, στις πολιτείες VIRGINIA, NORTH CAROLINA, FLORIDA και NEW JERSEY.
- 2 ηατομεία παραγωγικής δυναμικότητας άνω των 7 εκατ. τόνων το χρόνο.
- 7 μονάδες παραγωγής και επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας με συνολική παραγωγική ικανότητα άνω των 900 χιλ. τόνων το χρόνο.
- 49 μονάδες ετοιμού σκυροδέματος ετήσιας παραγωγικής ικανότητας 3,5 εκατ. κυβ. μέτρα.
- 10 μονάδες παραγωγής και εμπορίας τσιμεντόλιθων.

### Στη Δυτική Ευρώπη

Πέραν της έντονης παρουσίας του στην Ελληνική αγορά, ο TITAN διαθέτει Σταθμούς διανομής τσιμέντου:

- Στη Γαλλία (Μασσαλία)
- Στην Ιταλία (Βενετία)
- Στη Μεγάλη Βρετανία (Hull)

### Στη Νοτιοανατολική Ευρώπη

- 1 εργοστάσιο παραγωγής τσιμέντου στο KOSJERIC της Σερβίας, παραγωγικής ικανότητας 600 χιλ τόνων το χρόνο.
- 1 εργοστάσιο παραγωγής τσιμέντου στη ZLATNA PANEGA της Βουλγαρίας παραγωγικής ικανότητας άνω των 800 χιλιάδων τόνων το χρόνο, καθώς και 3 μονάδες παραγωγής ετοιμού σκυροδέματος.
- 1 εργοστάσιο παραγωγής τσιμέντου στα Σκόπια της Π.Γ.Δ.Μ., παραγωγικής ικανότητας 1 εκατ. τόνων το χρόνο, καθώς και μία μονάδα παραγωγής ετοιμού σκυροδέματος.

### Στην Αίγυπτο

Σε κοινοπραξία με την LAFARGE

- 1 εργοστάσιο παραγωγής τσιμέντου στο BENI SUEF της Αιγύπτου, παραγωγικής ικανότητας 1,5 εκατ. τόνων το χρόνο.
- 1 εργοστάσιο παραγωγής τσιμέντου στην Αλεξάνδρεια της Αιγύπτου, παραγωγικής ικανότητας 1,7 εκατ. τόνων το χρόνο στο οποίο πρόσφατα ολοκληρώθηκε η ανέγερση νέας γραμμής παραγωγής,
- 1 σταθμό διανομής στη SAFAGA.

#### **Σημείωση:**

Οι εξελίξεις στις τρέχουσες δραστηριότητες του Ομίλου αναφέρονται στη σελ. 65 του παρόντος.

## ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Το ιδρυτικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήρχετο σε 2.000.000 δρχ (Φ.Ε.Κ. 56/7.3.1911). Μετά από διαδοχικές αυξήσεις το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται σήμερα, στο ποσό των ευρώ εκατό εξήντα οκτώ εκατομμυρίων διακοσίων πενήντα οκτώ χιλιάδων τετρακοσίων σαράντα οκτώ (168.258.448,00) και διαιρείται σε ογδόντα τέσσερα εκατομμύρια εκατόν είκοσι εννέα χιλιάδες διακόσιες είκοσι τέσσερις (84.129.224) μετοχές, ονομαστικής αξίας ευρώ δύο (2,00) κάθε μιας και από τις οποίες εβδομήντα έξι εκατομμύρια πεντακόσιες εξήντα χιλιάδες διακόσιες εξήντα τέσσερις (76.560.264) είναι κοινές μετοχές και επτά εκατομμύρια πεντακόσιες εξήντα οκτώ χιλιάδες εννιάκοσιες εξήντα (7.568.960) προνομιούχες χωρίς ψήφο μετοχές, είναι δε ολίσχερως καταβεβλημένο.

Τα προνόμια των προνομιούχων αυτών μετοχών χωρίς ψήφο συνίστανται:

**Α.** Στην απόληψη, πριν από τις κοινές μετοχές, πρώτου μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 1990 και εφεξής, σε περίπτωση δε μη διανομής μερίσματος ή διανομής μερίσματος μικρότερου του πρώτου κατά μια ή περισσότερες χρήσεις, στην προνομιακή καταβολή του πρώτου αυτού μερίσματος σωρευτικά και για τις χρήσεις αυτές, από τα κέρδη των επόμενων χρήσεων. Οι προνομιούχες χωρίς ψήφο μετοχές δικαιούνται, πάντως, ισότιμα προς τις κοινές μετοχές σε απόληψη του πρόσθετου μερίσματος που τυχόν θα διανεμηθεί με οποιαδήποτε μορφή.

**Β.** Στην προνομιακή απόδοση του κεφαλαίου που έχει καταβληθεί από τους μετόχους των προνομιούχων χωρίς ψήφο μετοχών, από το προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας σε περίπτωση λύσης της Εταιρίας. Οι κάτοχοι των προνομιούχων χωρίς ψήφο μετοχών δικαιούνται, πάντως, ισότιμα προς τους κατόχους κοινών μετοχών και περαιτέρω συμμετοχής, αναλογικά, στο προϊόν της εκκαθάρισης, εάν αυτό είναι ανώτερο από το συνολικά καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο.

Κατά τα τρία τελευταία έτη εργασιών το μετοχικό κεφάλαιο μεταβλήθηκε ως εξής:

Με την από 17.12.2002 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας, σε εκτέλεση της από 5.7.2000 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, όπως τροποποιήθηκε με την από 19.6.2002 απόφαση της Γ.Σ., το Μετοχικό Κεφάλαιο αυξήθηκε κατά € 108.360 με καταβολή μετρητών και έκδοση 45.150 νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας € 2,40 η κάθε μία και με τιμή διάθεσης € 29,35 λόγω άσκησης από ανώτερα στελέχη δικαιωμάτων προαίρεσως αγοράς μετοχών. Η διαφορά € 26,95 ανά μετοχή, ήτοι συνολικά € 1.216.792,5, έχει αχθεί σε αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. (Έγγραφο Υπουργείου Ανάπτυξης Κ2-17183/27.12.2002).

Με την από 18.12.2003 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας, σε εκτέλεση της από 5.7.2000 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, όπως τροποποιήθηκε με την από 19.6.2002 απόφαση της Γ.Σ., το Μετοχικό Κεφάλαιο αυξήθηκε κατά € 120.600 με καταβολή μετρητών και έκδοση 50.250 νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας € 2,40 η κάθε μία και με τιμή διάθεσης € 29,35 λόγω άσκησης από ανώτερα στελέχη δικαιωμάτων προαίρεσως αγοράς μετοχών. Η διαφορά € 26,95 ανά μετοχή, ήτοι συνολικά € 1.354.237,50, έχει αχθεί σε αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. (Έγγραφο Υπουργείου Ανάπτυξης Κ2-292/7.1.2004).

Με την απόφαση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 24.5.2004, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά ευρώ 67.146.259,20 με κεφαλαιοποίηση ειδικού αφορολόγητου αποθεματικού του άρθρου 20 του Ν. 1892/1990. Η αύξηση αυτή πραγματοποιήθηκε με αύξηση της ονομαστικής αξίας όλων των μετοχών από ευρώ 2,40 σε ευρώ 4,00 ανά μετοχή.

Στη συνέχεια, με την απόφαση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων που προαναφέρεται, μειώθηκε η ονομαστική αξία κάθε μετοχής από ευρώ 4,00 σε ευρώ 2,00 και διπλοσιάστηκε ο αριθμός των μετοχών της Εταιρείας από 41.966.412 σε 83.932.824 μετοχές.

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 μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας € 2,00 η κάθε μία και με τιμή διάθεσης € 14,68 λόγω άσκησης από ανώτερα στελέχη δικαιωμάτων προαίρεσως αγοράς μετοχών. Η διαφορά € 12,68 ανά μετοχή, ήτοι συνολικά € 2.490.352,00 έχει αχθεί σε αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. (Έγγραφο Υπουργείου Ανάπτυξης Κ2-15763/21.12.2004).

Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται στο ποσό των ευρώ 168.258.448,00 και διαιρείται σε 84.129.224 μετοχές ονομαστικής αξίας ευρώ 2,00 η κάθε μία, από τις οποίες 76.560.264 είναι κοινές μετοχές και 7.568.960 είναι προνομιούχες χωρίς ψήφο μετοχές, είναι δε ολίσχερως καταβεβλημένο.

## Μέτοχοι που άμεσα ή έμμεσα κατέχουν ποσοστό του κεφαλαίου

Με βάση το πιο πρόσφατο μετοχολόγιο της Εταιρίας, μέτοχοι που κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο του 3% του μετοχικού κεφαλαίου με δικαίωμα ψήφου είναι οι κάτωθι:

| Μέτοχοι                         | Κοινές Μετοχές | %      |
|---------------------------------|----------------|--------|
| ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ ΑΝΔΡΕΑΣ           | 9.836.320      | 12,848 |
| ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΥ ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ         | 6.914.750      | 9,032  |
| ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΥ ΜΑΡΙΑ-ΕΛΕΝΗ-ΟΛΓΑ | 4.030.112      | 5,264  |
| ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ ΑΓΓΕΛΟΣ           | 2.579.600      | 3,369  |

## Λογιστική Αξία Μετοχής

Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται τα ίδια κεφάλαια στις 31.12.04 και η λογιστική αξία της μετοχής (σε χιλ. Ευρώ).

|                                                     |            |
|-----------------------------------------------------|------------|
| Αριθμός Μετοχών                                     | 84.129.224 |
| Ονομαστική Αξία                                     | 2,00       |
| Μετοχικό Κεφάλαιο                                   | 168.258    |
| Λογ/σμος "Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο" | 19.586     |
| Λοιποί λογ/σμοί Καθαρής Θέσης                       | 366.468    |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων                              | 554.312    |
| Λογιστική Αξία Μετοχής                              | 6,59       |

## Πληροφορίες σχετικά με τη δραστηριότητα της εταιρίας

Η Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ διαθέτει σήμερα 4 εργοστάσια παραγωγής τσιμέντου εγκατεστημένα στο Καμάρι Βοιωτίας, στο Δρέπανο Αχαΐας, στη Νέα Ευκαρπία Θεσσαλονίκης και στην Ελευσίνα. Τα τρία πρώτα από τα παραπάνω εργοστάσια παράγουν φαιά τσιμέντα, ενώ το εργοστάσιο Ελευσίνας παράγει αποκλειστικά λευκό τσιμέντο και κονιάματα, αποτελεί όμως τον λιμένα εξυπηρέτησης του εργοστασίου Καμαρίου.

Ο εξοπλισμός των εργοστασίων περιλαμβάνει κυρίως: συγκροτήματα θραύσης πρώτων υλών, μύλους άλεσης φαρίνας, κλιβάνους έψησης, μύλους άλεσης τσιμέντου, μύλους άλεσης άνθρακα και εγκαταστάσεις αποθήκευσης και ενσάκκησης. Τα εργοστάσια Δρεπάνου και Ελευσίνας διαθέτουν επίσης δικές τους λιμενικές εγκαταστάσεις.

Η συνολική παραγωγική ικανότητα των εγκαταστάσεων της εταιρίας ανέρχεται σε 6.400.000 τόνους τσιμέντο το χρόνο. Η ανάλυση της παραγωγικής δυναμικότητας καθώς και τα βασικά τεχνικά χαρακτηριστικά έχουν κατά εργοστάσιο ως εξής:

| ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟ        | ΚΑΜΑΡΙΟΥ  | ΔΡΕΠΑΝΟΥ  | Ν.ΕΥΚΑΡΠΙΑΣ | ΕΛΕΥΣΙΝΑΣ |
|-------------------|-----------|-----------|-------------|-----------|
| Έκταση γηπέδων    | 516.520   | 631.519   | 231.524     | 346.000   |
| Επιφάνεια κτιρίων | 83.874    | 67.207    | 66.374      | 65.528    |
| Εγκ/μένη ισχύς    | 75.461    | 52.027    | 48.108      | 28.413    |
| Παραγ. Ικανότητα  | 2.700.000 | 1.700.000 | 1.800.000   | 200.000   |

Η Εταιρία διαθέτει επίσης εργοστάσιο παραγωγής επιτραπέζιων ειδών από πορσελάνη στην περιοχή Νέα Αρτάκη, Ευβοίας. Το εργοστάσιο έχει ετήσια παραγωγή 750 τόνους ή περίπου 2,1 εκατομμύρια κομμάτια πορσελάνης. Ο εργοστασιακός χώρος καλύπτει 20.000 τ.μ. σε συνολική έκταση 133.000 τ.μ.

Επίσης διαθέτει ιδιότητα γραφεία στην Αθήνα στην περιοχή Άνω Πατησίων με βασικά χαρακτηριστικά:

- Στην οδό Χαλκίδος 22Α

**Έκταση γηπέδου (μ<sup>2</sup>) 1.904**

**Επιφάνεια ορόφων κτιρίου (μ<sup>2</sup>) 8.060**

- Στην οδό Π. Μακρή 2Α

**Έκταση γηπέδου (μ<sup>2</sup>) 581**

**Επιφάνεια ορόφων κτιρίου (μ<sup>2</sup>) 2.087**

Εκτός των εργοστασίων διαθέτει, σε ιδιότητες εγκαταστάσεις ένα κέντρο αποθήκευσης, ενσάκκισης και διανομής τσιμέντου στο Ηράκλειο Κρήτης και αποθήκες στον Αμυγδαλεώνα Καβάλλας, στη Χαλκίδα, στο Μαρκόπουλο Αττικής, και στη Ρόδο.

Από την ίδρυσή του μέχρι σήμερα ο TITAN καθιερώθηκε στον κλάδο του, συνδυάζοντας τις τεχνολογικές και επιχειρηματικές του ικανότητες με την ευαισθησία και την εμμονή του στην προστασία του περιβάλλοντος, τη συνεχή επαγγελματική εκπαίδευση του ανθρώπινου δυναμικού του, την πρόληψη των ατυχημάτων και την κοινωνική φροντίδα για τους ανθρώπους του και τις οικογένειές τους.

Ο TITAN υπήρξε πρωτοπόρος στην εφαρμογή περιβαλλοντικής τεχνολογίας, εγκαθιστώντας το πρώτο ηλεκτροστατικό φίλτρο στην Ελλάδα στα τέλη της δεκαετίας του '50 και έκτοτε χρησιμοποιεί την εκάστοτε καλύτερη διαθέσιμη τεχνολογία για την προστασία του περιβάλλοντος.

Η Διαχείριση του Συστήματος Ποιότητας που εφαρμόζεται στην Εταιρία είναι πιστοποιημένη από τον ΕΛΟΤ σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Διεθνούς προτύπου ISO 9001:2000, καλύπτοντας το σχεδιασμό, την ανάπτυξη, την παραγωγή και την εμπορία του τσιμέντου (έχουν πιστοποιηθεί τα 4 Εργοστάσια με τις αποθήκες τους στην Ελλάδα και το εξωτερικό και τα Κεντρικά Γραφεία).

Για την επίτευξη των στόχων της ποιότητας η Εταιρία, εκτός από το υψηλής στάθμης ειδικευμένο προσωπικό της, διαθέτει και εξειδικευμένα εργαστήρια, όπως το διαπιστευμένο από το Εθνικό Σύστημα Διαπίστευσης (ΕΣΥΔ), εργαστήριο σκυροδέματος στο εργοστάσιο Καμαρίου.

Λόγω της εξαγωγικής δραστηριότητας, όλα τα παραγόμενα στην Ελλάδα τσιμέντα είναι πιστοποιημένα από τον ΕΛΟΤ (μόνο αρμόδιο και αναγνωρισμένο από την Ευρωπαϊκή Ένωση φορέα στην Ελλάδα) για την συμμόρφωση τους με το Εναρμονισμένο Ευρωπαϊκό Πρότυπο EN 197-1-2000, έχοντας Πιστοποιητικά Συμμόρφωσης CE, ενώ επιπλέον για το τσιμέντο που εξάγεται στην Βρετανία διαθέτουμε πιστοποιητικό από το BSI (kite mark).

Η INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ στον Κλάδο σκυροδέματος έχει πιστοποιηθεί για το Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας της από τον ΕΛΟΤ, σύμφωνα με το πρότυπο ISO 9001, για τα Κεντρικά της Γραφεία και για 21 Μονάδες σκυροδέματος σε όλη την Ελλάδα, ενώ παράλληλα κατέχει σήμα ποιότητας από τον ΕΛΟΤ για τις βασικές κατηγορίες σκυροδέματος (C16/20 και C20/25) στις 9 Μονάδες της στους Νομούς Αττικής και Θεσσαλονίκης.



## ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

### Αριθμητική περιγραφή κυριοτέρων επενδύσεων που έχουν πραγματοποιηθεί στις τρεις τελευταίες χρήσεις

Η εταιρία κατά την τελευταία τριετία πραγματοποίησε τις παρακάτω επενδύσεις σε ενσώματα και ασώματα πάγια (σε χιλ. Ευρώ).

|                              | 2002   | 2003   | 2004   |
|------------------------------|--------|--------|--------|
| Ασώματες ακιντοποιήσεις      | 943    | 1.096  | 1.110  |
| Γήπεδα-Οικόπεδα              | 94     | 76     | 2.994  |
| Ορυχεία-Λατομεία             | -      | -      | 208    |
| Κτίρια-Τεχνικά έργα          | 2.239  | 10.872 | 2.530  |
| Μηχανήματα                   | 10.565 | 23.804 | 13.909 |
| Μεταφορικά Μέσα              | 472    | 350    | 172    |
| Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός | 1.226  | 1.805  | 2.543  |
| Ακιντοποιήσεις υπό εκτέλεση  | 34.763 | 9.100  | 10.250 |
| Συμμετοχές                   | 37.560 | 38.929 | 57.368 |
| Σύνολο                       | 87.862 | 86.032 | 91.084 |

Οι πιο σημαντικές επενδύσεις κατά την τελευταία χρήση αναλύονται ως εξής:

#### Συμμετοχές - Εξαγορές:

Η αύξηση των επενδύσεων σε «Συμμετοχές» κατά την τελευταία χρήση 2004 οφείλεται σε συμμετοχή στην αύξηση του Κεφαλαίου των εταιριών ΑΕΜΟΣ LTD και ΙΑΡΕΤΟΣ LTD στις οποίες κατέχει ποσοστό 100%. Οι εταιρίες αυτές αποτελούν τους φορείς των επενδύσεων στη Νοτιοανατολική Ευρώπη η πρώτη, στην Αίγυπτο και τον Καναδά η δεύτερη.

#### Στοιχεία σχετικά με τις κυριότερες επενδύσεις που πραγματοποιούνται και τις μέλλουσες:

Η Εταιρία στα πλαίσια των βελτιώσεων και του εκσυγχρονισμού των παραγωγικών εγκαταστάσεων με στόχο τη βελτίωση της παραγωγικότητας και την αποτελεσματική προστασία του περιβάλλοντος, προχώρησε στην ολοκλήρωση της εγκατάστασης νέου συγκροτήματος άλεσης τσιμέντου στο εργοστάσιο της Θεσσαλονίκης ύψους επένδυσης € 12,9 εκατ. που τέθηκε σε λειτουργία τον Ιούλιο του 2004. Στο εργοστάσιο της Πάτρας ολοκληρώθηκε η εγκατάσταση του νέου ψύκτη στον περιστροφικό κλίβανο 2, ύψους επένδυσης € 3,7 εκατ. ο οποίος τέθηκε σε λειτουργία τον Απρίλιο του 2004.

Στα εργοστάσια της Εταιρίας υλοποιήθηκαν διάφορες επενδύσεις συνολικού ύψους € 17,1 εκατ. περίπου που αφορούν την τροφοδοσία επταΰδρικού σιδήρου στην έξοδο των μύλων τσιμέντου, το νέο κτίριο γραφείων του εργοστασίου Θεσσαλονίκης, την κατασκευή χοάνης τροφοδοσίας α' υλών και αρκετά μικρότερα έργα τα οποία συνέβαλαν στον εκσυγχρονισμό της υποδομής των εργοστασίων, στη μείωση του κόστους παραγωγής καθώς και στην προστασία του περιβάλλοντος.

### Ανάλυση καθαρού κύκλου εργασιών κατά τις τρεις τελευταίες χρήσεις:

Ο κύκλος εργασιών που πραγματοποιήθηκε κατά τις τρεις τελευταίες χρήσεις 2002 – 2004 κατά κατηγορία δραστηριότητας με τη διάκριση εσωτερικού-εξωτερικού, αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

#### ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ)

|                       | 2002    |         |         | 2003    |         |         | 2004    |         |         |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                       | ΕΣΩΤΕΡ. | ΕΞΩΤΕΡ. | ΣΥΝΟΛΟ  | ΕΣΩΤΕΡ. | ΕΞΩΤΕΡ. | ΣΥΝΟΛΟ  | ΕΣΩΤΕΡ. | ΕΞΩΤΕΡ. | ΣΥΝΟΛΟ  |
| ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ    | 317.533 | 51.918  | 369.451 | 336.782 | 46.518  | 383.300 | 343.840 | 53.980  | 397.820 |
| ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΔΡΑΝΩΝ      | 23.029  |         | 23.029  | 26.444  |         | 26.444  | 13.374  |         | 13.374  |
| ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΟΡΣΕΛΑΝΗΣ   | 9.055   | 795     | 9.850   | 9.290   | 615     | 9.905   | 7.168   | 841     | 8.009   |
| ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΚΟΝΙΑΜΑΤΩΝ   | 4.471   | 9       | 4.480   | 5.642   | 11      | 5.653   | 4.039   |         | 4.039   |
| ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΣΤ. ΚΑΥΣΙΜΩΝ | 799     | 2.614   | 3.413   | 91      | 3.330   | 3.421   |         | 5.367   | 5.367   |
| ΛΟΙΠΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ       | 340     | 22      | 362     | 954     | 8       | 962     | 2.071   |         | 2.071   |
| ΣΥΝΟΛΟ                | 355.227 | 55.358  | 410.585 | 379.203 | 50.482  | 429.685 | 370.492 | 60.188  | 430.680 |

### Επιπτώσεις από δικαστικές διαφορές.

Σε βάρος της Εταιρίας και των εταιριών που ελέγχονται μετοχικά από αυτή δεν εκκρεμούν δικαστικές διαφορές ή διαιτησίες οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική τους κατάσταση.

### Απασχολούμενο προσωπικό

Το μέσο εργατικό δυναμικό κατά την τριετία 2002-2004 και η κατανομή του στους διάφορους τομείς δραστηριότητας έχει ως εξής:

|                       | 2002  | 2003  | 2004  |
|-----------------------|-------|-------|-------|
| Διοικητικοί υπάλληλοι | 477   | 479   | 492   |
| Τεχνικοί υπάλληλοι    | 668   | 636   | 583   |
| Εργατοτεχνίτες        | 72    | 74    | 83    |
| Σύνολο                | 1.217 | 1.189 | 1.158 |

## Πληροφορίες σχετικά με την περιουσία, την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της περιόδου

### ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΚΑΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Η εξέλιξη των κονδυλίων του Ισολογισμού και των αποτελεσμάτων της εταιρίας για την τριετία 2002, 2003 και 2004 παρατίθενται στους ακόλουθους συνοπτικούς πίνακες:

| ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ (σε χιλ.ευρώ)                          |         |         |         |
|----------------------------------------------------|---------|---------|---------|
|                                                    | 2002    | 2003    | 2004    |
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                  |         |         |         |
| Έξοδα εγκατάστασης                                 | 902     | 1.074   | 1.095   |
| Αποσβέσεις                                         | 902     | 1.074   | 1.095   |
| <b>Αναπόσβεστα έξοδα εγκατάστασης</b>              | -       | -       | -       |
| Ασώματες ακινητοποιήσεις                           | 77      | 33      | 26      |
| Αποσβέσεις                                         | 68      | 24      | 26      |
| <b>Αναπόσβεστες ασώματες ακινητοποιήσεις</b>       | 9       | 9       | 0       |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις                          | 374.965 | 417.897 | 444.377 |
| Αποσβέσεις                                         | 220.261 | 243.687 | 278.031 |
| <b>Αναπόσβεστες ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>      | 154.704 | 174.210 | 166.346 |
| <b>Αναπόσβεστο πάγιο ενεργητικό</b>                | 154.713 | 174.219 | 166.346 |
| Συμμετοχές σε συνδεδεμένες και λοιπές επιχειρήσεις | 416.304 | 423.343 | 513.455 |
| Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις                          | 2.590   | 2.611   | 2.420   |
| <b>Σύνολο πάγιου ενεργητικού</b>                   | 573.607 | 600.173 | 682.221 |
| Αποθέματα                                          | 51.903  | 55.215  | 61.327  |
| Απαιτήσεις                                         | 153.406 | 220.543 | 112.051 |
| Χρεόγραφα                                          | 1.006   | 1.105   | 1.141   |
| Διαθέσιμα                                          | 107     | 170     | 21      |
| <b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>                      | 206.422 | 277.033 | 174.540 |
| Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού                | 281     | 118     | 688     |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                          | 780.310 | 877.324 | 857.449 |
| Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικοί                      | 371.565 | 359.271 | 360.193 |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                                    |         |         |         |
| Μετοχικό κεφάλαιο                                  | 100.599 | 100.719 | 168.258 |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο           | 15.741  | 17.095  | 19.586  |
| Αποθεματικά κεφάλαια                               | 302.948 | 372.479 | 366.468 |
| <b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>                      | 419.288 | 490.293 | 554.312 |
| <b>Προβλέψεις</b>                                  | 61.882  | 71.262  | 60.833  |
| <b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                  | 95.356  | 78.297  | 62.378  |
| Προμηθευτές                                        | 30.182  | 24.927  | 24.472  |
| Τράπεζες λογ/σμοί βραχ/σμων υποχρεώσεων            | 74.689  | 106.869 | 56.643  |
| Υποχρεώσεις σε Ασφαλ. Οργανισμούς και φόρους       | 47.492  | 48.287  | 31.507  |
| Μερίσματα πληρωτέα                                 | 36.090  | 41.273  | 44.121  |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις                  | 14.859  | 14.441  | 22.538  |
| <b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>           | 203.312 | 235.797 | 179.281 |
| <b>Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού</b>           | 472     | 1.675   | 645     |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                            | 780.310 | 877.324 | 857.449 |
| Λογ/σμοί τάξεως πιστωτικοί                         | 371.565 | 359.271 | 360.193 |

## Αναλύσεις στοιχείων Ισολογισμού

Η σημαντική άνοδος του πάγιου ενεργητικού κατά την τελευταία τετραετία είναι αποτέλεσμα των σημαντικών επενδύσεων που πραγματοποιεί η Εταιρία για τον εκσυγχρονισμό των παραγωγικών εγκαταστάσεων, με στόχο τη βελτίωση της παραγωγικότητας και παράλληλα την αποτελεσματική προστασία του περιβάλλοντος.

Το σύνολο του πάγιου ενεργητικού στις 31.12.2004 έφτασε το ποσό των € 682.221 χιλ. έναντι € 600.173 χιλ. του 2003. Η αύξηση αυτή διαμορφώθηκε κυρίως από την αύξηση στο λογαριασμό «Συμμετοχές» που έφτασε στα € 513.455 χιλ. στις 31.12.2004 έναντι € 423.343 χιλ. στις 31.12.2003, και οφείλεται στην αύξηση της συμμετοχής στις εταιρίες AEMOS LTD και IAPETOS LTD κατά € 40.859.093,00 και € 16.508.393,00 αντίστοιχα. Επίσης στην αύξηση του πάγιου ενεργητικού συνετέλεσαν και οι επενδύσεις εκσυγχρονισμού του εργοστασίου Θεσσαλονίκης με το νέο μύλο τσιμέντου, του εργοστασίου Πάτρας με το νέο ψύκτη κλίνκερ κλπ.

Οι συμμετοχές της Εταιρίας στα κεφάλαια άλλων εταιριών στις 31.12.2004 παρουσιάζονται παρακάτω στην ενότητα «Συμμετοχές».

Τα αποθέματα στις 31.12.2004 παρουσίασαν αύξηση της τάξης του 11% περίπου και έφθασαν στο ποσό των € 61.327 χιλ. έναντι € 55.215 χιλ. της προηγούμενης χρήσεως, λόγω κυρίως των μεγαλύτερων αποθεμάτων κλίνκερ και τσιμέντου, των σημαντικά αυξημένων τιμών των στερεών καυσίμων και της αποθεματοποίησης ανταλλακτικών νέων εγκαταστάσεων στα εργοστάσια Θεσσαλονίκης και Καμαρίου.

Οι απαιτήσεις της τελευταίας χρήσης 2004 ανήλθαν σε € 112.051 χιλ. έναντι € 220.543 χιλ. της προηγούμενης χρήσεως. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στη μικρότερη προκαταβολή φόρου εισοδήματος και στην εξάλειψη των απαιτήσεων από τις εταιρίες AEMOS και IAPETOS για τα ποσά που τους είχαν καταβληθεί έναντι αύξησης του μετοχικού τους κεφαλαίου, με τη μεταφορά μέρους αυτών στο λογαριασμό συμμετοχών, όπως αναφέρθηκε και παραπάνω.

Ο λογ/σμος των απαιτήσεων στις 31.12.2004 αναλύεται ως εξής:

### ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                                           |         |
|-----------------------------------------------------------|---------|
| <i>Πελάτες</i>                                            | 32.312  |
| <i>Επιταγές και Γραμμάτια Εισπρακτέα</i>                  | 55.288  |
| <i>Επισφαλείς-Επίδοκοι πελάτες και χρεώστες</i>           | 1.361   |
| <i>Προκαταβολή φόρου Εισοδήματος</i>                      | 16.799  |
| <i>Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρ.</i> | 841     |
| <i>Χρεώστες διάφοροι</i>                                  | 5.027   |
| <i>Λογ/σμοι προκαταβολών και πιστώσεων</i>                | 423     |
| <i>Σύνολο</i>                                             | 112.051 |

Τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας την 31.12.2004 και μετά τη διανομή των κερδών της τελευταίας χρήσεως διαμορφώνονται στο ποσό των € 554.312 χιλ. έναντι € 490.294 χιλ. της 31.12.2003.

Οι προβλέψεις παρουσίασαν μείωση στις 31.12.2004 και διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 60.833 χιλ. έναντι € 71.262 χιλ. της 31.12.2003. Αυτό οφείλεται κατά κύριο λόγο, στη μεταφορά του αναπόσβεστου υπολοίπου της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις, αλλιά και μέρους των πιστωτικών συναλλαγματικών διαφορών προηγούμενης χρήσης στα αποτελέσματα, που αντισταθμίστηκαν εν μέρει από την αύξηση της πρόβλεψης για αποζημιώσεις προσωπικού κατά € 8.095 χιλ. Αξίζει να σημειωθεί ότι το πιστωτικό υπόλοιπο των συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν από την αποτίμηση των μακροπρόθεσμων δανείων και εμφανίζονται στο λογαριασμό των προβλέψεων, ανέρχεται στις 31.12.2004 σε € 33.626 χιλ. έναντι € 39.406 χιλ. της 31.12.2003.

Οι Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις υποχώρησαν στο ποσό των € 62.378 χιλ. έναντι € 78.297 χιλ. της χρήσεως 2003 μετά την αποτίμηση της 31.12.04 και μετά τη μεταφορά των δόσεων που θα πληρωθούν το 2005 στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Οι Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της 31/12/2004 παρουσίασαν κάμψη σε σχέση με τις αντίστοιχες περυσινές και διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 179.282 έναντι € 235.797 χιλ., λόγω μικρότερων υποχρεώσεων σε τραπεζικό βραχυπρόθεσμο δανεισμό και για φόρο εισοδήματος.

Τα Τραπεζικά δάνεια αναλύονται ως εξής (σε χιλ. Ευρώ):

|                                  | Βραχυπρόθεσμα | Μακροπρόθεσμα | Σύνολο  |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------|
| <i>Δάνεια σε Ευρώ</i>            | 9.686         | -             | 9.686   |
| <i>Δάνεια σε Συνάλλαγμα</i>      | 46.957        | 62.378        | 109.335 |
| <i>Σύνολο τραπεζικών δανείων</i> | 56.643        | 62.378        | 119.021 |

# ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ (σε χιλ. ευρώ)

|                                                      | 2002           | 2003           | 2004           |
|------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Κύκλος εργασιών</b>                               | <b>410.585</b> | <b>429.685</b> | <b>430.680</b> |
| <i>Μείον: Κόστος πωληθέντων προ αποσβέσεων</i>       | <i>238.704</i> | <i>248.495</i> | <i>254.405</i> |
| <b>Μικτό κέρδος</b>                                  | <b>171.881</b> | <b>181.190</b> | <b>176.275</b> |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                          | <i>41,86%</i>  | <i>42,17%</i>  | <i>40,93%</i>  |
| <i>Άλλα έσοδα</i>                                    | <i>4.735</i>   | <i>4.801</i>   | <i>5.540</i>   |
| <b>Σύνολο</b>                                        | <b>176.616</b> | <b>185.991</b> | <b>181.815</b> |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                          | <i>43,02%</i>  | <i>43,29%</i>  | <i>42,22%</i>  |
| <i>Έξοδα διοικητικής λειτουργίας</i>                 | <i>26.829</i>  | <i>26.068</i>  | <i>29.726</i>  |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                          | <i>6,53%</i>   | <i>6,07%</i>   | <i>6,90%</i>   |
| <i>Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως</i>                   | <i>3.806</i>   | <i>3.604</i>   | <i>3.622</i>   |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                          | <i>0,93%</i>   | <i>0,84%</i>   | <i>0,84%</i>   |
| <b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>                        | <b>145.981</b> | <b>156.319</b> | <b>148.467</b> |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                          | <i>35,55%</i>  | <i>36,38%</i>  | <i>34,47%</i>  |
| <i>Πλέον: Έσοδα από συμμετοχές</i>                   | <i>14.354</i>  | <i>15.259</i>  | <i>13.772</i>  |
| <i>Έσοδα χρεογράφων</i>                              | <i>71</i>      | <i>5</i>       | <i>1</i>       |
| <i>Έσοδα από πωλήσεις χρεογράφων</i>                 | <i>571</i>     | <i>-</i>       | <i>-</i>       |
| <i>Έκτακτα και ανόργανα έσοδα και κέρδη</i>          | <i>7.591</i>   | <i>19.610</i>  | <i>31.791</i>  |
| <i>Μείον: Έκτακτα και ανόργανα έξοδα και ζημιές</i>  | <i>17.034</i>  | <i>4.025</i>   | <i>12.002</i>  |
| <i>Πρόβλεψη υποτιμήσεως συμ/χών &amp; χρεογράφων</i> | <i>1.500</i>   | <i>-</i>       | <i>-</i>       |
| <b>Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων</b>         | <b>150.034</b> | <b>187.168</b> | <b>182.029</b> |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                          | <i>36,54%</i>  | <i>43,56%</i>  | <i>42,27%</i>  |
| <i>Πιστωτικοί τόκοι</i>                              | <i>59</i>      | <i>59</i>      | <i>58</i>      |
| <i>Χρεωστικοί τόκοι</i>                              | <i>6.843</i>   | <i>4.731</i>   | <i>5.414</i>   |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                          | <i>1,67%</i>   | <i>1,10%</i>   | <i>1,26%</i>   |
| <b>Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων χρήσεως</b>        | <b>143.250</b> | <b>182.496</b> | <b>176.673</b> |
| <i>Αποσβέσεις</i>                                    | <i>14.517</i>  | <i>27.014</i>  | <i>41.512</i>  |
| <b>Κέρδη χρήσεως προ φόρων</b>                       | <b>128.733</b> | <b>155.482</b> | <b>135.161</b> |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                          | <i>31,35%</i>  | <i>36,19%</i>  | <i>31,38%</i>  |
| <i>Φόροι χρήσεως</i>                                 | <i>39.011</i>  | <i>42.254</i>  | <i>31.011</i>  |
| <i>Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. Χρήσεων</i>   | <i>-</i>       | <i>2.197</i>   | <i>-</i>       |
| <b>Κέρδη χρήσεως μετά από φόρους</b>                 | <b>89.722</b>  | <b>111.031</b> | <b>104.150</b> |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                          | <i>21,85%</i>  | <i>25,84%</i>  | <i>24,18%</i>  |

## Ανάλυση αποτελεσμάτων χρήσεως

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας από € 429.685 χιλ. που ήταν το 2003 έφτασε στο ποσό των € 430.680 χιλ. το 2004 παρουσιάζοντας οριακή αύξηση κατά 0,2%.

Ο όγκος των πωλήσεων εσωτερικού μετά την ανοδική πορεία των τελευταίων ετών παρουσίασε κάμψη κατά 1,3%, ενώ οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 30,6%, με αποτέλεσμα ο όγκος των συνολικών πωλήσεων να εμφανίζεται μεγαλύτερος κατά ποσοστό 5,2%.

Το κόστος πωληθέντων προ αποσβέσεων σε απόλυτα ποσά αυξήθηκε κατά € 5.910 χιλ. έναντι της χρήσεως 2003, ενώ ως ποσοστό επί των πωλήσεων διαμορφώθηκε στο 59,1% έναντι 57,8% της προηγούμενης χρήσεως. Αυτό κατά κύριο λόγο οφείλεται στις σημαντικά αυξημένες τιμές των στερεών καυσίμων.

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας παρουσίασαν αύξηση και ως ποσοστό επί των πωλήσεων από 6,1% κατά τη χρήση 2003 σε 6,9% κατά τη χρήση 2004. Τα απόλυτα ποσά έφθασαν σε € 29.726 στη χρήση 2004 έναντι € 26.068 της χρήσεως 2003.

Τα έξοδα λειτουργίας διαθέσεως δεν παρουσίασαν ουσιαστική μεταβολή από τα αντίστοιχα της προηγούμενης χρήσεως, € 3.622 χιλ. έναντι € 3.604 χιλ. ενώ και σαν ποσοστό επί των πωλήσεων παρέμειναν στα ίδια επίπεδα του 0,8%.

Τα έκτακτα ανόργανα έσοδα και κέρδη ύψους € 31.791 χιλ. και τα έκτακτα ανόργανα έξοδα και ζημιές, ύψους € 12.002 χιλ. αναλύονται παρακάτω:

### Λογαριασμοί Εσόδων/Κερδών

| <i>Συναλλαγματικές διαφορές</i>                            | <i>Χιλ/ευρώ</i> | <i>16.141</i>        |
|------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------|
| <i>Έσοδα από πρόβλ. προηγ. χρήσεων (επισφ. Απαιτήσεις)</i> | <i>"</i>        | <i>11.125</i>        |
| <i>Απαλλοτρίωση κόμβου Θεσσαλονίκης</i>                    | <i>"</i>        | <i>1.083</i>         |
| <i>Έκπτωση από εφάπαξ εξόφληση φόρων</i>                   | <i>"</i>        | <i>1.083</i>         |
| <i>Αναλογούσα στη χρήση επιχορήγηση πάγιων επενδύσεων</i>  | <i>"</i>        | <i>944</i>           |
| <i>Έσοδα από εκποίηση άχρηστου υλικού (scrap)</i>          | <i>"</i>        | <i>637</i>           |
| <i>Κέρδη από εκποίηση πάγιου εξοπλισμού</i>                | <i>"</i>        | <i>377</i>           |
| <i>Διάφορες αποζημιώσεις</i>                               | <i>"</i>        | <i>146</i>           |
| <i>Λοιπά</i>                                               | <i>"</i>        | <i>255</i>           |
| <b><i>Σύνολο</i></b>                                       | <b><i>"</i></b> | <b><i>31.791</i></b> |

### Λογαριασμοί Εξόδων/Ζημιών

| <i>Πρόβλεψη για αποζημιώσεις προσωπικού</i> | <i>Χιλ/ευρώ</i> | <i>7.141</i>         |
|---------------------------------------------|-----------------|----------------------|
| <i>Φόρος για επισφαλείς απαιτήσεις</i>      | <i>"</i>        | <i>2.781</i>         |
| <i>Συναλλαγματικές διαφορές</i>             | <i>"</i>        | <i>1.881</i>         |
| <i>Διάφορες αποζημιώσεις</i>                | <i>"</i>        | <i>110</i>           |
| <i>Λοιπά</i>                                | <i>"</i>        | <i>89</i>            |
| <b><i>Σύνολο</i></b>                        | <b><i>"</i></b> | <b><i>12.002</i></b> |

Οι τακτικές αποσβέσεις 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. Κατά την τελευταία χρήση ανήλθαν σε € 41.512 χιλ. έναντι € 27.014 χιλ. της χρήσεως 2003.

Η αύξηση στη χρήση 2004 οφείλεται στις υψηλές αποσβέσεις των νέων επενδύσεων στο εργοστάσιο της Θεσσαλονίκης.

Τα καθαρά κέρδη μετά τους φόρους ανήλθαν σε € 104.150 χιλ, μικρότερα κατά 6,2% έναντι της προηγούμενης χρήσεως 2003, περιλαμβανομένων και € 13.772 χιλ. από έσοδα από συμμετοχές. Ως ποσοστό επί των πωλήσεων παρουσίασαν κάμψη και διαμορφώθηκαν σε 24,2% από 25,8% που ήταν το 2003.

Τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) της χρήσεως 2004 υπολογίζονται σε € 148.467 παρουσιάζοντας μείωση κατά 5,0% σε σύγκριση με τα αντίστοιχα κέρδη του 2003. Αλλά και ως ποσοστό επί των πωλήσεων παρουσίασαν μείωση και διαμορφώθηκαν στο 34,5% αυτών, από 36,4% της προηγούμενης χρήσεως.

## Διάθεση κερδών

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας κατά τη συνεδρίαση του στις 24/3/2005 αποφάσισε να προτείνει στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της, όπως η διανομή των κερδών της χρήσεως 2004, μετά την αφαίρεση των φόρων και την προσαύξηση με έκτακτα φορολογηθέντα αποθεματικά προηγούμενων χρήσεων, γίνει ως εξής:

|                                                                      |          |                |
|----------------------------------------------------------------------|----------|----------------|
| 1. Τακτικό Αποθεματικό                                               | Χιλ/ευρώ | 4.736          |
| 2. Μέρισμα χρήσεως σε 84.129.224 μετοχές προς € 0,52 για κάθε μετοχή | "        | 43.747         |
| 3. Ειδικά και Έκτακτα Αποθεματικά                                    | "        | 32.295         |
| 4. Αφορολόγητο Αποθεματικό Ν.2601/1998 άρθρ.6                        | "        | 6.100          |
| 5. Αφορολόγητο Αποθεματικό Ν.3220/2004 άρθρ.2                        | "        | 27.630         |
| 6. Αποθεματικό από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα                | "        | 1.894          |
| 7. Διάθεση κερδών στα στελέχη της εταιρίας                           | "        | 2.650          |
| <b>Σύνολο</b>                                                        |          | <b>119.052</b> |



## ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                               | 2002             | 2003             | 2004             |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                             |                  |                  |                  |
| Έξοδα εγκατάστασης                            | 1.644            | 2.281            | 2.374            |
| Αποσβέσεις                                    | 1.454            | 2.175            | 2.313            |
| <b>Αναπόσβεστα έξοδα εγκατάστασης</b>         | <b>190</b>       | <b>106</b>       | <b>61</b>        |
| Ασώματες ακινητοποιήσεις                      | 37.584           | 32.385           | 32.388           |
| Αποσβέσεις                                    | 4.483            | 6.012            | 8.683            |
| <b>Αναπόσβεστες ασώματες ακινητοποιήσεις</b>  | <b>33.101</b>    | <b>26.373</b>    | <b>23.705</b>    |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις                     | 1.162.050        | 1.262.388        | 1.371.855        |
| Αποσβέσεις                                    | 471.554          | 504.547          | 564.838          |
| <b>Αναπόσβεστες ενσώματες ακινητοποιήσεις</b> | <b>690.496</b>   | <b>757.841</b>   | <b>807.017</b>   |
| <b>Αναπόσβεστο πάγιο ενεργητικό</b>           | <b>723.597</b>   | <b>784.214</b>   | <b>830.722</b>   |
| Συμμετοχές                                    | 77.045           | 24.793           | 27.769           |
| Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις                     | 47.073           | 56.813           | 16.340           |
| <b>Σύνολο παγίου ενεργητικού</b>              | <b>847.715</b>   | <b>865.820</b>   | <b>874.831</b>   |
| Αποθέματα                                     | 114.816          | 111.932          | 130.573          |
| Απαιτήσεις                                    | 216.978          | 286.458          | 245.037          |
| Χρεόγραφα                                     | 9.128            | 6.983            | 5.111            |
| Διαθέσιμα                                     | 43.358           | 47.652           | 47.929           |
| <b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>                 | <b>384.280</b>   | <b>453.025</b>   | <b>428.650</b>   |
| <b>Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού</b>    | <b>4.248</b>     | <b>3.775</b>     | <b>4.961</b>     |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                     | <b>1.236.433</b> | <b>1.322.726</b> | <b>1.308.503</b> |
| Λογαριασμοί τάξεως ενεργητικού                | 184.420          | 146.397          | 126.128          |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                               |                  |                  |                  |
| Μετοχικό κεφάλαιο                             | 100.599          | 100.719          | 168.258          |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο      | 15.741           | 17.095           | 19.586           |
| Αποθεματικά κεφάλαια και υπόλοιπο εις νέον    | 393.033          | 466.901          | 508.021          |
| Διαφορές ενοποίησης                           | -79.697          | -138.334         | -185.276         |
| <b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>                 | <b>429.676</b>   | <b>446.381</b>   | <b>510.589</b>   |
| Δικαιώματα μειοψηφίας                         | 47.431           | 52.446           | 25.546           |
| <b>Προβλέψεις</b>                             | <b>175.559</b>   | <b>163.721</b>   | <b>174.297</b>   |
| <b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>             | <b>273.262</b>   | <b>326.970</b>   | <b>326.335</b>   |
| Προμηθευτές                                   | 61.532           | 64.902           | 63.533           |
| Τράπεζες λογ/σμοί βραχ/σμων Υποχρεώσεων       | 94.375           | 118.721          | 64.726           |
| Υποχρεώσεις σε ασφαλ. οργανισμούς και φόρους  | 67.699           | 63.154           | 47.031           |
| Μερίσματα πληρωτέα                            | 36.090           | 41.272           | 44.121           |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις             | 46.090           | 41.099           | 45.971           |
| <b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>      | <b>305.786</b>   | <b>329.148</b>   | <b>265.382</b>   |
| <b>Μεταβατικοί λογ/σμοί παθητικού</b>         | <b>4.719</b>     | <b>4.060</b>     | <b>6.354</b>     |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                       | <b>1.236.433</b> | <b>1.322.726</b> | <b>1.308.503</b> |
| Λογ/σμοί τάξεως πιστωτικοί                    | 184.420          | 146.397          | 126.128          |

## Αναλύσεις στοιχείων Ενοποιημένου Ισολογισμού

Η εξέλιξη των μεγεθών των ενοποιημένων Ισολογισμών του Ομίλου επηρεάστηκε από την πορεία των μεγεθών της μητρικής εταιρίας και των λοιπών εταιριών αλλιά και από τις συναλλαγματικές διακυμάνσεις κυρίως του δολλαρίου και της αιγυπτιακής λίρας σε σχέση με το ευρώ.

Το σύνολο του ενεργητικού κατά την τελευταία χρήση 2004 έφθασε στο ποσό των € 1.308.503 χιλ. έναντι € 1.322.726 χιλ. της χρήσης 2003.

Το αναπόσβεστο Πάγιο Ενεργητικό διαμορφώθηκε στη χρήση 2004 στο ποσό των € 830.722 χιλ. και αποτελεί το 59,2% της αξίας κτήσης, έναντι € 784.214 χιλ. της χρήσης 2003 και ποσοστό 60,6% της αξίας κτήσης.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει μείωση 5,4% καθώς μειώθηκε το 2004 σε € 428.650 χιλ. από € 453.025 χιλ. που ήταν το 2003, κυρίως λόγω της μείωσης των απαιτήσεων από προκαταβολές (στα πλαίσια διεύρυνσης των δραστηριοτήτων του Ομίλου).

Τα ίδια κεφάλαια διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 510.589 χιλ. το 2004 έναντι € 446.381 χιλ. το 2003.

Τα δικαιώματα μειοψηφίας επί της καθαρής θέσης των θυγατρικών εταιριών την 31.12.2004 ανήλθαν σε € 25.546 χιλ. έναντι € 52.446 χιλ. της χρήσης 2003. Η μείωση οφείλεται κυρίως στην εξαγορά ποσοστών μειοψηφίας από θυγατρικές εταιρίες στη χρήση 2004.

Οι μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις, μετά τη μεταφορά των δόσεων που θα πληρωθούν στην επόμενη χρήση στις βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις, μαζί με το ομολογιακό δάνειο, έφθασαν στο τέλος της χρήσης 2004 στο ποσό των € 326.335 χιλ. έναντι € 326.970 χιλ. της χρήσης 2003. Επισημαίνεται ότι από την αποτίμηση των δανείων αυτών προέκυψαν πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές ύψους € 33,6 εκατ. έναντι € 39,4 εκατ. της χρήσεως 2003, που περιλαμβάνονται στο λογαριασμό «Λοιπές προβλέψεις» του Παθητικού.

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις μειώθηκαν σε € 64.726 χιλ. από € 118.721 χιλ. της χρήσης 2003.

Τα Τραπεζικά δάνεια αναλύονται ως εξής: (χιλ. Ευρώ)

|                                  | Βραχυπρόθεσμα | Μακροπρόθεσμα | Σύνολο  |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------|
| <b><u>Τραπεζικά:</u></b>         |               |               |         |
| <u>Δάνεια σε Ευρώ</u>            | 9.906         | -             | 9.906   |
| <u>Δάνεια σε Συνάλλαγμα</u>      | 54.820        | 88.852        | 143.672 |
| <u>Σύνολο τραπεζικών δανείων</u> | 64.726        | 88.852        | 153.578 |

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                                                | 2002             | 2003             | 2004             |
|----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Κύκλος εργασιών</b>                                         | <b>1.036.068</b> | <b>1.035.697</b> | <b>1.104.381</b> |
| <i>Μείον: Κόστος πωληθέντων προ αποσβέσεων</i>                 | <i>662.924</i>   | <i>664.658</i>   | <i>709.445</i>   |
| <b>Μικτό κέρδος</b>                                            | <b>373.144</b>   | <b>371.039</b>   | <b>394.936</b>   |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                                    | <i>36,02%</i>    | <i>35,83%</i>    | <i>35,76%</i>    |
| <b>Άλλα έσοδα</b>                                              | <b>8.931</b>     | <b>10.422</b>    | <b>19.401</b>    |
| <b>Σύνολο</b>                                                  | <b>382.075</b>   | <b>381.461</b>   | <b>414.337</b>   |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                                    | <i>36,88%</i>    | <i>36,83%</i>    | <i>37,52%</i>    |
| <b>Έξοδα διοικητικής λειτουργίας</b>                           | <b>66.638</b>    | <b>64.087</b>    | <b>67.797</b>    |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                                    | <i>6,43%</i>     | <i>6,19%</i>     | <i>6,14%</i>     |
| <b>Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως</b>                             | <b>23.112</b>    | <b>21.721</b>    | <b>23.333</b>    |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                                    | <i>2,23%</i>     | <i>2,10%</i>     | <i>2,11%</i>     |
| <b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>                                  | <b>292.325</b>   | <b>295.653</b>   | <b>323.207</b>   |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                                    | <i>28,21%</i>    | <i>28,55%</i>    | <i>29,27%</i>    |
| <b>Πλέον: Έσοδα χρεογράφων</b>                                 | <b>798</b>       | <b>142</b>       | <b>1.063</b>     |
| <b>Πλέον: Έκτακτα και ανόργανα έσοδα</b>                       | <b>13.886</b>    | <b>25.027</b>    | <b>55.238</b>    |
| <b>Μείον: Προβλέψεις υποτιμήσεως συμμετοχών και χρεογράφων</b> | <b>6.500</b>     | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| <b>Μείον: Έξοδα και ζημίες συμμετοχών και χρεογράφων</b>       | <b>1.067</b>     | <b>14</b>        | <b>-</b>         |
| <b>Μείον: Έκτακτα και ανόργανα έξοδα</b>                       | <b>34.329</b>    | <b>37.244</b>    | <b>38.282</b>    |
| <b>Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων</b>                   | <b>265.113</b>   | <b>283.564</b>   | <b>341.226</b>   |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                                    | <i>25,59%</i>    | <i>27,38%</i>    | <i>30,90%</i>    |
| <b>Πιστωτικοί τόκοι</b>                                        | <b>3.985</b>     | <b>2.342</b>     | <b>1.541</b>     |
| <b>Χρεωστικοί τόκοι</b>                                        | <b>25.248</b>    | <b>19.387</b>    | <b>20.944</b>    |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                                    | <i>2,44%</i>     | <i>1,87%</i>     | <i>1,90%</i>     |
| <b>Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων χρήσεως</b>                  | <b>243.850</b>   | <b>266.519</b>   | <b>321.823</b>   |
| <b>Αποσβέσεις</b>                                              | <b>63.683</b>    | <b>73.646</b>    | <b>91.385</b>    |
| <b>Κέρδη χρήσεως προ φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας</b>      | <b>180.167</b>   | <b>192.873</b>   | <b>230.438</b>   |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                                    | <i>17,39%</i>    | <i>18,62%</i>    | <i>20,87%</i>    |
| <b>Αναλογία μειοψηφίας</b>                                     | <b>10.848</b>    | <b>9.197</b>     | <b>2.831</b>     |
| <b>Φόρος χρήσεως</b>                                           | <b>55.034</b>    | <b>55.104</b>    | <b>58.598</b>    |
| <b>Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων</b>       | <b>203</b>       | <b>3.612</b>     | <b>86</b>        |
| <b>Κέρδη χρήσεως μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας</b> | <b>114.082</b>   | <b>124.960</b>   | <b>168.923</b>   |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                                    | <i>11,01%</i>    | <i>12,07%</i>    | <i>15,30%</i>    |

## Ανάλυση ενοποιημένων αποτελεσμάτων χρήσεως

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών (πωλήσεις) ανήλθε σε € 1.104.381 χιλ. παρουσιάζοντας αύξηση κατά € 68.684 χιλ. ή 6,6% έναντι του 2003. Τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) αύξήθηκαν κατά 9,3% και ανήλθαν σε € 323.207 χιλ. έναντι € 295.653 χιλ. της χρήσεως 2003. Ως ποσοστό επί των πωλήσεων παρουσίασε αύξηση έναντι του 2003 κειμενόμενο στο 29,27% περίπου.

Τα ενοποιημένα καθαρά κέρδη, μετά την αφαίρεση των φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε € 168.923 χιλ. παρουσιάζοντας άνοδο 35,18% έναντι του 2003 και ποσοστό επί των πωλήσεων 15,30%. Επισημαίνεται ότι στα αποτελέσματα χρήσεως συμπεριλαμβάνονται έκτακτες συναλλαγματικές ζημιές € 13,3 εκατ. οφειλόμενες στη μεταβολή της ισοτιμίας του ευρώ με το δολλάριο και την αιγυπτιακή λίρα.

### ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ σε χιλ. Ευρώ

#### • ΕΤΑΙΡΙΑΣ

| ΕΤΟΣ | ΑΡ. ΜΕΤΟΧΩΝ * | ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ |                 | ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ |                 |
|------|---------------|--------------|-----------------|------------------|-----------------|
|      |               | ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ    | ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ | ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ        | ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ |
| 2002 | 83.745.787    | 128.733      | 89.722          | 1,54             | 1,07            |
| 2003 | 83.836.512    | 155.482      | 111.031         | 1,85             | 1,32            |
| 2004 | 83.941.007    | 135.161      | 104.150         | 1,61             | 1,24            |

#### • ΟΜΙΛΟΥ

| ΕΤΟΣ | ΑΡ. ΜΕΤΟΧΩΝ * | ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ                              |                                           | ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ                          |                                           |
|------|---------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
|      |               | ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΜΕΤΑ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΜΕΙΩΣΗΦΙΑΣ | ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΩΣΗΦΙΑΣ | ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΜΕΤΑ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΜΕΙΩΣΗΦΙΑΣ | ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΩΣΗΦΙΑΣ |
| 2002 | 83.745.787    | 169.319                                   | 114.082                                   | 2,02                                      | 1,36                                      |
| 2003 | 83.836.512    | 183.676                                   | 124.960                                   | 2,19                                      | 1,49                                      |
| 2004 | 83.941.007    | 227.607                                   | 168.923                                   | 2,71                                      | 2,01                                      |

## ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ:

Κατά τη διάρκεια της τελευταίας τριετίας η διανομή μερισμάτων της εταιρίας έχει ως εξής:

|                       | 2002   | 2003    | 2004    |
|-----------------------|--------|---------|---------|
| Κέρδη μετά από φόρους | 89.722 | 111.031 | 104.150 |
| Συνολικό μέρισμα      | 35.629 | 39.868  | 43.747  |
| Μέρισμα ανά μετοχή *  | 0,425  | 0,475   | 0,52    |
| % επί των κερδών      | 39,71% | 35,91%  | 42,00%  |

Για τη χρήση που έληξε στις 31.12.2004 η Εταιρία θα διανείμει μέρισμα ύψους € 43.747 χιλ. Η πολιτική της Εταιρίας, σύμφωνα άλλωστε και με το νόμο, είναι να διανέμει τουλάχιστον το 35% των κερδών, μετά από τους φόρους και τις κρατήσεις για το σχηματισμό τακτικού αποθεματικού.

\* Για λόγους συγκρισιμότητας ο αριθμός των μετοχών, και το μέρισμα ανά μετοχή παρατίθενται όπως διαμορφώθηκαν με τη διανομή δωρεάν μετοχών (1 νέα μετοχή για κάθε 1 παλαιά) που αποφάσισε η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας την 24 Μαΐου 2004. Για τον ορθό υπολογισμό του σταθμισμένου αριθμού μετοχών κατά τη διάρκεια των χρήσεων εφαρμόστηκε το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο αρ.33.

## ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ

Η Εταιρία συμμετέχει σε σειρά επιχειρήσεων που ασχολούνται με δραστηριότητες συμπληρωματικές ή παρόμοιες με το βασικό της αντικείμενο. Οι δραστηριότητες αυτές αφορούν παραγωγή και εμπορία τσιμέντου, ετοίμου σκυροδέματος, αδρανών υλικών, τσιμεντολίθων, επεξεργασμένης ιπτάμενης τέφρας, χερσαίες και θαλάσσιες μεταφορές τσιμέντου, εμπορία και αντιπροσώπευση επιτραπέζιων ειδών εστίασεως κ.α.

Για κάθε μια εταιρία που ελέγχεται σε ποσοστό πάνω από 10% από την Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ και κατά 100% από τον ΟΜΙΛΟ ΤΙΤΑΝ παρατίθενται τα βασικά οικονομικά μεγέθη και σημειώνονται συνοπτικά τα παρακάτω:

### Δομικών Υλικών Ετοίμου Σκυροδέματος και Λατομικών προϊόντων

#### ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.

Η Εταιρία έχει έδρα την Αθήνα. Ασχολείται με την παραγωγή και διάθεση ετοίμου σκυροδέματος, λατομικών προϊόντων και με χερσαίες μεταφορές. Διαθέτει 33 μονάδες-υποκαταστήματα σ' όλη την Ελλάδα. 21 Μονάδες παραγωγής ετοίμου σκυροδέματος και 1 Λατομείο έχουν πιστοποιηθεί με το νέο πρότυπο ΕΛΟΤ EN ISO 9001:2000 για τα προϊόντα που παράγουν και διαθέτουν στην Ελληνική αγορά.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε € 24.439.775,83 και διαιρείται σε 7.252.159 μετοχές ονομαστικής αξίας € 3,37 η κάθε μία.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας είναι η ακόλουθη:

| Μέτοχος                   | Μετοχές          | %               |
|---------------------------|------------------|-----------------|
| Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ      | 7.251.981        | 99,9975         |
| ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ | 178              | 0,0025          |
| <b>Σύνολο</b>             | <b>7.252.159</b> | <b>100,0000</b> |

Οι συμμετοχές της Εταιρίας και τα ποσοστά συμμετοχής στα κεφάλαια άλλων εταιριών έχουν ως εξής :

| Εταιρία                         | % συμμετοχής |
|---------------------------------|--------------|
| ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.           | 45,0698      |
| ΛΕΞΕΣ Α.Ε.                      | 90,2564      |
| ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.     | 0,2000       |
| ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΚΟΙΝΟΤ. ΤΑΓΑΡΑΔΩΝ Α.Ε. | 79,9284      |
| ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΙΑΣ Α.Ε.         | 99,5000      |
| ΜΠΕΤΟΚΑΤ ΑΒΕΤΕ                  | 100,0000     |

Στις 29/6/2004 ολοκληρώθηκε η δι'απορροφήσεως συγχώνευση της ΕΡΓΟΜΠΕΤΟΝ Α.Ε.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                                    | 2004          | 2003          |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                  |               |               |
| Έξοδα εγκατάστασης                                 | 539           | 822           |
| Αποσβέσεις                                         | 479           | 752           |
| <b>Αναπόσβεστα έξοδα εγκατάστασης</b>              | <b>60</b>     | <b>70</b>     |
| Ασώματες ακινητοποιήσεις                           | 2.327         | 2.044         |
| Αποσβέσεις                                         | 1.561         | 1.456         |
| <b>Αναπόσβεστες ασώματες ακινητοποιήσεις</b>       | <b>766</b>    | <b>588</b>    |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις                          | 62.062        | 48.957        |
| Αποσβέσεις                                         | 34.763        | 26.535        |
| <b>Αναπόσβεστες ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>      | <b>27.299</b> | <b>22.422</b> |
| <b>Αναπόσβεστο πάγιο ενεργητικό</b>                | <b>28.065</b> | <b>23.010</b> |
| Συμμετοχές σε συνδεδεμένες και λοιπές επιχειρήσεις | 4.260         | 4.264         |
| Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις                          | 176           | 118           |
| <b>Σύνολο πάγιου ενεργητικού</b>                   | <b>32.501</b> | <b>27.392</b> |
| Αποθέματα                                          | 3.294         | 2.907         |
| Απαιτήσεις                                         | 50.710        | 40.475        |
| Χρεόγραφα                                          | 1             | 1             |
| Διαθέσιμα                                          | 288           | 105           |
| <b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>                      | <b>54.293</b> | <b>43.488</b> |
| <b>Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού</b>         | <b>208</b>    | <b>200</b>    |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                          | <b>87.062</b> | <b>71.150</b> |
| Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικοί                      | 4.022         | 4.566         |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                                    |               |               |
| Μετοχικό κεφάλαιο                                  | 24.440        | 23.367        |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο           | 2.309         | 2.309         |
| Αποθεματικά κεφάλαια                               | 21.738        | 10.811        |
| <b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>                      | <b>48.487</b> | <b>36.487</b> |
| <b>Προβλέψεις</b>                                  | <b>854</b>    | <b>757</b>    |
| Προμηθευτές                                        | 11.532        | 12.564        |
| Τράπεζες λογ/σμοί βραχ/σμων υποχρεώσεων            | 1             | 4             |
| Υποχρεώσεις σε Ασφαλ. Οργανισμούς και φόρους       | 8.720         | 5.818         |
| Μερίσματα πληρωτέα                                 | 12.273        | 9.998         |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις                  | 3.654         | 5.376         |
| <b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>           | <b>36.180</b> | <b>33.760</b> |
| <b>Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού</b>           | <b>1.541</b>  | <b>146</b>    |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                            | <b>87.062</b> | <b>71.150</b> |
| Λογαριασμοί τάξεως πιστωτικοί                      | 4.022         | 4.566         |

## ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                              | 2004           | 2003           |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Κύκλος εργασιών</b>                       | <b>140.904</b> | <b>107.278</b> |
| Μείον: Κόστος πωληθέντων προ αποσβέσεων      | 103.657        | 84.030         |
| <b>Μικτό κέρδος</b>                          | <b>37.247</b>  | <b>23.248</b>  |
| (% επί των πωλήσεων)                         | <b>26,43%</b>  | <b>21,67%</b>  |
| Άλλα έσοδα                                   | 223            | 157            |
| <b>Σύνολο</b>                                | <b>37.470</b>  | <b>23.405</b>  |
| (% επί των πωλήσεων)                         | <b>26,59%</b>  | <b>21,82%</b>  |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας                | 6.451          | 5.387          |
| (% επί των πωλήσεων)                         | 4,58%          | 5,02%          |
| Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως                  | 5.833          | 2.984          |
| (% επί των πωλήσεων)                         | 4,14%          | 2,78%          |
| <b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>                | <b>25.186</b>  | <b>15.034</b>  |
| (% επί των πωλήσεων)                         | <b>17,87%</b>  | <b>14,01%</b>  |
| Πλέον: Έσοδα από συμμετοχές                  | 482            | 590            |
| Πλέον: Έσοδα χρεογράφων                      | 32             | 10             |
| Πλέον: Έκτακτα και ανόργανα έσοδα            | 1.548          | 453            |
| Μείον: Έκτακτα και ανόργανα έξοδα            | 342            | 292            |
| <b>Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων</b> | <b>26.906</b>  | <b>15.795</b>  |
| (% επί των πωλήσεων)                         | <b>19,10%</b>  | <b>14,72%</b>  |
| Πιστωτικοί τόκοι                             | 194            | 96             |
| Χρεωστικοί τόκοι                             | 41             | 30             |
| (% επί των πωλήσεων)                         | 0,03%          | 0,03%          |
| <b>Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων χρήσης</b> | <b>27.059</b>  | <b>15.861</b>  |
| Αποσβέσεις                                   | 4.423          | 4.413          |
| <b>Κέρδη χρήσης προ φόρων</b>                | <b>22.636</b>  | <b>11.448</b>  |
| (% επί των πωλήσεων)                         | <b>16,06%</b>  | <b>10,67%</b>  |
| Φόρος χρήσης                                 | 5.361          | 3.825          |
| <b>Κέρδη χρήσης μετά από φόρους</b>          | <b>17.275</b>  | <b>7.623</b>   |
| (% επί των πωλήσεων)                         | <b>12,26%</b>  | <b>7,11%</b>   |

## ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.

Έχει έδρα την Ανώπολη Κρήτης και ασχολείται με την παραγωγή και εμπορία λατομικών προϊόντων.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 129.000,00 και διαιρείται σε 43.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 3,00 η κάθε μία.

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας είναι η ακόλουθη:

| Μέτοχος                       | Μετοχές       | %               |
|-------------------------------|---------------|-----------------|
| Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ          | 23.620        | 54,9302         |
| ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε. | 19.380        | 45,0698         |
| <b>Σύνολο</b>                 | <b>43.000</b> | <b>100,0000</b> |

### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                               | 2004         | 2003         |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                             |              |              |
| Έξοδα εγκατάστασης                            | 15           | 15           |
| Αποσβέσεις                                    | 15           | 15           |
| <b>Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης</b>         | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις                     | 1.947        | 1.881        |
| Αποσβέσεις                                    | 1.407        | 1.264        |
| <b>Αναπόσβεστες ενσώματες ακινητοποιήσεις</b> | <b>540</b>   | <b>617</b>   |
| <b>Αναπόσβεστο πάγιο ενεργητικό</b>           | <b>540</b>   | <b>617</b>   |
| Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις                     | 9            | 9            |
| <b>Σύνολο πάγιου ενεργητικού</b>              | <b>549</b>   | <b>626</b>   |
| Αποθέματα                                     | 1.643        | 763          |
| Απαιτήσεις                                    | 1.462        | 1.276        |
| Διαθέσιμα                                     | 34           | 224          |
| <b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>                 | <b>3.139</b> | <b>2.263</b> |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                     | <b>3.688</b> | <b>2.889</b> |
| Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικοί                 | 515          | 113          |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                               |              |              |
| Μετοχικό κεφάλαιο                             | 129          | 129          |
| Αποθεματικά κεφάλαια                          | 474          | 474          |
| <b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>                 | <b>603</b>   | <b>603</b>   |
| Προβλέψεις                                    | 155          | 132          |
| Προμηθευτές                                   | 193          | 181          |
| Τράπεζες λογ/σμοί βραχ/σμων Υποχρεώσεων       | 219          |              |
| Υποχρεώσεις σε Ασφαλ. Οργανισμούς και φόρους  | 621          | 547          |
| Μερίσματα πληρωτέα                            | 1.852        | 1.251        |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις             | 45           | 175          |
| <b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>      | <b>2.930</b> | <b>2.154</b> |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                       | <b>3.688</b> | <b>2.889</b> |
| Λογαριασμοί τάξεως πιστωτικοί                 | 515          | 113          |



## ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                              | 2004          | 2003          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Κύκλος εργασιών</b>                       | <b>3.760</b>  | <b>3.942</b>  |
| Μείον: Κόστος πωληθέντων προ αποσβέσεων      | 1.950         | 1.793         |
| <b>Μικτό κέρδος</b>                          | <b>1.810</b>  | <b>2.149</b>  |
| (% επί των πωλήσεων)                         | <b>48,14%</b> | <b>54,52%</b> |
| Άλλα έσοδα                                   | 6             | 3             |
| <b>Σύνολο</b>                                | <b>1.816</b>  | <b>2.152</b>  |
| (% επί των πωλήσεων)                         | <b>48,30%</b> | <b>54,59%</b> |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας                | 203           | 210           |
| (% επί των πωλήσεων)                         | 5,40%         | 5,33%         |
| Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως                  | 84            | 254           |
| (% επί των πωλήσεων)                         | 2,23%         | 6,44%         |
| <b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>                | <b>1.529</b>  | <b>1.688</b>  |
| (% επί των πωλήσεων)                         | <b>40,66%</b> | <b>42,82%</b> |
| Πλέον: Έκτακτα και ανόργανα έσοδα            | 45            | 20            |
| Μείον: Έκτακτα και ανόργανα έξοδα            | 5             | 24            |
| <b>Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων</b> | <b>1.569</b>  | <b>1.684</b>  |
| (% επί των πωλήσεων)                         | <b>41,73%</b> | <b>42,72%</b> |
| Πιστωτικοί τόκοι                             | 2             | 13            |
| Χρεωστικοί τόκοι                             | 6             | 1             |
| (% επί των πωλήσεων)                         | 0,16%         | 0,03%         |
| <b>Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων χρήσης</b> | <b>1.565</b>  | <b>1.696</b>  |
| Αποσβέσεις                                   | 168           | 129           |
| <b>Κέρδη χρήσης προ φόρων</b>                | <b>1.397</b>  | <b>1.567</b>  |
| (% επί των πωλήσεων)                         | <b>37,15%</b> | <b>39,75%</b> |
| Φόρος χρήσης                                 | 480           | 553           |
| <b>Κέρδη χρήσης μετά από φόρους</b>          | <b>917</b>    | <b>1.014</b>  |
| (% επί των πωλήσεων)                         | <b>24,39%</b> | <b>25,72%</b> |

## Ναυτιλιακές:

### ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.

Έχει έδρα την Αθήνα και ασχολείται με το συντονισμό και τη διαχείριση των πλοίων των ναυτιλιακών θυγατρικών εταιριών του ΤΙΤΑΝΑ που είναι ιδιοκτήτριες τσιμεντοφόρων πλοίων.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 58.800,00 και διαιρείται σε 2.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 29,40 η κάθε μία.

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας είναι η ακόλουθη:

| Μέτοχος                     | Μετοχές      | %             |
|-----------------------------|--------------|---------------|
| A.E. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ.       | 1.998        | 99,90         |
| ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. | 2            | 0,10          |
| <b>Σύνολο</b>               | <b>2.000</b> | <b>100,00</b> |

#### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                               | 2004       | 2003       |
|-----------------------------------------------|------------|------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                             |            |            |
| Ασώματες Ακίνητοποιήσεις                      | 8          | 8          |
| Αποσβέσεις                                    | 3          | 1          |
| <b>Αναπόσβεστες Ασώματες Ακίνητοποιήσεις</b>  | <b>5</b>   | <b>7</b>   |
| Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις                     | 6          | 4          |
| Αποσβέσεις                                    | 3          | 3          |
| <b>Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</b> | <b>3</b>   | <b>1</b>   |
| <b>Αναπόσβεστο Πάγιο Ενεργητικό</b>           | <b>8</b>   | <b>8</b>   |
| Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις                     | 2          | 1          |
| <b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού</b>              | <b>10</b>  | <b>9</b>   |
| Απαιτήσεις                                    | 157        | 254        |
| Διαθέσιμα                                     | 9          | 10         |
| <b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>                 | <b>166</b> | <b>264</b> |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                     | <b>176</b> | <b>273</b> |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                               |            |            |
| Μετοχικό Κεφάλαιο                             | 59         | 59         |
| Αποθεματικά κεφάλαια                          | 23         | 27         |
| <b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>                 | <b>82</b>  | <b>86</b>  |
| <b>Προβλέψεις</b>                             |            | <b>30</b>  |
| Προμηθευτές                                   | 3          | 4          |
| Υποχρεώσεις σε ασφαλ. Οργανισμούς και φόρους  | 76         | 147        |
| Μερίσματα πληρωτέα                            | 10         |            |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις             | 5          | 6          |
| <b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>      | <b>94</b>  | <b>157</b> |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                       | <b>176</b> | <b>273</b> |

### ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                                | 2004         | 2003         |
|------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Κύκλος Εργασιών</b>                         | <b>1.178</b> | <b>942</b>   |
| <i>Μείον: Κόστος πωληθέντων προ αποσβέσεων</i> | <i>1.130</i> | <i>878</i>   |
| <b>Μικτό Κέρδος</b>                            | <b>48</b>    | <b>64</b>    |
| <b>(% επί των πωλήσεων)</b>                    | <b>4,07%</b> | <b>6,79%</b> |
| <i>Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας</i>           | <i>41</i>    | <i>40</i>    |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                    | <i>3,48%</i> | <i>4,25%</i> |
| <b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα</b>                  | <b>7</b>     | <b>24</b>    |
| <b>(% επί των πωλήσεων)</b>                    | <b>0,59%</b> | <b>2,55%</b> |
| <i>Πλέον: Έκτακτα και ανόργανα έσοδα</i>       | <i>4</i>     | <i>63</i>    |
| <b>Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων</b>   | <b>11</b>    | <b>87</b>    |
| <b>(% επί των πωλήσεων)</b>                    | <b>0,93%</b> | <b>9,24%</b> |
| <b>Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων χρήσης</b>   | <b>11</b>    | <b>87</b>    |
| <i>Αποσβέσεις</i>                              | <i>2</i>     | <i>2</i>     |
| <b>Κέρδη χρήσης προ φόρων</b>                  | <b>9</b>     | <b>85</b>    |
| <b>(% επί των πωλήσεων)</b>                    | <b>0,76%</b> | <b>9,02%</b> |
| <i>Φόρος χρήσης</i>                            | <i>3</i>     | <i>8</i>     |
| <b>Κέρδη χρήσης μετά από φόρους</b>            | <b>6</b>     | <b>77</b>    |
| <b>(% επί των πωλήσεων)</b>                    | <b>0,51%</b> | <b>8,17%</b> |

### Ναυτιλιακές πλοιοκτήτριες εταιρίες:

Οι Ναυτιλιακές πλοιοκτήτριες εταιρίες ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε., ΑΧΑΪΚΗ Ν.Ε., ΚΙΜΩΛΟΣ Ν.Ε. και ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε. που διαθέτουν σκάφη με ειδικό εξοπλισμό μεταφοράς τσιμέντου, ανταποκρινόμενες στις απαιτήσεις του ΤΙΤΑΝΑ πραγματοποίησαν 141 ταξίδια σε διάφορους σταθμούς της Μεσογείου μεταφέροντας 643.000 τόνους τσιμέντου. Τα οικονομικά αποτελέσματα (κέρδη) του τομέα αυτού διαμορφώθηκαν το έτος 2004 σε € 4.873 χιλ. μετά από αποσβέσεις έναντι € 2.874 χιλ. της προηγούμενης χρήσης 2003.

Η μείωση του αριθμού των ταξιδιών οφείλεται αφ' ενός στην πώληση του πλοίου M/V ΚΙΜΩΛΟΣ (3/8/2004) και αφ' ετέρου στην παράλληλη απασχόληση (2) χρονοναυλωμένων πλοίων για τους ίδιους προορισμούς.

Η αύξηση κερδών οφείλεται αφ' ενός στο μειωμένο κόστος συντήρησης και αφ' ετέρου στην καλύτερη κατανομή προορισμών μεταξύ των πλοίων.

Σε όλες τις παραπάνω πλοιοκτήτριες εταιρίες η Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ συμμετέχει κατά 100%.

## Διεθνών δραστηριοτήτων

### TITAN ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Β.Ε.Ε.

Έχει έδρα την Αθήνα. Είναι φορέας επενδύσεων στην Αμερική.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 38.439.580,00 και διαιρείται σε 523.700 μετοχές ονομαστικής αξίας € 73,40 η κάθε μία.

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας είναι η ακόλουθη:

| Μέτοχος                     | Μετοχές        | %             |
|-----------------------------|----------------|---------------|
| A.E. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ.       | 522.743        | 99,817        |
| ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. | 957            | 0,183         |
| <b>Σύνολο</b>               | <b>523.700</b> | <b>100,00</b> |

Συμμετέχει στην TITAN AMERICA LLC (U.S.A.) με ποσοστό 100%.

Μέσω της πιο πάνω συμμετοχής δραστηριοποιείται στις Η.Π.Α. σε:

- 2 εργοστάσια τσιμέντου ετήσιας παραγωγικής ικανότητας 2,7 εκ. τόνων.
- 49 μονάδες ετοίμου σκυροδέματος ετήσιας παραγωγικής ικανότητας 3,5 εκ. κυβ.μέτρων το χρόνο.
- 2 λητομεία ετήσιας παραγωγικής ικανότητας 7 εκ. τόνων.
- 13 σταθμούς διανομής τσιμέντου.
- 10 μονάδες παραγωγής και εμπορίας τσιμεντόλιθων.
- 7 νέες μονάδες παραγωγής και επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας, παραγωγικής ικανότητας 900 χιλ. τόνων ετησίως.

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (σε χιλ. Ευρώ)**

|                                                           | 2004           | 2003           |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                         |                |                |
| <i>Ασώματες ακινητοποιήσεις</i>                           |                | 1.504          |
| <b>Αναπόσβεστες ασώματες ακινητοποιήσεις</b>              | <b>0</b>       | <b>1.504</b>   |
| <i>Ενσώματες ακινητοποιήσεις</i>                          |                | 10.085         |
| <i>Αποσβέσεις</i>                                         |                | 8.409          |
| <b>Αναπόσβεστες ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>             | <b>0</b>       | <b>1.676</b>   |
| <b>Αναπόσβεστο πάγιο ενεργητικό</b>                       | <b>0</b>       | <b>3.180</b>   |
| <i>Συμμετοχές σε συνδεδεμένες και λοιπές επιχειρήσεις</i> | 249.602        | 227.096        |
| <i>Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις</i>                          |                | 96             |
| <b>Σύνολο πάγιου ενεργητικού</b>                          | <b>249.602</b> | <b>230.372</b> |
| <i>Αποθέματα</i>                                          |                | 1.979          |
| <i>Απαιτήσεις</i>                                         | 6.117          | 41.178         |
| <i>Διαθέσιμα</i>                                          | 3.230          | 31             |
| <b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>                             | <b>9.347</b>   | <b>43.188</b>  |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                                 | <b>258.949</b> | <b>273.560</b> |
| <i>Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικοί</i>                      | 33.814         | 10.153         |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                                           |                |                |
| <i>Μετοχικό κεφάλαιο</i>                                  | 38.440         | 35.577         |
| <i>Αποθεματικά κεφάλαια</i>                               | 208.809        | 211.118        |
| <b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>                             | <b>247.249</b> | <b>246.695</b> |
| <b>Προβλέψεις</b>                                         |                | <b>3.019</b>   |
| <i>Τράπεζες λογ/σμοί βραχ/σμων υποχρεώσεων</i>            |                | 3              |
| <i>Υποχρεώσεις σε Ασφαλ. Οργανισμούς και φόρους</i>       | 1.462          | 2.014          |
| <i>Μερίσματα πληρωτέα</i>                                 | 10.238         | 3.500          |
| <i>Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>                  |                | 18.237         |
| <b>Σύνολο βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων</b>                  | <b>11.700</b>  | <b>23.754</b>  |
| <b>Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού</b>                  |                | <b>92</b>      |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                                   | <b>258.949</b> | <b>273.560</b> |
| <i>Λογ/σμοί τάξεως πιστωτικοί</i>                         | 33.814         | 10.153         |

# ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                              | 2004          | 2003          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Κύκλος εργασιών</b>                       |               | <b>22.311</b> |
| Μείον: Κόστος πωληθέντων προ αποσβέσεων      |               | 16.514        |
| <b>Μικτό κέρδος</b>                          | <b>0</b>      | <b>5.797</b>  |
| Άλλα έσοδα                                   |               | 49            |
| <b>Σύνολο</b>                                | <b>0</b>      | <b>5.846</b>  |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας                | 42            | 972           |
| <b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>                | <b>-42</b>    | <b>4.874</b>  |
| Πλέον: Έσοδα από συμμετοχές                  | 8.333         |               |
| Πλέον: Έκτακτα και ανόργανα έσοδα            | 4.222         | 5.569         |
| Μείον : Έκτακτα και ανόργανα έξοδα           | 346           | 2.665         |
| <b>Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων</b> | <b>12.167</b> | <b>7.778</b>  |
| Πιστωτικοί τόκοι                             | 17            | 45            |
| Χρεωστικοί τόκοι                             |               | 266           |
| <b>Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων χρήσης</b> | <b>12.184</b> | <b>7.557</b>  |
| Αποσβέσεις                                   |               | 786           |
| <b>Κέρδη χρήσης προ φόρων</b>                | <b>12.184</b> | <b>6.771</b>  |
| Φόρος χρήσης                                 | 1.392         | 2.726         |
| <b>Κέρδη χρήσης μετά από φόρους</b>          | <b>10.792</b> | <b>4.045</b>  |

## AEMOS LTD

Έχει έδρα τη Λευκωσία της Κύπρου και αποτελεί φορέα επένδυσης στη Νοτιοανατολική Ευρώπη.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε CY£ 67.093,00 και διαιρείται σε 67.093 μετοχές ονομαστικής αξίας CY£ 1 η κάθε μία.

Η Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ TITAN συμμετέχει 100% στο κεφάλαιο της Εταιρίας.

Οι συμμετοχές της Εταιρίας και τα ποσοστά συμμετοχής στα κεφάλαια άλλων εταιριών έχουν ως εξής:

### Άμεσα:

| <i>Εταιρία</i>                               | <i>%</i>       |
|----------------------------------------------|----------------|
| <i>BALKCEM LTD (Nicosia, Cyprus)</i>         | <i>100,000</i> |
| <i>TITHYS LTD (Nicosia, Cyprus)</i>          | <i>100,000</i> |
| <i>REA CEMENT LTD (Nicosia, Cyprus)</i>      | <i>100,000</i> |
| <i>THEMIS HOLDINGS LTD (Nicosia, Cyprus)</i> | <i>51,006</i>  |

### Έμμεσα:

| <i>Εταιρία</i>                                         | <i>%</i>      |
|--------------------------------------------------------|---------------|
| <i>USJE CEMENTARNICA AD (FYROM)</i>                    | <i>94,835</i> |
| <i>CEMENTARA KOSJERIC AD (Serbia)</i>                  | <i>74,280</i> |
| <i>ZLATNA PANEGA CEMENT AD (Bulgaria)</i>              | <i>99,989</i> |
| <i>ZLATNA PANEGA BETON EOOD (Bulgaria)</i>             | <i>99,989</i> |
| <i>ZLATNA PANEGA GRANITOID AD (Bulgaria)</i>           | <i>99,668</i> |
| <i>BALKAN CEMENT ENTERPRISES LTD (Nicosia, Cyprus)</i> | <i>51,006</i> |

### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                                           | 2004           | 2003           |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                         |                |                |
| <i>Συμμετοχές σε συνδεδεμένες και λοιπές επιχειρήσεις</i> | 143.044        | 69.344         |
| <i>Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις</i>                          |                | 26.395         |
| <b>Σύνολο πάγιου ενεργητικού</b>                          | <b>143.044</b> | <b>95.739</b>  |
| <i>Χρεόγραφα</i>                                          | 2.235          |                |
| <i>Απαιτήσεις</i>                                         | 36             | 60.503         |
| <i>Διαθέσιμα</i>                                          | 1.049          | 231            |
| <b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>                             | <b>3.320</b>   | <b>60.734</b>  |
| <i>Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού</i>                |                | 2              |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                                 | <b>146.364</b> | <b>156.475</b> |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                                           |                |                |
| <i>Μετοχικό κεφάλαιο</i>                                  | 115            | 74             |
| <i>Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</i>           | 113.054        | 72.236         |
| <i>Αποθεματικά κεφάλαια</i>                               | 31.245         | 76.993         |
| <b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>                             | <b>144.414</b> | <b>149.303</b> |
| <i>Προβλέψεις</i>                                         | 772            | 772            |
| <b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                         |                | <b>6.363</b>   |
| <i>Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>                  | 1.178          | 37             |
| <b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>                  | <b>1.178</b>   | <b>37</b>      |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                                   | <b>146.364</b> | <b>156.475</b> |

### ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                              | 2004          | 2003       |
|----------------------------------------------|---------------|------------|
| <i>Έξοδα διοικητικής λειτουργίας</i>         | 133           | 21         |
| <b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>                | <b>-133</b>   | <b>-21</b> |
| <i>Πλέον: Έσοδα από Συμμετοχές</i>           | 6.136         |            |
| <i>Έσοδα Χρεογράφων</i>                      | 2.060         |            |
| <i>Έκτακτα και ανόργανα έσοδα</i>            | 4.401         | 2          |
| <i>Μείον: Έκτακτα και ανόργανα έξοδα</i>     | 39            | 1          |
| <b>Αποτελέσματα προ τόκων</b>                | <b>12.425</b> | <b>-20</b> |
| <i>Πιστωτικοί τόκοι</i>                      | 196           | 514        |
| <i>Χρεωστικοί τόκοι</i>                      | 11            | 30         |
| <b>Αποτελέσματα χρήσης</b>                   | <b>12.610</b> | <b>464</b> |
| <i>Φόρος χρήσης</i>                          | 14            | 50         |
| <b>Κέρδη-(Ζημίες) χρήσης μετά από φόρους</b> | <b>12.596</b> | <b>414</b> |



## IAPETOS LTD

Έχει έδρα τη Λευκωσία της Κύπρου και αποτελεί φορέα επένδυσης στην Αίγυπτο και Καναδά.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε CY£ 63.308,00 και διαιρείται σε 63.308 μετοχές ονομαστικής αξίας CY£ 1 η κάθε μία.

Η Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ TITAN συμμετέχει 100% στο κεφάλαιο της Εταιρίας.

Η Εταιρία συμμετέχει άμεσα στο κεφάλαιο των Εταιριών της Εταιρίας LAFARGE TITAN EGYPTIAN INVESTM. LTD (Channel Islands) με ποσοστό 50% και SEPARATION TECHNOLOGIES CANADA LTD (Fredericton NB, Canada) με ποσοστό 100%.

Έμμεσα, η Εταιρία, συμμετέχει στις παρακάτω:

| <i><u>Εταιρία</u></i>                                     | <i><u>%</u></i> |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|
| <i>BENI SUEF CEMENT CO. (Cairo, Egypt)</i>                | <i>50,000</i>   |
| <i>ALEXANDRIA DEVELOPMENT LTD (Channel Islands)</i>       | <i>50,000</i>   |
| <i>EAST CEMENT LTD (Nicosia, Cyprus)</i>                  | <i>50,000</i>   |
| <i>ALEXANDRIA PORTLAND CEMENT CO. (Alexandria, Egypt)</i> | <i>44,225</i>   |
| <i>BLUE CIRCLE CEMENT EGYPT (Alexandria, Egypt)</i>       | <i>22,5548</i>  |
| <i>FOUR M TITAN SILO CO. (Egypt)</i>                      | <i>47,1125</i>  |
| <i>EL MISRIEEN TITAN TRAD.&amp; DISTR. (Egypt)</i>        | <i>49,500</i>   |

### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                                    | 2004           | 2003           |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                  |                |                |
| Ασώματες Ακίνητοποιήσεις                           | 3.040          |                |
| Αποσβέσεις                                         | 101            |                |
| <b>Αναπόσβεστες Ασώματες Ακίνητοποιήσεις</b>       | <b>2.939</b>   | <b>0</b>       |
| <b>Αναπόσβεστο Πάγιο Ενεργητικό</b>                | <b>2.939</b>   | <b>0</b>       |
| Συμμετοχές σε συνδεδεμένες και λοιπές επιχειρήσεις | 109.107        | 109.107        |
| <b>Σύνολο πάγιου ενεργητικού</b>                   | <b>112.046</b> | <b>109.107</b> |
| Απαιτήσεις                                         | 4.955          | 676            |
| Χρεόγραφα                                          |                | 1.599          |
| Διαθέσιμα                                          | 3.743          | 3.570          |
| <b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>                      | <b>8.698</b>   | <b>5.845</b>   |
| <b>Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού</b>         |                | <b>321</b>     |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                          | <b>120.744</b> | <b>115.273</b> |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                                    |                |                |
| Μετοχικό κεφάλαιο                                  | 107            | 91             |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο           | 105.698        | 89.206         |
| Αποθεματικά κεφάλαια                               | 8.428          | 25.967         |
| <b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>                      | <b>114.233</b> | <b>115.264</b> |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις                  | 6.511          | 9              |
| <b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>           | <b>6.511</b>   | <b>9</b>       |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                            | <b>120.744</b> | <b>115.273</b> |

### ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                     | 2004         | 2003         |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Άλλα έσοδα                          | 55           |              |
| <b>Σύνολο</b>                       | <b>55</b>    | <b>0</b>     |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας       | 695          | 222          |
| <b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>       | <b>-640</b>  | <b>-222</b>  |
| Έσοδα χρεογράφων                    |              | 15           |
| Πλέον: Έκτακτα και ανόργανα έσοδα   | 9.906        | 7.845        |
| Μείον: Έκτακτα και ανόργανα έξοδα   | 7.376        | 242          |
| Έξοδα & ζημιές συμμετ. & χρεογράφων |              | 14           |
| <b>Αποτελέσματα προ τόκων</b>       | <b>1.890</b> | <b>7.382</b> |
| Πιστωτικοί τόκοι                    | 34           | 46           |
| Χρεωστικοί τόκοι                    | 2            | 5            |
| <b>Κέρδη-(Ζημιές) χρήσης</b>        | <b>1.922</b> | <b>7.423</b> |
| Αποσβέσεις                          | 101          |              |
| <b>Κέρδη χρήσης προ φόρων</b>       | <b>1.821</b> | <b>7.423</b> |
| Φόρος χρήσης                        |              | 3            |
| <b>Κέρδη χρήσης μετά από φόρους</b> | <b>1.821</b> | <b>7.420</b> |

#### **ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.**

Η Εταιρία αναπτύσσει εμπορική δραστηριότητα στο εξωτερικό και έχει έδρα την Αθήνα.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 150.000,00 και διαιρείται σε 50.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 3,00 η κάθε μία.

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας είναι η ακόλουθη:

| <b>Μέτοχος</b>                       | <b>Μετοχές</b> | <b>%</b>      |
|--------------------------------------|----------------|---------------|
| <i>A.E. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ</i>          | <i>49.900</i>  | <i>99,80</i>  |
| <i>ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.</i> | <i>100</i>     | <i>0,20</i>   |
| <b>Σύνολο</b>                        | <b>50.000</b>  | <b>100,00</b> |

Οι συμμετοχές της Εταιρίας και τα ποσοστά συμμετοχής στα κεφάλαια άλλων εταιριών έχουν ως εξής:

| <b>Εταιρία</b>                          | <b>% συμμετοχής</b> |
|-----------------------------------------|---------------------|
| <i>ΑΛΜΠΑΣΕΜ Α.Ε.</i>                    | <i>0,0048</i>       |
| <i>ΙΝΤΕΡΣΙΜΕΝΤ Α.Ε.</i>                 | <i>0,0500</i>       |
| <i>ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.</i>    | <i>0,0025</i>       |
| <i>ΙΝΤΕΡΤΙΤΑΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε.</i> | <i>0,0048</i>       |
| <i>ΛΑΚΜΟΣ Α.Ε.</i>                      | <i>0,0500</i>       |
| <i>ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.</i>                    | <i>0,1000</i>       |
| <i>ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Ε.</i>   | <i>0,1828</i>       |
| <i>ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΙΑΣ Α.Ε.</i>          | <i>0,5000</i>       |

### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                                           | 2004         | 2003         |
|-----------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                         |              |              |
| <i>Συμμετοχές σε συνδεδεμένες και λοιπές επιχειρήσεις</i> | 477          | 400          |
| <b>Σύνολο πάγιου ενεργητικού</b>                          | <b>477</b>   | <b>400</b>   |
| <i>Απαιτήσεις</i>                                         | 938          | 1.735        |
| <i>Χρεόγραφα</i>                                          |              | 70           |
| <i>Διαθέσιμα</i>                                          | 604          | 15           |
| <b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>                             | <b>1.542</b> | <b>1.820</b> |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                                 | <b>2.019</b> | <b>2.220</b> |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                                           |              |              |
| <i>Μετοχικό κεφάλαιο</i>                                  | 150          | 150          |
| <i>Αποθεματικά κεφάλαια</i>                               | 80           | -48          |
| <b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>                             | <b>230</b>   | <b>102</b>   |
| <b>Προβλέψεις</b>                                         |              | <b>223</b>   |
| <i>Προμηθευτές</i>                                        | 8            | 1.824        |
| <i>Υποχρεώσεις σε Ασφαλ. Οργανισμούς και φόρους</i>       | 282          | 9            |
| <i>Μερίσματα πληρωτέα</i>                                 | 408          |              |
| <i>Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>                  | 1.091        | 62           |
| <b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>                  | <b>1.789</b> | <b>1.895</b> |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                                   | <b>2.019</b> | <b>2.220</b> |

### ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                                        | 2004          | 2003          |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Κύκλος εργασιών</b>                                 | <b>11.322</b> | <b>11.711</b> |
| <i>Μείον: Κόστος πωληθέντων προ αποσβέσεων</i>         | 10.602        | 11.198        |
| <b>Μικτό κέρδος</b>                                    | <b>720</b>    | <b>513</b>    |
| <b>(% επί των πωλήσεων)</b>                            | <b>6,36%</b>  | <b>4,38%</b>  |
| <i>Άλλα έσοδα</i>                                      | 71            | 87            |
| <b>Σύνολο</b>                                          | <b>791</b>    | <b>600</b>    |
| <b>(% επί των πωλήσεων)</b>                            | <b>6,99%</b>  | <b>5,12%</b>  |
| <i>Έξοδα διοικητικής λειτουργίας</i>                   | 108           | 104           |
| <b>(% επί των πωλήσεων)</b>                            | <b>0,95%</b>  | <b>0,89%</b>  |
| <i>Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως</i>                     | 66            | 203           |
| <b>(% επί των πωλήσεων)</b>                            | <b>0,58%</b>  | <b>1,73%</b>  |
| <b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα</b>                          | <b>617</b>    | <b>293</b>    |
| <b>(% επί των πωλήσεων)</b>                            | <b>5,45%</b>  | <b>2,50%</b>  |
| <i>Πλέον: Έσοδα από συμμετοχές</i>                     | 6             |               |
| <i>Πλέον: Έσοδα χρεογράφων</i>                         | 2             |               |
| <i>Πλέον: Έκτακτα και ανόργανα έσοδα</i>               | 334           | 214           |
| <i>Μείον: Έκτακτα και ανόργανα έξοδα</i>               | 288           | 615           |
| <b>Κέρδη (-Ζημίες) προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων</b> | <b>671</b>    | <b>-108</b>   |
| <b>(% επί των πωλήσεων)</b>                            | <b>5,93%</b>  | <b>-0,92%</b> |
| <i>Πιστωτικοί τόκοι</i>                                | 1             | 1             |
| <b>Κέρδη (-Ζημίες) χρήσης προ φόρων</b>                | <b>672</b>    | <b>-107</b>   |
| <b>(% επί των πωλήσεων)</b>                            | <b>5,94%</b>  | <b>-0,91%</b> |
| <i>Φόρος χρήσης</i>                                    | 136           |               |
| <b>Κέρδη (-Ζημίες) χρήσης μετά από φόρους</b>          | <b>536</b>    | <b>-107</b>   |
| <b>(% επί των πωλήσεων)</b>                            | <b>4,73%</b>  | <b>-0,91%</b> |

## ΙΝΤΕΡΤΙΤΑΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε.

Εδρεύει στην Αθήνα. Ασχολείται με την εξαγωγή τσιμέντου. Διαθέτει υποκατάστημα στη Μασσαλία με σταθμό διανομής.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 4.138.266,00 και διαιρείται σε 125.402 μετοχές ονομαστικής αξίας € 33,00 η κάθε μία.

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας είναι η ακόλουθη:

| Μέτοχος                     | Μετοχές        | %               |
|-----------------------------|----------------|-----------------|
| A.E. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ        | 125.396        | 99,9952         |
| ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. | 6              | 0,0048          |
| <b>Σύνολο</b>               | <b>125.402</b> | <b>100,0000</b> |

### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                                     | 2004         | 2003         |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                   |              |              |
| <i>Ενσώματες ακινητοποιήσεις</i>                    | 1.653        | 1.549        |
| <i>Αποσβέσεις</i>                                   | 1.247        | 1.159        |
| <b>Αναπόσβεστες ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>       | <b>406</b>   | <b>390</b>   |
| <b>Αναπόσβεστο πάγιο ενεργητικό</b>                 | <b>406</b>   | <b>390</b>   |
| <i>Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις</i>                    | 77           | 71           |
| <b>Σύνολο πάγιου ενεργητικού</b>                    | <b>483</b>   | <b>461</b>   |
| <i>Αποθέματα</i>                                    | 334          | 452          |
| <i>Απαιτήσεις</i>                                   | 2.406        | 2.208        |
| <i>Διαθέσιμα</i>                                    | 674          | 211          |
| <b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>                       | <b>3.414</b> | <b>2.871</b> |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                           | <b>3.897</b> | <b>3.332</b> |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                                     |              |              |
| <i>Μετοχικό κεφάλαιο</i>                            | 4.138        | 4.138        |
| <i>Αποθεματικά κεφάλαια</i>                         | -480         | -1.044       |
| <b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>                       | <b>3.658</b> | <b>3.094</b> |
| <i>Προβλέψεις</i>                                   | 15           | 17           |
| <i>Προμηθευτές</i>                                  | 67           | 69           |
| <i>Υποχρεώσεις σε Ασφαλ. Οργανισμούς και φόρους</i> | 122          | 122          |
| <i>Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>            |              | 1            |
| <b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>            | <b>189</b>   | <b>192</b>   |
| <i>Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού</i>            | 35           | 29           |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                             | <b>3.897</b> | <b>3.332</b> |

### ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                                     | 2004          | 2003          |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Κύκλος εργασιών</b>                              | <b>6.234</b>  | <b>5.866</b>  |
| Μείον: Κόστος πωληθέντων προ αποσβέσεων             | 5.335         | 5.054         |
| <b>Μικτό Κέρδος</b>                                 | <b>899</b>    | <b>812</b>    |
| (% επί των πωλήσεων)                                | <b>14,42%</b> | <b>13,84%</b> |
| Άλλα έσοδα                                          |               | 13            |
| <b>Σύνολο</b>                                       | <b>899</b>    | <b>825</b>    |
| (% επί των πωλήσεων)                                | <b>14,42%</b> | <b>14,06%</b> |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας                       | 247           | 230           |
| (% επί των πωλήσεων)                                | 3,96%         | 3,92%         |
| Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως                         | 26            | 13            |
| (% επί των πωλήσεων)                                | 0,42%         | 0,22%         |
| <b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>                       | <b>626</b>    | <b>582</b>    |
| (% επί των πωλήσεων)                                | <b>10,04%</b> | <b>9,92%</b>  |
| Πλέον: Έκτακτα και ανόργανα έσοδα                   | 33            | 103           |
| Μείον: Έκτακτα και ανόργανα έξοδα                   |               | 6             |
| <b>Αποτελέσματα προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων</b> | <b>659</b>    | <b>679</b>    |
| (% επί των πωλήσεων)                                | <b>10,57%</b> | <b>11,58%</b> |
| Πιστωτικοί τόκοι                                    | 4             | 1             |
| Χρεωστικοί τόκοι                                    | 3             | 5             |
| (% επί των πωλήσεων)                                | 0,05%         | 0,09%         |
| <b>Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων χρήσης</b>        | <b>660</b>    | <b>675</b>    |
| Αποσβέσεις                                          | 94            | 86            |
| <b>Κέρδη χρήσης προ φόρων</b>                       | <b>566</b>    | <b>589</b>    |
| (% επί των πωλήσεων)                                | <b>9,08%</b>  | <b>10,04%</b> |
| Φόρος εισοδήματος                                   | 3             | 30            |
| <b>Κέρδη χρήσης μετά από φόρους</b>                 | <b>563</b>    | <b>559</b>    |
| (% επί των πωλήσεων)                                | <b>9,03%</b>  | <b>9,53%</b>  |

## FINTITAN SRL

Έχει έδρα τη MARGHERA-VENEZIA και ασχολείται με τη διανομή και εμπορία τσιμέντου στην Ιταλική αγορά.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 109.200,00 και η Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ συμμετέχει 100% στο κεφάλαιο της εταιρίας.

### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                                     | 2004         | 2003         |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                   |              |              |
| <i>Ασώματες ακινητοποιήσεις</i>                     | 304          | 302          |
| <i>Αποσβέσεις</i>                                   | 292          | 286          |
| <b>Αναπόσβεστες ασώματες ακινητοποιήσεις</b>        | <b>12</b>    | <b>16</b>    |
| <i>Ενσώματες ακινητοποιήσεις</i>                    | 1.884        | 1.958        |
| <i>Αποσβέσεις</i>                                   | 1.849        | 1.900        |
| <b>Αναπόσβεστες ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>       | <b>35</b>    | <b>58</b>    |
| <b>Αναπόσβεστο πάγιο ενεργητικό</b>                 | <b>47</b>    | <b>74</b>    |
| <i>Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις</i>                    | 10           | 10           |
| <b>Σύνολο πάγιου ενεργητικού</b>                    | <b>57</b>    | <b>84</b>    |
| <i>Αποθέματα</i>                                    | 252          | 239          |
| <i>Απαιτήσεις</i>                                   | 5.622        | 5.667        |
| <i>Διαθέσιμα</i>                                    | 266          | 239          |
| <b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>                       | <b>6.140</b> | <b>6.145</b> |
| <b>Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού</b>          | <b>526</b>   | <b>7</b>     |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                           | <b>6.723</b> | <b>6.236</b> |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                                     |              |              |
| <i>Μετοχικό κεφάλαιο</i>                            | 109          | 109          |
| <i>Αποθεματικά κεφάλαια</i>                         | 46           | 25           |
| <b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>                       | <b>155</b>   | <b>134</b>   |
| <b>Προβλέψεις</b>                                   | <b>141</b>   | <b>145</b>   |
| <i>Προμηθευτές</i>                                  | 183          | 267          |
| <i>Υποχρεώσεις σε Ασφαλ. Οργανισμούς και φόρους</i> | 75           | 109          |
| <i>Μερίσματα πληρωτέα</i>                           |              | 304          |
| <i>Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>            | 6.123        | 5.244        |
| <b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>            | <b>6.381</b> | <b>5.924</b> |
| <b>Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού</b>            | <b>46</b>    | <b>33</b>    |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                             | <b>6.723</b> | <b>6.236</b> |

### ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                              | 2004          | 2003          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Κύκλος εργασιών</b>                       | <b>14.800</b> | <b>16.363</b> |
| Μείον: Κόστος πωληθέντων προ αποσβέσεων      | 14.524        | 15.481        |
| <b>Μικτό κέρδος</b>                          | <b>276</b>    | <b>882</b>    |
| (% επί των πωλήσεων)                         | 1,86%         | 5,39%         |
| <b>Σύνολο</b>                                | <b>276</b>    | <b>882</b>    |
| (% επί των πωλήσεων)                         | 1,86%         | 5,39%         |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας                | 294           | 279           |
| (% επί των πωλήσεων)                         | 1,99%         | 1,71%         |
| Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως                  | 36            | 36            |
| (% επί των πωλήσεων)                         | 0,24%         | 0,22%         |
| <b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>                | <b>-54</b>    | <b>567</b>    |
| (% επί των πωλήσεων)                         | -0,36%        | 3,47%         |
| Πλέον: Έκτακτα και ανόργανα έσοδα            | 124           | 22            |
| Μείον: Έκτακτα και ανόργανα έξοδα            | 3             | 20            |
| <b>Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων</b> | <b>67</b>     | <b>569</b>    |
| (% επί των πωλήσεων)                         | 0,45%         | 3,48%         |
| Πιστωτικοί τόκοι                             | 7             | 5             |
| Χρεωστικοί τόκοι                             | 9             | 8             |
| (% επί των πωλήσεων)                         | 0,06%         | 0,05%         |
| <b>Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων χρήσης</b> | <b>65</b>     | <b>566</b>    |
| Αποσβέσεις                                   | 33            | 37            |
| <b>Κέρδη χρήσης προ φόρων</b>                | <b>32</b>     | <b>529</b>    |
| (% επί των πωλήσεων)                         | 0,22%         | 3,23%         |
| Φόρος χρήσης                                 | 12            | 225           |
| <b>Κέρδη χρήσης μετά από φόρους</b>          | <b>20</b>     | <b>304</b>    |
| (% επί των πωλήσεων)                         | 0,14%         | 1,86%         |



## TITAN CEMENT UK LTD

Έχει έδρα το HULL της Αγγλίας και δραστηριοποιείται στη διανομή και εμπορία τσιμέντου στην Αγγλική αγορά.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε GBP 2.200.000 και διαιρείται σε 2.200.000 μετοχές ονομαστικής αξίας GBP 1 η κάθε μία.

Η Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ TITAN συμμετέχει 100% στο κεφάλαιο της εταιρίας.

Η Εταιρία συμμετέχει άμεσα στο κεφάλαιο της Εταιρίας SEPARATION TECHNOLOGIES U.K. LTD (Hull, U.K.) με ποσοστό 100%.

### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                                     | 2004         | 2003         |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                   |              |              |
| <i>Ενσώματες ακιντοποιήσεις</i>                     | 5.205        | 5.206        |
| <i>Αποσβέσεις</i>                                   | 4.829        | 4.793        |
| <b>Αναπόσβεστες ενσώματες ακιντοποιήσεις</b>        | <b>376</b>   | <b>413</b>   |
| <b>Αναπόσβεστο πάγιο ενεργητικό</b>                 | <b>376</b>   | <b>413</b>   |
| <i>Σύνολο πάγιου ενεργητικού</i>                    | 376          | 413          |
| <i>Αποθέματα</i>                                    | 646          | 1.676        |
| <i>Απαιτήσεις</i>                                   | 4.250        | 1.806        |
| <i>Διαθέσιμα</i>                                    | 1.878        | 364          |
| <b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>                       | <b>6.774</b> | <b>3.846</b> |
| <b>Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού</b>          | <b>84</b>    | <b>83</b>    |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                           | <b>7.234</b> | <b>4.342</b> |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                                     |              |              |
| <i>Μετοχικό κεφάλαιο</i>                            | 3.120        | 3.121        |
| <i>Αποθεματικά κεφάλαια</i>                         | 278          |              |
| <b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>                       | <b>3.398</b> | <b>3.121</b> |
| <b>Προβλέψεις</b>                                   | <b>77</b>    | <b>79</b>    |
| <i>Προμηθευτές</i>                                  | 200          | 163          |
| <i>Υποχρεώσεις σε Ασφαλ. Οργανισμούς και φόρους</i> | 420          | 338          |
| <i>Μερίσματα πληρωτέα</i>                           | 578          | 578          |
| <i>Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>            | 2.539        | 0            |
| <b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>            | <b>3.737</b> | <b>1.079</b> |
| <b>Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού</b>            | <b>22</b>    | <b>63</b>    |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                             | <b>7.234</b> | <b>4.342</b> |

### ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                              | 2004          | 2003          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Κύκλος εργασιών</b>                       | <b>12.500</b> | <b>10.607</b> |
| Μείον: Κόστος πωληθέντων προ αποσβέσεων      | 11.825        | 9.434         |
| <b>Μικτό κέρδος</b>                          | <b>675</b>    | <b>1.173</b>  |
| (% επί των πωλήσεων)                         | 5,40%         | 11,06%        |
| <b>Σύνολο</b>                                | <b>675</b>    | <b>1.173</b>  |
| (% επί των πωλήσεων)                         | 5,40%         | 11,06%        |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας                | 286           | 313           |
| (% επί των πωλήσεων)                         | 2,29%         | 2,95%         |
| <b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>                | <b>389</b>    | <b>860</b>    |
| (% επί των πωλήσεων)                         | 3,11%         | 8,11%         |
| Πλέον: Έκτακτα και ανόργανα έσοδα            | 37            |               |
| <b>Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων</b> | <b>426</b>    | <b>860</b>    |
| (% επί των πωλήσεων)                         | 3,41%         | 8,11%         |
| Πιστωτικοί τόκοι                             | 53            | 26            |
| Χρεωστικοί τόκοι                             | 6             |               |
| <b>Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων χρήσης</b> | <b>473</b>    | <b>886</b>    |
| Αποσβέσεις                                   | 44            | 44            |
| <b>Κέρδη χρήσης προ φόρων</b>                | <b>429</b>    | <b>842</b>    |
| (% επί των πωλήσεων)                         | 3,43%         | 7,94%         |
| Φόρος χρήσης                                 | 141           | 254           |
| <b>Κέρδη χρήσης μετά από φόρους</b>          | <b>288</b>    | <b>588</b>    |
| (% επί των πωλήσεων)                         | 2,30%         | 5,54%         |

## TITAN AMERICA LLC

Εδρεύει στο NORFOLK της VIRGINIA των Η.Π.Α. και είναι φορέας επενδύσεων στις Η.Π.Α.

Το Μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε US\$ 219.530.146,00.

Η TITAN ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ ΑΒΕΕ συμμετέχει 100% στο Κεφάλαιο της Εταιρίας.

Οι συμμετοχές της Εταιρίας και τα ποσοστά συμμετοχής στα κεφάλαια άλλων εταιριών έχουν ως εξής:

| Εταιρία                     | % συμμετοχής |
|-----------------------------|--------------|
| TARMAC AMERICA LLC          | 100,00       |
| ROANOKE CEMENT CO. LLC      | 100,00       |
| ESSEX CEMENT CO. LLC        | 100,00       |
| MARKFIELD AMERICA LLC       | 100,00       |
| TITAN VIRGINIA READYMIX LLC | 100,00       |
| PENNSUCO CEMENT CO. LLC     | 100,00       |
| SEPARATION TECHNOLOGIES LLC | 100,00       |

Έμμεσα, η Εταιρία, με τη συμμετοχή της στην TARMAC AMERICA LLC συμμετέχει με ποσοστό 100% στο κεφάλαιο της STANDARD CONCRETE LLC.

### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                               | 2004           | 2003           |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                             |                |                |
| Ασώματες ακινητοποιήσεις                      | 29.066         | 24.094         |
| Αποσβέσεις                                    | 6.444          |                |
| <b>Αναπόσβεστες ασώματες ακινητοποιήσεις</b>  | <b>22.622</b>  | <b>24.094</b>  |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις                     | 642.897        | 588.503        |
| Αποσβέσεις                                    | 121.694        | 96.695         |
| <b>Αναπόσβεστες ενσώματες ακινητοποιήσεις</b> | <b>521.203</b> | <b>491.808</b> |
| <b>Αναπόσβεστο πάγιο ενεργητικό</b>           | <b>543.825</b> | <b>515.902</b> |
| Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις                     | 147            | 1.096          |
| <b>Σύνολο πάγιου ενεργητικού</b>              | <b>543.972</b> | <b>516.998</b> |
| Αποθέματα                                     | 41.989         | 32.212         |
| Απαιτήσεις                                    | 58.735         | 47.870         |
| Διαθέσιμα                                     | 49             | 21             |
| <b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>                 | <b>100.773</b> | <b>80.103</b>  |
| <b>Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού</b>    | <b>3.445</b>   | <b>3.012</b>   |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                     | <b>648.190</b> | <b>600.113</b> |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                               |                |                |
| Αποθεματικά κεφάλαια                          | 248.227        | 212.873        |
| <b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>                 | <b>248.227</b> | <b>212.873</b> |
| Προβλέψεις                                    | 78.170         | 82.223         |
| <b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>             | <b>266.198</b> | <b>234.662</b> |
| Προμηθευτές                                   | 23.007         | 29.365         |
| Τράπεζες λογ/σμοί βραχ/σμων υποχρεώσεων       | 4.386          | 11.229         |
| Υποχρεώσεις σε Ασφαλ. Οργανισμούς και φόρους  | 952            | 2.138          |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις             | 23.233         | 26.010         |
| <b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>      | <b>51.578</b>  | <b>68.742</b>  |
| <b>Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού</b>      | <b>4.017</b>   | <b>1.613</b>   |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                       | <b>648.190</b> | <b>600.113</b> |

# ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                                | 2004           | 2003           |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Κύκλος εργασιών</b>                         | <b>437.065</b> | <b>403.819</b> |
| <i>Μείον: Κόστος πωληθέντων προ αποσβέσεων</i> | <i>326.824</i> | <i>306.399</i> |
| <b>Μικτό κέρδος</b>                            | <b>110.241</b> | <b>97.420</b>  |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                    | <i>25,22%</i>  | <i>24,12%</i>  |
| <i>Άλλα έσοδα</i>                              | <i>1.655</i>   | <i>330</i>     |
| <b>Σύνολο</b>                                  | <b>111.896</b> | <b>97.750</b>  |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                    | <i>25,60%</i>  | <i>24,21%</i>  |
| <i>Έξοδα διοικητικής λειτουργίας</i>           | <i>27.128</i>  | <i>25.033</i>  |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                    | <i>6,21%</i>   | <i>6,20%</i>   |
| <i>Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως</i>             | <i>8.364</i>   | <i>12.561</i>  |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                    | <i>1,91%</i>   | <i>3,11%</i>   |
| <b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>                  | <b>76.404</b>  | <b>60.156</b>  |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                    | <i>17,48%</i>  | <i>14,90%</i>  |
| <i>Μείον: Έκτακτα και ανόργανα έξοδα</i>       |                |                |
| <b>Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων</b>   | <b>76.404</b>  | <b>60.156</b>  |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                    | <i>17,48%</i>  | <i>14,90%</i>  |
| <i>Πιστωτικοί τόκοι</i>                        | <i>319</i>     | <i>292</i>     |
| <i>Χρεωστικοί τόκοι</i>                        | <i>11.033</i>  | <i>7.790</i>   |
| <b>Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων χρήσης</b>   | <b>65.690</b>  | <b>52.658</b>  |
| <i>Αποσβέσεις</i>                              | <i>33.049</i>  | <i>32.625</i>  |
| <b>Κέρδη χρήσης προ φόρων</b>                  | <b>32.641</b>  | <b>20.033</b>  |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                    | <i>7,47%</i>   | <i>4,96%</i>   |

## TITHYS LTD

Έχει έδρα τη Λευκωσία Κύπρου και αποτελεί φορέα επένδυσης στη Σερβία.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε CY£ 29.430,00 και διαιρείται σε 29.430 μετοχές ονομαστικής αξίας CY£ 1 η κάθε μία.

Η ΑΕΜΟΣ CEMENT LTD συμμετέχει 100% στο κεφάλαιο της Εταιρίας.

Οι συμμετοχές της Εταιρίας και τα ποσοστά συμμετοχής στα κεφάλαια άλλων εταιριών έχουν ως εξής:

| <i>Εταιρία</i>               | <i>%</i>     |
|------------------------------|--------------|
| <i>CEMENTARA KOSJERIC AD</i> | <i>74,28</i> |

### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                                           | 2004          | 2003          |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                         |               |               |
| <i>Συμμετοχές σε συνδεδεμένες και λοιπές επιχειρήσεις</i> | 42.727        | 41.105        |
| <b>Σύνολο πάγιου ενεργητικού</b>                          | <b>42.727</b> | <b>41.105</b> |
| <i>Απαιτήσεις</i>                                         | 179           | 2.302         |
| <i>Διαθέσιμα</i>                                          | 2.080         | 426           |
| <b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>                             | <b>2.259</b>  | <b>2.728</b>  |
| <i>Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού</i>                |               | 3             |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                                 | <b>44.986</b> | <b>43.836</b> |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                                           |               |               |
| <i>Μετοχικό κεφάλαιο</i>                                  | 52            | 52            |
| <i>Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</i>           | 42.222        | 42.222        |
| <i>Αποθεματικά κεφάλαια</i>                               | 2.698         | 1.474         |
| <b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>                             | <b>44.972</b> | <b>43.748</b> |
| <i>Υποχρεώσεις σε ασφαλ. Οργανισμούς και φόρους</i>       | 4             | 83            |
| <i>Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>                  | 10            | 5             |
| <b>Σύνολο βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων</b>                  | <b>14</b>     | <b>88</b>     |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                                   | <b>44.986</b> | <b>43.836</b> |

### ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                              | 2004         | 2003         |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|
| <i>Άλλα έσοδα</i>                            | 1.433        | 2.302        |
| <b>Σύνολο</b>                                | <b>1.433</b> | <b>2.302</b> |
| <i>Έξοδα διοικητικής λειτουργίας</i>         | 174          | 249          |
| <b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>                | <b>1.259</b> | <b>2.053</b> |
| <i>Πλέον: Έσοδα από Συμμετοχές</i>           | 21           |              |
| <i>Μείον: Έκτακτα και ανόργανα έξοδα</i>     | 32           | 106          |
| <b>Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων</b> | <b>1.248</b> | <b>1.947</b> |
| <i>Πιστωτικοί τόκοι</i>                      | 41           | 7            |
| <i>Χρεωστικοί τόκοι</i>                      | 4            | 2            |
| <b>Κέρδη χρήσης προ φόρων</b>                | <b>1.285</b> | <b>1.952</b> |
| <i>Φόρος χρήσης</i>                          | 52           | 83           |
| <b>Κέρδη χρήσης μετά από φόρους</b>          | <b>1.233</b> | <b>1.869</b> |

## ΛΕΞΕΣ Α.Ε.

Έχει έδρα την Αθήνα. Σκοπός, σύμφωνα με το καταστατικό της είναι η παραγωγή και εμπορία λατομικών προϊόντων.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 585.000,00 και διαιρείται σε 195.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 3,00 η κάθε μία.

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας είναι η ακόλουθη:

| Μέτοχος                       | Μετοχές        | %              |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ          | 19.000         | 9,744          |
| ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε. | 176.000        | 90,256         |
| <b>Σύνολο</b>                 | <b>195.000</b> | <b>100,000</b> |

### ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ (σε χιλ. Ευρώ)

#### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

|                                 | 2004       | 2003       |
|---------------------------------|------------|------------|
| Πάγιο ενεργητικό                | 332        | 282        |
| Κυκλοφορούν ενεργητικό          | 129        | 277        |
| <b>Σύνολο ενεργητικού</b>       | <b>461</b> | <b>559</b> |
| Μετοχικό κεφάλαιο               | 585        | 585        |
| Λοιποί πλο/σμοί ιδίων κεφαλαίων | -156       | -148       |
| <b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>   | <b>429</b> | <b>437</b> |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις      | 32         | 122        |
| <b>Σύνολο παθητικού</b>         | <b>461</b> | <b>559</b> |

#### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

|                          |    |      |
|--------------------------|----|------|
| Κύκλος εργασιών          | 0  | 0    |
| Κέρδη-(Ζημίες) προ φόρων | -8 | -167 |

## INTERSEMENT A.E.

Έχει έδρα την Αθήνα. Σκοπός σύμφωνα με το καταστατικό της είναι η παραγωγή τσιμέντου, σκυροδέματος, βοηθητικών υλικών και πρώτων υλών παραγωγής τσιμέντου, ως και άλλων οικοδομικών υλικών γενικά.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 58.800,00 και διαιρείται σε 2.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 29,40 η κάθε μία.

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας είναι η ακόλουθη:

| Μέτοχος                     | Μετοχές      | %              |
|-----------------------------|--------------|----------------|
| A.E. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ        | 1.999        | 99,950         |
| ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. | 1            | 0,050          |
| <b>Σύνολο</b>               | <b>2.000</b> | <b>100,000</b> |

### ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ (σε χιλ. Ευρώ)

#### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

|                                 | 2004 | 2003 |
|---------------------------------|------|------|
| Κυκλοφορούν ενεργητικό          | 60   | 61   |
| Σύνολο ενεργητικού              | 60   | 61   |
| Μετοχικό κεφάλαιο               | 59   | 59   |
| Λοιποί πλο/σμοί ιδίων κεφαλαίων | 1    | 2    |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων          | 60   | 61   |

#### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

|                          |    |    |
|--------------------------|----|----|
| Κύκλος εργασιών          | 0  | 0  |
| Κέρδη-(Ζημίες) προ φόρων | -1 | -1 |

## ΑΛΜΠΑΣΕΜ Α.Ε.

Έχει έδρα την Αθήνα. Σκοπός σύμφωνα με το καταστατικό της είναι η παραγωγή τσιμέντου, σκυροδέματος, βοηθητικών υλικών και πρώτων υλών παραγωγής τσιμέντου, ως και άλλων οικοδομικών υλικών γενικά.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 273.000,00 και διαιρείται σε 21.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 13,00 η κάθε μία.

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας είναι η ακόλουθη:

| Μέτοχος                     | Μετοχές       | %              |
|-----------------------------|---------------|----------------|
| Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ        | 20.999        | 99,995         |
| ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. | 1             | 0,005          |
| <b>Σύνολο</b>               | <b>21.000</b> | <b>100,000</b> |

### ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ (σε χιλ. Ευρώ)

#### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

|                                  | 2004       | 2003       |
|----------------------------------|------------|------------|
| Αναπόσβεστο πάγιο                | 135        | 135        |
| Κυκλοφορούν ενεργητικό           | 114        | 125        |
| <b>Σύνολο ενεργητικού</b>        | <b>249</b> | <b>260</b> |
| Μετοχικό κεφάλαιο                | 273        | 273        |
| Λοιποί πλογ/σμοί ιδίων κεφαλαίων | -26        | -14        |
| <b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>    | <b>247</b> | <b>259</b> |
| Σύνολο υποχρεώσεων               | 2          | 1          |
| <b>Σύνολο παθητικού</b>          | <b>249</b> | <b>260</b> |

#### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

|                           |     |     |
|---------------------------|-----|-----|
| Κύκλος εργασιών           | 0   | 0   |
| Κέρδη -(Ζημίες) προ φόρων | -12 | -11 |



## ΛΑΚΜΟΣ Α.Ε.

Έχει έδρα την Αθήνα. Σκοπός σύμφωνα με το καταστατικό της είναι η παραγωγή τσιμέντου, σκυροδέματος, βοηθητικών υλικών και πρώτων υλών παραγωγής τσιμέντου ως και άλλων οικοδομικών υλικών γενικά.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 58.800,00 και διαιρείται σε 2.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 29,40 η κάθε μία.

Η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας είναι η ακόλουθη:

| Μέτοχος                     | Μετοχές      | %              |
|-----------------------------|--------------|----------------|
| A.E. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ        | 1.999        | 99,950         |
| ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. | 1            | 0,050          |
| <b>Σύνολο</b>               | <b>2.000</b> | <b>100,000</b> |

### ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ (σε χιλ. Ευρώ)

#### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

|                                  | 2004      | 2003      |
|----------------------------------|-----------|-----------|
| Κυκλοφορούν ενεργητικό           | 59        | 61        |
| <b>Σύνολο ενεργητικού</b>        | <b>59</b> | <b>61</b> |
| Μετοχικό κεφάλαιο                | 59        | 59        |
| Λοιποί π/ογ/ομοί ιδίων κεφαλαίων |           | 2         |
| <b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>    | <b>59</b> | <b>61</b> |

#### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

|                          |    |    |
|--------------------------|----|----|
| Κύκλος εργασιών          | 0  | 0  |
| Κέρδη-(Ζημίες) προ φόρων | -1 | -1 |

## BALKCEM LTD

Έχει έδρα τη Λευκωσία Κύπρου και αποτελεί φορέα επένδυσης στη FYROM (Σκόπια).

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε CY£ 8.199,00 και διαιρείται σε 8.199 μετοχές ονομαστικής αξίας CY£ 1 η κάθε μία.

Η ΑΕΜΟΣ CEMENT LTD συμμετέχει 100% στο κεφάλαιο της Εταιρίας.

Οι συμμετοχές της εταιρίας και τα ποσοστά συμμετοχής στα κεφάλαια άλλων εταιριών έχουν ως εξής:

| <i>Εταιρία</i>       | <i>%</i> |
|----------------------|----------|
| USJE CEMENTARNICA AD | 94,835   |

### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                                           | 2004          | 2003          |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                         |               |               |
| <i>Συμμετοχές σε συνδεδεμένες και λοιπές Επιχειρήσεις</i> | 26.984        | 29.995        |
| <b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού</b>                          | <b>26.984</b> | <b>29.995</b> |
| <i>Απαιτήσεις</i>                                         | 217           | 23.839        |
| <i>Διαθέσιμα</i>                                          | 12.417        | 15.475        |
| <b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>                             | <b>12.634</b> | <b>39.314</b> |
| <i>Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού</i>                |               | 3             |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                                 | <b>39.618</b> | <b>69.312</b> |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                                           |               |               |
| <i>Μετοχικό Κεφάλαιο</i>                                  | 14            | 14            |
| <i>Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</i>           | 12.257        | 12.257        |
| <i>Αποθεματικά κεφάλαια</i>                               | 27.339        | 41.440        |
| <b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>                             | <b>39.610</b> | <b>53.711</b> |
| <i>Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>                  | 8             | 160           |
| <b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>                  | <b>8</b>      | <b>160</b>    |
| <i>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>                         |               | 15.441        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                                   | <b>39.618</b> | <b>69.312</b> |

### ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                              | 2004          | 2003          |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|
| <i>Άλλα έσοδα</i>                            | 1.645         | 1.630         |
| <b>Σύνολο</b>                                | <b>1.645</b>  | <b>1.630</b>  |
| <i>Έξοδα διοικητικής λειτουργίας</i>         | 394           | 312           |
| <b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα</b>                | <b>1.251</b>  | <b>1.318</b>  |
| <i>Πλέον: Έσοδα από Συμμετοχές</i>           | 17.562        | 20.666        |
| <i>Μείον: Έκτακτα και ανόργανα έξοδα</i>     | 187           | 16            |
| <b>Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων</b> | <b>18.626</b> | <b>21.968</b> |
| <i>Πιστωτικοί τόκοι</i>                      | 263           | 153           |
| <i>Χρεωστικοί τόκοι</i>                      | 79            | 167           |
| <b>Κέρδη χρήσης προ φόρων</b>                | <b>18.810</b> | <b>21.954</b> |
| <i>Φόρος χρήσης</i>                          | 113           | 237           |
| <b>Κέρδη χρήσης μετά από φόρους</b>          | <b>18.697</b> | <b>21.717</b> |

## REA CEMENT

Έχει έδρα τη Λευκωσία Κύπρου και αποτελεί φορέα επένδυσης στη Βουλγαρία.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε CY£ 39.506,00 και διαιρείται σε 39.506 μετοχές ονομαστικής αξίας CY£ 1 η κάθε μία.

Η ΑΕΜΟΣ CEMENT AD συμμετέχει 100% στο κεφάλαιο της Εταιρίας.

Οι συμμετοχές της Εταιρίας και τα ποσοστά συμμετοχής στα κεφάλαια άλλων εταιριών έχουν ως εξής:

### Άμεσα:

| Εταιρία                 | %      |
|-------------------------|--------|
| ZLATNA PANEKA CEMENT AD | 99,989 |

### Έμμεσα:

| Εταιρία                               | %      |
|---------------------------------------|--------|
| ZLATNA PANEKA BETON EOOD (Bulgaria)   | 99,989 |
| ZLATNA PANEKA GRANITOID AD (Bulgaria) | 99,668 |

### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                                         | 2004          | 2003          |
|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                       |               |               |
| <i>Συμμετοχές σε συνδεμένες και λοιπές Επιχειρήσεις</i> | 65.807        |               |
| <b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού</b>                        | <b>65.807</b> | <b>0</b>      |
| <i>Απαιτήσεις</i>                                       | 103           | 58.566        |
| <i>Διαθέσιμα</i>                                        | 200           | 1.191         |
| <b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>                           | <b>303</b>    | <b>59.757</b> |
| <i>Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού</i>              |               | 1             |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                               | <b>66.110</b> | <b>59.758</b> |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                                         |               |               |
| <i>Μετοχικό Κεφάλαιο</i>                                | 68            | 2             |
| <i>Αποθεματικά κεφάλαια</i>                             | 65.982        | 59.697        |
| <b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>                           | <b>66.050</b> | <b>59.699</b> |
| <i>Υποχρεώσεις σε ασφαλ. Οργανισμούς και φόρους</i>     | 56            | 39            |
| <i>Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>                | 4             | 20            |
| <b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>                | <b>60</b>     | <b>59</b>     |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                                 | <b>66.110</b> | <b>59.758</b> |

### ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                                        | 2004        | 2003        |
|--------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <i>Εξοδα διοικητικής λειτουργίας</i>                   | 175         | 310         |
| <b>Λειτουργικό Αποτέλεσμα</b>                          | <b>-175</b> | <b>-310</b> |
| <i>Πλέον: Έκτακτα και ανόργανα έσοδα</i>               |             | 1           |
| <b>Κέρδη (-Ζημίες) προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων</b> | <b>-175</b> | <b>-309</b> |
| <i>Πιστωτικοί τόκοι</i>                                | 28          | 8           |
| <i>Χρεωστικοί τόκοι</i>                                | 2           |             |
| <b>Κέρδη (-Ζημίες) προ αποσβέσεων και φόρων χρήσης</b> | <b>-149</b> | <b>-301</b> |

## SEPARATION TECHNOLOGIES CANADA LLC

Έχει έδρα το Fredericton, NB, του Καναδά.

Σκοπός, σύμφωνα με το καταστατικό της είναι η παραγωγή και επεξεργασία ιπτάμενης τέφρας.

Η ΙΑΡΕΤΟΣ LTD συμμετέχει 100% στο κεφάλαιο της Εταιρίας.

| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (σε χιλ. Ευρώ)                 |              |
|-----------------------------------------------------|--------------|
|                                                     | 2004         |
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                   |              |
| <i>Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</i>                    | 2.293        |
| <i>Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις</i>       | 2.293        |
| <i>Αναπόσβεστο Πάγιο Ενεργητικό</i>                 | 2.293        |
| <i>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού</i>                    | 2.293        |
| <i>Αποθέματα</i>                                    | 6            |
| <i>Απαιτήσεις</i>                                   | 1.173        |
| <i>Διαθέσιμα</i>                                    | 1.242        |
| <i>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</i>                       | 2.421        |
| <i>Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού</i>          | 8            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                           | <b>4.722</b> |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                                     |              |
| <i>Μετοχικό Κεφάλαιο</i>                            | 1            |
| <i>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</i>                       | 1            |
| <i>Υποχρεώσεις σε ασφαλ. Οργανισμούς και φόρους</i> | 1            |
| <i>Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>            | 4.720        |
| <i>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</i>            | 4.721        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                             | <b>4.722</b> |

| ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (σε χιλ. Ευρώ)             |      |
|------------------------------------------------|------|
|                                                | 2004 |
| <i>Κύκλος Εργασιών</i>                         |      |
| <i>Μείον: Κόστος πωληθέντων προ αποσβέσεων</i> | 10   |
| <i>Μικτό Κέρδος</i>                            | -10  |
| <i>Πλέον: Έκτακτα και ανόργανα έσοδα</i>       | 9    |
| <i>Κέρδη (-Ζημίες) χρήσης προ φόρων</i>        | -1   |

## SEPARATION TECHNOLOGIES U.K.

Έχει έδρα το Hull U.K.

Σκοπός, σύμφωνα με το καταστατικό της είναι η παραγωγή και επεξεργασία ιπτάμενης τέφρας.

Η TITAN CEMENT UK LTD συμμετέχει κατά 100% στο κεφάλαιο της Εταιρίας.

| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (σε χιλ. Ευρώ)                  |       |
|------------------------------------------------------|-------|
|                                                      | 2004  |
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                    |       |
| <i>Απαιτήσεις</i>                                    | 766   |
| <i>Διαθέσιμα</i>                                     | 1.419 |
| <i>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</i>                        | 2.185 |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                            | 2.185 |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                                      |       |
| <i>Αποθεματικά κεφάλαια</i>                          | -39   |
| <i>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</i>                        | -39   |
| <i>Υποχρεώσεις σε ασφαλή. Οργανισμούς και φόρους</i> | 2     |
| <i>Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>             | 2.222 |
| <i>Σύνολο βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων</i>             | 2.224 |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                              | 2.185 |

| ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (σε χιλ. Ευρώ)      |      |
|-----------------------------------------|------|
|                                         | 2004 |
| <i>Έξοδα διοικητικής λειτουργίας</i>    | 41   |
| <i>Κέρδη (-Ζημίες) χρήσης προ φόρων</i> | -41  |

## Λοιπές εταιρίες

### ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ

Έχει έδρα την Αθήνα. Σκοπός της Εταιρίας σύμφωνα με το καταστατικό της είναι η παραγωγή, εμπορία και η αντιπροσώπευση ειδών πορσελάνης. Διαθέτει 5 υποκαταστήματα.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε € 780.000 και διαιρείται σε 260.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 3,00 η κάθε μία.

Η Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ συμμετέχει 100% στο κεφάλαιο της Εταιρίας.

#### ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (σε χιλ. Ευρώ)

|                                               | 2004         | 2003         |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                             |              |              |
| Έξοδα εγκατάστασης                            | 300          | 300          |
| Αποσβέσεις                                    | 270          | 239          |
| <b>Αναπόσβεστα έξοδα εγκατάστασης</b>         | <b>30</b>    | <b>61</b>    |
| Ασώματες ακινητοποιήσεις                      | 298          | 298          |
| Αποσβέσεις                                    | 191          | 177          |
| <b>Αναπόσβεστες ασώματες ακινητοποιήσεις</b>  | <b>107</b>   | <b>121</b>   |
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις                     | 235          | 228          |
| Αποσβέσεις                                    | 188          | 166          |
| <b>Αναπόσβεστες ενσώματες ακινητοποιήσεις</b> | <b>47</b>    | <b>62</b>    |
| <b>Αναπόσβεστο πάγιο ενεργητικό</b>           | <b>154</b>   | <b>183</b>   |
| Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις                     | 28           | 28           |
| <b>Σύνολο πάγιου ενεργητικού</b>              | <b>182</b>   | <b>211</b>   |
| Αποθέματα                                     | 487          | 430          |
| Απαιτήσεις                                    | 1.059        | 840          |
| Διαθέσιμα                                     | 60           | 140          |
| <b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>                 | <b>1.606</b> | <b>1.410</b> |
| <b>Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού</b>    | <b>2</b>     | <b>1</b>     |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                     | <b>1.820</b> | <b>1.683</b> |
| <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                               |              |              |
| Μετοχικό κεφάλαιο                             | 780          | 780          |
| Αποθεματικά κεφάλαια                          | 44           | -286         |
| <b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>                 | <b>824</b>   | <b>494</b>   |
| <b>Προβλέψεις</b>                             | <b>182</b>   | <b>164</b>   |
| Προμηθευτές                                   | 20           | 13           |
| Υποχρεώσεις σε Ασφαλ. Οργανισμούς και φόρους  | 625          | 721          |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις             | 165          | 287          |
| <b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>      | <b>810</b>   | <b>1.021</b> |
| <b>Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού</b>      | <b>4</b>     | <b>4</b>     |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                       | <b>1.820</b> | <b>1.683</b> |

**ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ (σε χιλ. Ευρώ)**

|                                                     | 2004          | 2003          |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Κύκλος εργασιών</b>                              | <b>7.393</b>  | <b>9.349</b>  |
| <i>Μείον: Κόστος πωληθέντων προ αποσβέσεων</i>      | <i>4.303</i>  | <i>6.506</i>  |
| <b>Μικτό Κέρδος</b>                                 | <b>3.090</b>  | <b>2.843</b>  |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                         | <i>41,80%</i> | <i>30,41%</i> |
| <i>Άλλα έσοδα</i>                                   |               | <i>6</i>      |
| <b>Σύνολο</b>                                       | <b>3.090</b>  | <b>2.849</b>  |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                         | <i>41,80%</i> | <i>30,47%</i> |
| <i>Έξοδα διοικητικής λειτουργίας</i>                | <i>788</i>    | <i>578</i>    |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                         | <i>10,66%</i> | <i>6,18%</i>  |
| <i>Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως</i>                  | <i>1.898</i>  | <i>1.930</i>  |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                         | <i>25,67%</i> | <i>20,64%</i> |
| <b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>                       | <b>404</b>    | <b>341</b>    |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                         | <i>5,46%</i>  | <i>3,65%</i>  |
| <i>Πλέον: Έκτακτα και ανόργανα έσοδα</i>            | <i>130</i>    | <i>5</i>      |
| <b>Αποτελέσματα προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων</b> | <b>534</b>    | <b>346</b>    |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                         | <i>7,22%</i>  | <i>3,70%</i>  |
| <i>Πιστωτικοί τόκοι</i>                             | <i>3</i>      |               |
| <i>Χρεωστικοί τόκοι</i>                             | <i>2</i>      | <i>1</i>      |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                         | <i>0,03%</i>  | <i>0,01%</i>  |
| <b>Αποτελέσματα προ αποσβέσεων και φόρων</b>        | <b>535</b>    | <b>345</b>    |
| <i>Αποσβέσεις</i>                                   | <i>67</i>     | <i>72</i>     |
| <b>Αποτελέσματα προ φόρων</b>                       | <b>468</b>    | <b>273</b>    |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                         | <i>6,33%</i>  | <i>2,92%</i>  |
| <i>Φόρος χρήσης</i>                                 | <i>138</i>    | <i>82</i>     |
| <b>Κέρδη χρήσης μετά από φόρους</b>                 | <b>330</b>    | <b>191</b>    |
| <i>(% επί των πωλήσεων)</i>                         | <i>4,46%</i>  | <i>2,04%</i>  |

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της τελευταίας διαχειριστικής χρήσης των εταιριών οι οποίες περιλαμβάνονται στην ενοποίηση έχουν αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Εταιρίας μας [www.titan-cement.com](http://www.titan-cement.com)

*Ποσό των μερισμάτων που εισπράχθηκαν κατά τη διάρκεια της τελευταίας χρήσης 2004 για τις κατεχόμενες μετοχές (σε χιλ. Ευρώ).*

| ΕΤΑΙΡΙΑ                       | ΜΕΡΙΣΜΑ ΧΡΗΣΗΣ 2003<br>ΕΣΟΔΟ ΤΙΤΑΝ 2004 |
|-------------------------------|-----------------------------------------|
| INTERMΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε. | 6.310                                   |
| ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ     | 3.493                                   |
| ΠΟΛΙΚΟΣ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ       | 998                                     |
| ΚΙΜΩΛΟΣ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ       | 640                                     |
| ΑΧΑΙΚΗ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ        | 620                                     |
| ΑΙΟΛΙΚΗ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ       | 615                                     |
| ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.         | 557                                     |
| FINTITAN SRL                  | 539                                     |
| <b>Σύνολο</b>                 | <b>13.772</b>                           |

*Ίδια κεφάλαια και καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους μετά τυχόν παρατηρήσεις Ορκωτού Ελεγκτή που παρατίθενται στο πιστοποιητικό.*

*Δεν συντρέχει λόγος αναμόρφωσης.*



Χρήσεις για τις οποίες η Εταιρία και οι θυγατρικές που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση δεν έχουν ελεγχθεί από φορολογικές αρχές.

| ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ ΤΗΣ Α.Ε ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ ΚΑΙ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ |                                         |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| ΕΤΑΙΡΙΑ                                                            | ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ                      |
| <b>ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>                                         |                                         |
| <b>Α.Ε ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ</b>                                         | <b>2002 - 2004</b>                      |
| INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε                                       | 2000 - 2004                             |
| ΕΡΓΟΜΠΕΤΟΝ Α.Ε                                                     | 1999 - 2003                             |
| ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε                                               | 2000 - 2004                             |
| ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΚΟΙΝΟΤΗΤΑΣ ΤΑΓΑΡΑΔΩΝ Α.Ε                                  | 2003 - 2004                             |
| ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΔΥΤΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε                                       | 2000 - 2002                             |
| ΜΠΕΤΟΚΑΤ ΑΒΕΤΕ                                                     | 2003 - 2004                             |
| ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.                                        | 2001 - 2004                             |
| ΙΝΤΕΡΤΙΤΑΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε.                                   | 1998 - 2004                             |
| ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Ε                                      | 2001 - 2004                             |
| ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε                                                       | 2003 - 2004                             |
| ΑΧΑΪΚΗ Ν.Ε.                                                        | 1998 - 2004                             |
| ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε.                                                       | 1998 - 2004                             |
| ΚΙΜΩΛΟΣ Ν.Ε.                                                       | 1998 - 2004                             |
| ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε.                                                       | 1998 - 2004                             |
| ΙΩΝΙΑ Α.Β.Ε.Ε.                                                     | 2002 - 2004                             |
| ΙΝΦΟΠΛΑΝ Α.Ε                                                       | 2001 - 2002                             |
| ΛΕΕΣΣΕΜ Α.Ε                                                        | 2003 - 2004                             |
| ΑΛΜΠΑΣΕΜ Α.Ε                                                       | 2003 - 2004                             |
| ΙΝΤΕΡΣΙΜΕΝΤ Α.Ε                                                    | 2003 - 2004                             |
| ΛΑΚΜΟΣ Α.Ε                                                         | 2003 - 2004                             |
| <b>ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ</b>                                         |                                         |
| BENI SUEF CEMENT CO,                                               | 1999-2004                               |
| ALEXANDRIA PORTLAND CEMENT CO.PCC                                  | 1999-2004                               |
| USJE CEMENTARNICA AD                                               | 2004                                    |
| CEMENTARA KOSJERIC                                                 | 2000-2004                               |
| TITAN AMERICA LLC                                                  | 2001-2004                               |
| ZLATNA PANEGA CEMENT AD                                            | 2001-2004                               |
| ZLATNA PANEGA BETON FOOD                                           | 2002-2004                               |
| ZLATNA PANEGA GRANITOID AD                                         | 2003-2004                               |
| AEMOS CEMENT LTD                                                   | 2000, 2003, 2004                        |
| IAPETOS LTD                                                        | 2000, 2003, 2004                        |
| REA CEMENT LTD                                                     | 2004                                    |
| THEMIS HOLDINGS LTD                                                | 2004                                    |
| BALKCEM LTD                                                        | 2002-2004                               |
| BALKAN CEMENT ENTERPRISES LTD                                      | 2003-2004                               |
| TITHYS LTD                                                         | 2003-2004                               |
| EAST CEMENT                                                        | 2003-2004                               |
| LAFARGE TITAN EGYPTIAN INVESTMENT LTD                              | Υπόκειται σε ειδικό φορολογικό καθεστώς |
| ALEXANDRIA DEVELOPMENT LTD                                         | Υπόκειται σε ειδικό φορολογικό καθεστώς |

Θυγατρικές εταιρίες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση για τις οποίες δεν υπάρχει πιστοποιητικό ελέγχου ορκωτού ελεγκτή με ιδιαίτερη αναφορά στο ποσοστό που αντιστοιχούν οι εταιρίες αυτές στον ενοποιημένο κύκλο εργασιών και στα ενοποιημένα αποτελέσματα.

Οι εταιρίες ελέγχονται όλες από Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές.

## Πληροφορίες σχετικά με τη Διοίκηση και τη διεύθυνση της εταιρίας

### Πρώην πρόεδρος

**ΑΓΓΕΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ (1988 – 1996)**

### ΔΙΟΙΚΗΣΗ – ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

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 σύνθεση 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 Ένωσης Τσιμεντοβιομηχανιών Ελλάδος.

#### ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΑΝΑΛΥΤΗΣ

##### Σύμβουλος

Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.  
Εκτελεστικό μέλος από 28.6.1989 έως 1.7.2002.  
Πρόεδρος Οικονομικής και Κοινωνικής Επιτροπής 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 ΒΙΔΑΛΛΗΣ

##### 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.  
Μέλος του Δ.Σ. της Δημόσιας Επιχείρησης Ηλεκτρισμού.  
Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. του Συνδέσμου Ελληνικών Βιομηχανιών.

#### 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 TITAN.  
Μέλος του Δ.Σ. της Φιλοδασικής 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 Αλληλοδαπού 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.

## ΕΠΙΤΡΟΠΕΣ

### 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 Ελλάδας

#### ΝΕΛΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

Διευθυντής Εξωτερικών Σχέσεων Ομίλου

#### ΣΩΚΡΑΤΗΣ ΜΠΑΛΤΖΗΣ

Διευθυντής Κλάδου Τσιμέντου Ελλάδας

## ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΥ-ΜΠΕΝΟΠΟΥΛΟΥ

Διευθύντρια Στρατηγικού Σχεδιασμού Ομίλου

## ΑΡΗΣ ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ

Διευθυντής Τομέα Η.Π.Α.

## HOWARD PRINCE-WRIGHT

Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου

## ΜΙΧΑΗΛ ΣΙΓΑΛΑΣ

Διευθυντής Τομέων ΝΑ Ευρώπης και Μέσης Ανατολής

## ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ

## ΙΩΑΝΝΗΣ ΓΕΩΡΓΑΚΑΚΗΣ

## ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

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

Στα πλαίσια της αντίληψης αυτής, έχει υιοθετήσει και εντάξει στο οργανωτικό και λειτουργικό της σχήμα τις αρχές “Εταιρικής Διακυβέρνησης” (Corporate Governance), που 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 αυτή πρόσωπα. Τα ανεξάρτητα μέλη εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με γνώμονα την επαγγελματική και επιστημονική τους καταξίωση σε τομείς που μπορούν να συμβάλουν ουσιαστικά στη διαμόρφωση της πολιτικής της Εταιρίας και την ανάπτυξη των εργασιών της. Τα πρόσωπα αυτά προέρχονται πάντοτε από χώρους που δεν λειτουργούν ανταγωνιστικά προς την Εταιρία.

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

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

Οι συνολικές ακαθάριστες αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, λόγω συμμετοχής σ' αυτό, ανήλθαν κατά τη χρήση 1.1. – 31.12.2004 στο ποσό των Ευρώ 200.769,90. Στα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. που συμμετείχαν σε επιτροπές καταβλήθηκε συνολικά και το ποσό των Ευρώ 55.384,62 .

Οι μισθοί και οι πάσης φύσης ακαθάριστες αποδοχές των εννέα μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που παρείχαν τις υπηρεσίες τους προς τον Όμιλο με σχέση μίσθωσης εργασίας ή εντολής, ανήλθαν, κατά την ίδια χρήση, στο ποσό των Ευρώ 1.416.396,80.

Οι πρόσθετες αμοιβές τους, λόγω επίτευξης στόχων (bonus), ανήλθαν στο ποσό των Ευρώ 452.000,00.

Στα ανωτέρω μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου καταβλήθηκε συνολικά το 2004 και το ποσό των Ευρώ 178.593,24 λόγω συμμετοχής τους στη διανομή κερδών της χρήσης 2003.

### 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 υπόγονται ιεραρχικά σ'αυτήν, ο έλεγχος των οικονομικών καταστάσεων προ πάσης έγκρισής τους από το Δ.Σ. και 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.

### 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 Ελλάδας που έχει σαν έργο την άσκηση διαχειριστικών ελέγχων και ελέγχων τήρησης των θεσμοθετημένων λειτουργικών διαδικασιών της Εταιρίας και των θυγατρικών της εταιριών που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, αλλά και των υποχρεώσεων που απορρέουν από την εφαρμογή της νομοθεσίας εν γένει, περιλαμβανομένης και της χρηματιστηριακής.

β) Η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου Διεθνών Δραστηριοτήτων που έχει σαν έργο τον συντονισμό των ελεγκτικών διαδικασιών στις δραστηριότητες που ασκούνται στο εξωτερικό, είτε μέσω επιχειρήσεων του Ομίλου της Α.Ε. Τσιμεντών TITAN, 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 Κάληση, 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 δελητίων τύπου, των ενημερωτικών εντύπων της Εταιρίας, της ιστοσελίδας στο Διαδίκτυο και η πληροφόρηση των μέσων μαζικής επικοινωνίας, σχετικά με θέματα της Εταιρίας.

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

Η διεύθυνση της ιστοσελίδας της εταιρίας είναι: [www.titan-cement.com](http://www.titan-cement.com), ο κωδικός Reuters: TTNr.AT, TTNm.AT και ο κωδικός Bloomberg: TITK GA, TITP GA.

### ΗΜΕΡΟΛΟΓΙΟ ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΕΩΝ 2005

|                            |                                                  |
|----------------------------|--------------------------------------------------|
| <u>10 Μαΐου 2005</u>       | <u>Αποτελέσματα Τριμήνου (3Μ)</u>                |
| <u>12 Μαΐου 2005</u>       | <u>Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας</u> |
| <u>13 Μαΐου 2005</u>       | <u>Αποκοπή Μερίσματος</u>                        |
| <u>25 Αυγούστου 2005</u>   | <u>Αποτελέσματα Εξαμήνου (6Μ)</u>                |
| <u>25 Νοεμβρίου 2005</u>   | <u>Αποτελέσματα Εννεαμήνου (9Μ)</u>              |
| <u>23 Φεβρουαρίου 2006</u> | <u>Αποτελέσματα Έτους 2005</u>                   |



## ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΤΩΝ ΟΡΓΑΝΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΣΤΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Με βάση το μετοχολόγιο της 28/2/2005 οι συμμετοχές των μελών του Δ.Σ. στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας με δικαίωμα ψήφου έχουν ως εξής:

| Μέτοχος                     | Κοινές Μετοχές | %      |
|-----------------------------|----------------|--------|
| ΑΝΔΡΕΑΣ Λ. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ    | 9.836.320      | 12.848 |
| ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Π. ΚΡΟΝΤΗΡΑΣ      | 2.000          | 0,003  |
| ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ | 1.368.320      | 1,787  |
| ΗΛΙΑΣ Ι. ΠΑΝΙΑΡΑΣ           | 38.672         | 0,051  |
| ΝΙΚΟΛΑΟΣ Ε. ΑΝΑΛΥΤΗΣ        | 4.560          | 0,006  |
| ΕΥΘΥΜΙΟΣ Ο. ΒΙΔΑΛΗΣ         | -              | -      |
| ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α. ΔΑΥΪΔ           | -              | -      |
| ΣΠΥΡΙΔΩΝ Ι. ΘΕΟΔΩΡΟΠΟΥΛΟΣ   | -              | -      |
| ΝΕΛΛΟΣ Α. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ     | 643.092        | 0,840  |
| ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Θ. ΚΑΡΥΩΤΗΣ    | 10.400         | 0,014  |
| ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Δ. ΚΕΡΑΜΕΥΣ    | -              | -      |
| ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Δ. ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ  | -              | -      |
| ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΥ | 1.383.892      | 1,808  |
| ΜΙΧΑΗΛ Π. ΣΙΓΑΛΑΣ           | -              | -      |
| ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ Σ. ΤΑΜΒΑΚΑΚΗΣ     | -              | -      |

**Κατάλογος προσώπων τα οποία λόγω των ιδιοτήτων τους εμπíπτουν στη διάταξη του άρθρου 8 της υπ' αριθμόν 5/204/14.11.2000 απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.**

ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ ΑΝΔΡΕΑΣ  
Πρόεδρος του Δ.Σ.

ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ  
Διευθύνων Σύμβουλος

ΠΑΝΙΑΡΑΣ ΗΛΙΑΣ  
Εντεταλμένος Σύμβουλος-Γεν.Δ/ντής

ΑΝΑΛΥΤΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ  
Μέλος του Δ.Σ.

ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ ΝΕΛΛΟΣ  
Μέλος του Δ.Σ.

ΚΑΡΥΩΤΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ  
Μέλος του Δ.Σ.-Νομικός Σύμβουλος

ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΥ ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ  
Μέλος του Δ.Σ.

ΣΙΓΑΛΑΣ ΜΙΧΑΗΛ  
Μέλος του Δ.Σ.

PRINCE-WRIGHT HOWARD  
Οικονομικός Δ/ντής Ομίλου

ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ ΟΔΥΣΣΕΑΣ  
Οικονομικός Δ/ντής Τομέα Ελλιάδος

ΓΑΛΑΝΑΚΗ ΠΑΤΡΟΥΛΑ  
Διευθύντρια Εσωτερικού Ελέγχου Τομέα Ελλιάδος

ΓΕΩΡΓΑΚΑΚΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ  
Δ/ντής Νομικής Υπηρεσίας

ΓΚΕΖΕΠΗΣ ΘΕΟΔΩΡΟΣ  
Δ/ντης Εσωτερικού Ελέγχου Ομίλου

ΓΚΟΥΣΙΑΚΗΣ ΑΓΓΕΛΗΣ  
Δ/ντης Λογιστηρίων Τομέα Ελλιάδος

ΔΙΚΑΙΟΣ ΓΡΗΓΟΡΙΟΣ  
Δ/ντης Χρηματοοικονομικού & Φορολογικού Σχεδιασμού Ομίλου

ΚΑΛΕΣΗ ΠΑΓΩΝΙΤΣΑ  
Υπεύθυνη Εξυπηρέτησης Μετόχων

ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ ΤΑΚΗΣ-ΠΑΝΑΓ.  
Δ/ντής Επενδυτικών Σχέσεων

ΚΟΤΣΙΛΙΝΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ  
Ορκωτός Ελεγκτής PriceWaterHouseCoopers

ΜΑΥΡΟΔΗΜΗΤΡΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝ.  
Προϊστάμενος Λογιστηρίου

ΜΟΣΧΟΠΟΥΛΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ  
Δ/ντης Εσωτερικού Ελέγχου Διεθνών Δραστηριοτήτων

ΜΠΟΥΡΓΙΩΤΟΥ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΑ  
Αναπληρώτρια Διευθύντρια Εσωτερικού Ελέγχου Τομέα Ελλιάδος

ΝΤΑΝΑΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ  
Προϊστάμενος Υπηρεσίας Ενοποίησης Οικονομικών Καταστάσεων Ομίλου

ΞΕΝΟΣ ΣΠΥΡΟΣ  
Υπεύθυνος Εταιρικών Ανακοινώσεων

ΠΑΝΑΓΟΠΟΥΛΟΣ ΧΡΗΣΤΟΣ  
Οικονομικός Δ/ντης Επιτελικού Κέντρου και Διεθνών Δραστηριοτήτων

ΠΑΠΑΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΙΩΑΝΝΗΣ  
Προϊστάμενος Λογιστηρίων Τομέα Ελλιάδος

## **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 ανάπτυξη της, έχει εφαρμόσει πρόγραμμα διάθεσης μετοχών με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσας 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 προαίρεσας 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 παρέιχαν 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 προαίρεσας 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 παραμείναντα 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 απόφασή της, ενέκρινε ένα νέο πρόγραμμα χορήγησης δικαιωμάτων προαίρεσας 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 F T S E 20, F T S E 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.

## Πληροφορίες σχετικά με την πρόσφατη εξέλιξη και τις προοπτικές της Εταιρίας

Ο Όμιλος επωφελήθηκε από τα έργα υποδομής που εκτελέστηκαν λόγω των Ολυμπιακών Αγώνων στην Ελλάδα. Σε διεθνές επίπεδο, η στρατηγική του Ομίλου να διευρυνθεί γεωγραφικά καθώς και να βελτιώσει την παραγωγική του υποδομή, άρχισε να αποδίδει καρπούς.

Οι προτεραιότητες του Ομίλου συνεχίζουν να είναι οι εξής:

- Επέκταση στον κλάδο τσιμέντου μέσω οργανικής ανάπτυξης και εξαγορών.
- Καθετοποίηση δραστηριοτήτων σε άλλα δομικά υλικά.
- Συνεχής βελτίωση κόστους και ανταγωνιστικότητας.
- Βέλτιστη αξιοποίηση του ανθρώπινου δυναμικού με ταυτόχρονη καλλιέργεια της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης.

Το 2004 οι πωλήσεις τσιμέντου και δομικών υλικών ανήλθαν σε 14,3 εκ. τόνους αυξημένες κατά 6% από το 2003. Οι πωλήσεις αδρανών ανήλθαν σε 20,8 εκ. τόνους, και έτοιμου σκυροδέματος σε 5,0 εκ. κυβικά μέτρα. Οι πωλήσεις τσιμεντολίθων έκλεισαν στα 55,4 εκ. τεμάχια, έτσι όλα τα προϊόντα συνέβαλλαν θετικά σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

Το 2004 ήταν επίσης σημαντική χρονιά για τις διεθνείς μας δραστηριότητες. Ο εκσυγχρονισμός του εργοστασίου του Pennsuco, στη Φλόριδα ολοκληρώθηκε το καλοκαίρι και τώρα λειτουργεί στην πλήρη παραγωγική του δυναμικότητα, με συνέπεια να καλύπτεται έτσι ένα ποσοστό από το επιπλέον τσιμέντο που χρειάζεται η συνεχόμενη αύξηση της ζήτησης στη Φλόριδα. Τώρα που είναι σε πλήρη λειτουργία θα αρχίσουμε να απολαμβάνουμε τα σημαντικά οφέλη που προκύπτουν από το μειωμένο κόστος παραγωγής του καινούργιου, πιο αποδοτικού και περιβαλλοντικά άρτιου εργοστασίου.

Στα τέλη του 2003 ανακοινώσαμε την εξαγορά της Zlanta Panega A.D. στη Βουλγαρία. Η πράξη αυτή ολοκληρώθηκε τον Απρίλιο του 2004 μετά την έγκρισή της από τις βουλγαρικές αρχές ανταγωνισμού και συνδιάστηκε με την εξαγορά του συνεταίρου μας στο USJE της Π.Γ.Δ.Μ. Οι νέες δραστηριότητες εντάχθηκαν χωρίς προβλήματα στον Όμιλο και η συνεισφορά των εργοστασίων αυτών στα αποτελέσματα έχει ήδη αυξηθεί σημαντικά.

Ο Όμιλος επένδυσε € 178 εκ. το 2004 σε πάγια, η πλειοψηφία των οποίων αφορούσε την ολοκλήρωση του εργοστασίου Pennsuco.

Συνεχίσαμε να επενδύουμε στην κοινωνία και το περιβάλλον το 2004. Αυτό έχει αναγνωριστεί από τις τοπικές κοινωνίες μέσω βραβείων για τις προσπάθειες μας. Ο Όμιλος αποδίδει μεγάλη σημασία στην περιβαλλοντική και κοινωνική ευθύνη και θα συνεχίσει σε όλες τις αγορές όπου δραστηριοποιείται να καταβάλλει σημαντικές προσπάθειες σε αυτούς τους τομείς.

Το 2005 ο Όμιλος θα επηρεαστεί από την εξασθένηση του δολλαρίου και τη σημαντική αύξηση στο κόστος καυσίμων και ναύλων.

Η επίπτωση από τη μείωση της ζήτησης στην Ελλάδα θα μετριαστεί κατά ένα μέρος μόνον από την αύξηση των εξαγωγών. Η αναπτυξιακή πορεία πάντως του Ομίλου θα διατηρηθεί με την επέκταση των διεθνών του δραστηριοτήτων.



## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

**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<br>Κτήσεως              | Αποσβέσεις            | Αναπόσβεστη<br>Αξία   | Αξία<br>Κτήσεως                | Αποσβέσεις            | Αναπόσβεστη<br>Αξία   |
| <b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>                                                     |                              |                       |                       |                                |                       |                       |
| 4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως                                                      | 1.095.256,76                 | 1.095.256,76          | 0,00                  | 1.074.376,16                   | 1.074.376,16          | 0,00                  |
|                                                                                   | <u>1.095.256,76</u>          | <u>1.095.256,76</u>   | <u>0,00</u>           | <u>1.074.376,16</u>            | <u>1.074.376,16</u>   | <u>0,00</u>           |
| <b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                                        |                              |                       |                       |                                |                       |                       |
| <b>I. Ασώματες ακινητοποιήσεις</b>                                                |                              |                       |                       |                                |                       |                       |
| 1. Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως                                                   | 0,00                         | 0,00                  | 0,00                  | 21.553,05                      | 21.553,05             | 0,00                  |
| 5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις                                                | 25.983,04                    | 25.983,04             | 0,00                  | 10.983,04                      | 2.318,73              | 8.664,31              |
|                                                                                   | <u>25.983,04</u>             | <u>25.983,04</u>      | <u>0,00</u>           | <u>32.536,09</u>               | <u>23.871,78</u>      | <u>8.664,31</u>       |
| <b>II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>                                              |                              |                       |                       |                                |                       |                       |
| 1. Γήπεδα - Οικόπεδα                                                              | 54.017.487,81                | -                     | 54.017.487,81         | 51.070.161,12                  | -                     | 51.070.161,12         |
| 2. Ορυχεία - Λατομεία                                                             | 8.039.340,35                 | 7.734.225,45          | 305.114,90            | 7.838.401,73                   | 7.713.001,50          | 125.400,23            |
| 3. Κτίρια και Τεχνικά έργα                                                        | 106.906.040,80               | 65.664.000,60         | 41.242.040,20         | 102.233.073,04                 | 59.701.010,60         | 42.532.062,44         |
| 4. Μηχανήματα - τεχν.εγκατ/σεις και<br>λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός            | 239.754.697,08               | 185.127.109,35        | 54.627.587,73         | 219.780.420,99                 | 158.086.892,32        | 61.693.528,67         |
| 5. Μεταφορικά μέσα                                                                | 6.192.727,86                 | 5.248.749,46          | 943.978,40            | 6.733.535,54                   | 5.561.484,68          | 1.172.050,86          |
| 6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός                                                   | 18.685.453,66                | 14.257.356,58         | 4.428.097,08          | 16.251.408,59                  | 12.624.464,32         | 3.626.944,27          |
| 7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση &<br>προκαταβολές                                 | 10.781.173,90                | -                     | 10.781.173,90         | 13.990.006,37                  | -                     | 13.990.006,37         |
|                                                                                   | <u>444.376.921,46</u>        | <u>278.031.441,44</u> | <u>166.345.480,02</u> | <u>417.897.007,38</u>          | <u>243.686.853,42</u> | <u>174.210.153,96</u> |
| Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓI+ΓII)                                                   | <u>444.402.904,50</u>        | <u>278.057.424,48</u> | <u>166.345.480,02</u> | <u>417.929.543,47</u>          | <u>243.710.725,20</u> | <u>174.218.818,27</u> |
| <b>III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες<br/>χρηματοοικονομικές απαιτήσεις</b> |                              |                       |                       |                                |                       |                       |
| 1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις                                        |                              | 513.348.333,66        |                       |                                | 455.980.847,66        |                       |
| 2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις                                              |                              | 106.529,71            |                       |                                | 106.529,71            |                       |
|                                                                                   |                              | <u>513.454.863,37</u> |                       |                                | <u>456.087.377,37</u> |                       |
| Μείον : Οφειλόμενες δόσεις                                                        |                              |                       | 513.454.863,37        |                                | 32.744.127,61         | 423.343.249,76        |
| 7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις                                               |                              |                       | 2.420.196,00          |                                |                       | 2.610.712,91          |
|                                                                                   |                              |                       | <u>515.875.059,37</u> |                                |                       | <u>425.953.962,67</u> |
| Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)                                           |                              |                       | <u>682.220.539,39</u> |                                |                       | <u>600.172.780,94</u> |
| <b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                                  |                              |                       |                       |                                |                       |                       |
| <b>I. Αποθέματα</b>                                                               |                              |                       |                       |                                |                       |                       |
| 1. Εμπορεύματα                                                                    |                              |                       | 944.409,81            |                                |                       | 855.153,27            |
| 2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή                                                    |                              |                       | 15.136.668,37         |                                |                       | 12.541.374,96         |
| 4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά                                     |                              |                       |                       |                                |                       |                       |
| Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας                                                 |                              |                       | 44.978.222,07         |                                |                       | 40.454.244,10         |
| 5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων                                             |                              |                       | 267.798,07            |                                |                       | 1.363.901,23          |
|                                                                                   |                              |                       | <u>61.327.098,32</u>  |                                |                       | <u>55.214.673,56</u>  |
| <b>II. Απαιτήσεις</b>                                                             |                              |                       |                       |                                |                       |                       |
| 1. Πελάτες                                                                        |                              |                       | 32.311.850,50         |                                |                       | 36.396.252,39         |
| 2. Γραμμάτια εισπρακτέα :                                                         |                              |                       |                       |                                |                       |                       |
| - Χαρτοφυλάκιου                                                                   |                              | 2.974,10              |                       |                                | 12.616,80             |                       |
| - Στις Τράπεζες για είσπραξη                                                      |                              | <u>240.847,50</u>     | 243.821,60            |                                | <u>126.899,66</u>     | 139.516,46            |
| 3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση                                                       |                              |                       | 65.561,18             |                                |                       | 36.781,07             |
| 3α.Επιταγές εισπρακτέες                                                           |                              |                       | 54.978.522,94         |                                |                       | 54.089.907,05         |
| 5. Βραχ/θεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων                          |                              |                       | 841.544,96            |                                |                       | 98.597.642,59         |
| 10. Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες και χρεώστες                                    |                              |                       | 1.361.498,93          |                                |                       | 2.848.016,68          |
| 11. Χρεώστες διάφοροι                                                             |                              |                       | 21.825.770,86         |                                |                       | 27.980.012,23         |
| 12. Λογ/σμοί διαχείρισεως προκαταβολών και πιστώσεων                              |                              |                       | 422.835,52            |                                |                       | 454.603,88            |
|                                                                                   |                              |                       | <u>112.051.406,49</u> |                                |                       | <u>220.542.732,35</u> |
| <b>III. Χρεόγραφα</b>                                                             |                              |                       |                       |                                |                       |                       |
| 1. Μετοχές                                                                        |                              |                       | 1.140.678,29          |                                |                       | 1.037.424,59          |
| 3. Λοιπά Χρεόγραφα                                                                |                              |                       |                       |                                |                       | 68.000,00             |
|                                                                                   |                              |                       | <u>1.140.678,29</u>   |                                |                       | <u>1.105.424,59</u>   |
| <b>IV. Διαθέσιμα</b>                                                              |                              |                       |                       |                                |                       |                       |
| 1. Ταμείο                                                                         |                              |                       | 19.511,41             |                                |                       | 142.215,10            |
| 3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας                                                |                              |                       | 1.836,29              |                                |                       | 28.063,23             |
|                                                                                   |                              |                       | <u>21.347,70</u>      |                                |                       | <u>170.278,33</u>     |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)                               |                              |                       | <u>174.540.530,80</u> |                                |                       | <u>277.033.108,83</u> |
| <b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                                        |                              |                       |                       |                                |                       |                       |
| 1. Έξοδα επόμενων χρήσεων                                                         |                              |                       | 199.155,21            |                                |                       | 117.935,07            |
| 3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί                                                 |                              |                       | 489.146,25            |                                |                       | 566,40                |
|                                                                                   |                              |                       | <u>688.301,46</u>     |                                |                       | <u>118.501,47</u>     |
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)</b>                                        |                              |                       | <u>857.449.371,65</u> |                                |                       | <u>877.324.391,24</u> |
| <b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟ</b>                                               |                              |                       |                       |                                |                       |                       |
| 1. Αλληλότρια περιουσιακά στοιχεία                                                |                              |                       | 0,14                  |                                |                       | 0,10                  |
| 2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και<br>εμπράγματος ασφαλειών                  |                              |                       | 352.615.548,11        |                                |                       | 351.801.460,54        |
| 4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως                                                      |                              |                       | 7.577.525,52          |                                |                       | 7.469.667,47          |
|                                                                                   |                              |                       | <u>360.193.073,77</u> |                                |                       | <u>359.271.128,11</u> |

## ΠΑΘΗΤΙΚΟ

|                                                                      | Ποσά<br>κλειόμενης<br>χρήσεως 2004 | Ποσά<br>προηγούμενης<br>χρήσεως 2003 |
|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>                                              |                                    |                                      |
| I. Μετοχικό Κεφάλαιο                                                 |                                    |                                      |
| 1. Καταβλημένο :                                                     |                                    |                                      |
| 76.560.264 μετοχές κοινές                                            | 153.120.528,00                     | 91.636.636,80                        |
| 7.568.960 μετοχές προνομιούχες χωρίς ψήφο                            | 15.137.920,00                      | 9.082.752,00                         |
| -----                                                                |                                    |                                      |
| 84.129.224 μετοχές των € 2,00                                        | <u>168.258.448,00</u>              | <u>100.719.388,80</u>                |
| =====                                                                |                                    |                                      |
| <b>II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</b>                  | <u>19.585.653,08</u>               | <u>17.095.301,08</u>                 |
| <b>III. Διαφορές αναπρ/γής - Επιχορ. επενδύσεων</b>                  |                                    |                                      |
| 1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων        | 3.011.326,76                       | 3.011.326,76                         |
| 2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων    | 3.171.827,83                       | 327.234,12                           |
| 3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού                       | <u>2.244.711,46</u>                | <u>1.707.069,55</u>                  |
|                                                                      | <u>8.427.866,05</u>                | <u>5.045.630,43</u>                  |
| <b>IV. Αποθεματικά Κεφάλαια</b>                                      |                                    |                                      |
| 1. Τακτικό αποθεματικό                                               | 40.018.490,78                      | 35.282.315,73                        |
| 3. Ειδικά αποθεματικά                                                | 1.769.301,11                       | 1.769.301,11                         |
| 4. Έκτακτα αποθεματικά                                               | 192.957.100,57                     | 174.424.609,62                       |
| 5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων                   | <u>123.295.066,92</u>              | <u>155.957.183,98</u>                |
|                                                                      | <u>358.039.959,38</u>              | <u>367.433.410,44</u>                |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI+All+AIll+AIv)                             | <u>554.311.926,51</u>              | <u>490.293.730,75</u>                |
| <b>B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>                         |                                    |                                      |
| 1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 22.882.830,00                      | 14.787.807,85                        |
| 2. Λοιπές προβλέψεις                                                 | <u>37.949.788,71</u>               | <u>56.473.936,89</u>                 |
|                                                                      | <u>60.832.618,71</u>               | <u>71.261.744,74</u>                 |
| <b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>                                                |                                    |                                      |
| I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις                                        |                                    |                                      |
| 2. Δάνεια Τραπεζών                                                   | <u>62.378.149,77</u>               | <u>78.296.824,15</u>                 |
| <b>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                                |                                    |                                      |
| 1. Προμηθευτές                                                       | 24.472.311,30                      | 24.926.751,06                        |
| 3. Τράπεζες λογ/σμοί βραχ/σμων υποχρεώσεων                           | 15.218.762,00                      | 66.401.007,30                        |
| 4. Προκαταβολές πελατών                                              | 1.161.625,22                       | 796.421,07                           |
| 5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη                                     | 28.808.148,73                      | 45.789.370,84                        |
| 6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί                                           | 2.698.965,03                       | 2.498.208,75                         |
| 7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση           | 41.423.985,83                      | 40.468.021,46                        |
| 8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχ/σεις                           | 11.538.727,89                      | 4.023.976,14                         |
| 10. Μερίσματα πληρωτέα :                                             |                                    |                                      |
| - Μερίσματα προηγούμενων χρήσ.                                       | 373.961,74                         | 1.404.346,82                         |
| - Μερίσματα χρήσεως                                                  | <u>43.747.196,48</u>               | <u>39.868.091,40</u>                 |
|                                                                      | <u>44.121.158,22</u>               | <u>41.272.438,22</u>                 |
| 11. Πιστωτές διάφοροι                                                | <u>9.837.908,15</u>                | <u>9.620.625,88</u>                  |
|                                                                      | <u>179.281.592,37</u>              | <u>235.796.820,72</u>                |
| Σύνολο υποχρεώσεων (ΓI+ΓII)                                          | <u>241.659.742,14</u>              | <u>314.093.644,87</u>                |
| <b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                             |                                    |                                      |
| 2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα                                          | 519.570,68                         | 496.615,07                           |
| 3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί                                    | <u>125.513,61</u>                  | <u>1.178.655,81</u>                  |
|                                                                      | <u>645.084,29</u>                  | <u>1.675.270,88</u>                  |
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)</b>                             | <u>857.449.371,65</u>              | <u>877.324.391,24</u>                |
| <b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ</b>                                 |                                    |                                      |
| 1. Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων                       | 0,14                               | 0,10                                 |
| 2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών        | 352.615.548,11                     | 351.801.460,54                       |
| 4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως                                         | <u>7.577.525,52</u>                | <u>7.469.667,47</u>                  |
|                                                                      | <u>360.193.073,77</u>              | <u>359.271.128,11</u>                |

#### Σημειώσεις :

1. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά € 67.146.259,20 με κεφαλαιοποίηση 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 Μετοχών, 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 μετ' ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας € 2,00 η κάθε μία, και με τιμή διάθεσης € 14,68, λόγω άσκησης από ανώτερα στελέχη δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών. Η διαφορά € 12,68 ανά μετοχή έχει αχθεί σε αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. (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 Μακροπροθέσμων 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 κτήσεώς τους σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 28 παρ. 5 του Π.Δ. 186/1992 (Κ.Β.Σ.) όπως συμπληρώθηκαν και ισχύουν με τον Ν. 3229/2004. Εάν 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 διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρίας.
10. Η εταιρία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2001.
11. Μέσος όρος απασχοληθέντος προσωπικού : 1.158 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)

#### ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)

|                                                           | Ποσά<br>κλειόμενης<br>χρήσεως 2004 |                              | Ποσά<br>προηγούμενης<br>χρήσεως 2003 |                              |
|-----------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|
| <b>I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>                     |                                    |                              |                                      |                              |
| Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)                                |                                    | 430.679.529,97               |                                      | 429.685.372,42               |
| Μείον : Κόστος πωλήσεων                                   |                                    | <u>295.776.142,37</u>        |                                      | <u>275.325.538,34</u>        |
| Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως                 |                                    | 134.903.387,60               |                                      | 154.359.834,08               |
| Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως                          |                                    | <u>5.540.551,73</u>          |                                      | <u>4.801.295,46</u>          |
| Σύνολο                                                    |                                    | <u>140.443.939,33</u>        |                                      | <u>159.161.129,54</u>        |
| <br>ΜΕΙΟΝ : 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας              | 29.726.220,29                      |                              | 26.068.534,89                        |                              |
| 3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως                            | <u>3.621.614,09</u>                | <u>33.347.834,38</u>         | <u>3.604.115,32</u>                  | <u>29.672.650,21</u>         |
| Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως                |                                    | 107.096.104,95               |                                      | 129.488.479,33               |
| <br>ΠΛΕΟΝ : 1. Έσοδα συμμετοχών                           | 13.771.781,34                      |                              | 15.258.569,46                        |                              |
| 2. Έσοδα χρεογράφων                                       | <u>1.396,42</u>                    | <u>4.770,31</u>              | <u>4.770,31</u>                      | <u>15.321.799,88</u>         |
| 4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα                      | <u>57.700,05</u>                   | <u>13.830.877,81</u>         | <u>58.460,11</u>                     | <u>144.810.279,21</u>        |
|                                                           |                                    | 120.926.982,76               |                                      |                              |
| Μείον :                                                   |                                    |                              |                                      |                              |
| 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα                      |                                    | <u>5.413.317,34</u>          |                                      | <u>4.730.876,28</u>          |
| Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως                 |                                    | <u>115.513.665,42</u>        |                                      | <u>140.079.402,93</u>        |
| <br><b>II. ΠΛΕΟΝ : Έκτακτα αποτελέσματα</b>               |                                    |                              |                                      |                              |
| 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα                             | 18.047.258,92                      |                              | 11.298.844,45                        |                              |
| 2. Έκτακτα κέρδη                                          | <u>2.562.193,38</u>                |                              | <u>5.844.988,84</u>                  |                              |
| 3. Έσοδα προηγούμενων χρήσ.                               | <u>56.048,64</u>                   |                              | <u>216.487,65</u>                    |                              |
| 4. Έσοδα απο προβλ. προηγ. χρ.                            | <u>11.125.288,63</u>               | <u>31.790.789,57</u>         | <u>2.250.000,00</u>                  | 19.610.320,94                |
| Μείον :                                                   |                                    |                              |                                      |                              |
| 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα                             | <u>4.679.677,96</u>                |                              | <u>3.398.373,59</u>                  |                              |
| 2. Έκτακτες ζημιές                                        | <u>122.877,27</u>                  |                              | <u>408.225,80</u>                    |                              |
| 3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων                             | <u>58.756,51</u>                   |                              | <u>218.513,40</u>                    |                              |
| 4. Προβλέψεις για έκτ.κινδύνους                           | <u>7.140.882,67</u>                | <u>12.002.194,41</u>         | -                                    | <u>4.025.112,79</u>          |
| Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)                 |                                    | <u>19.788.595,16</u>         |                                      | <u>15.585.208,15</u>         |
| Μείον : Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων                | <u>41.512.189,48</u>               | <u>135.302.260,58</u>        | <u>27.014.300,08</u>                 | <u>155.664.611,08</u>        |
| Μείον : Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος | <u>41.371.198,20</u>               | <u>140.991,28</u>            | <u>26.830.822,78</u>                 | <u>183.477,30</u>            |
| <b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</b>      |                                    | <u><u>135.161.269,30</u></u> |                                      | <u><u>155.481.133,78</u></u> |

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

|                                                                  | Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004 |               | Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2003 |
|------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------|--------------------------------|
| Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως                              | 135.161.269,30               |               | 155.481.133,78                 |
| Μείον : Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων        | -                            |               | 2.196.503,00                   |
|                                                                  | 135.161.269,30               |               | 153.284.630,78                 |
| Μείον : 1. Φόρος εισοδήματος                                     | 30.536.538,52                |               | 41.843.589,38                  |
| 2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι          | 474.726,16                   | 31.011.264,68 | 410.828,34                     |
| <b>Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους</b>                      | <b>104.150.004,62</b>        |               | <b>111.030.213,06</b>          |
| Πλέον : Αποθεματικά προς διάθεση                                 | 14.901.596,48                |               | 5.841.320,60                   |
| <b>Κέρδη προς διάθεση</b>                                        | <b>119.051.601,10</b>        |               | <b>116.871.533,66</b>          |
| Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής :                           |                              |               |                                |
| 1. Τακτικό αποθεματικό                                           | 4.736.175,05                 |               | 5.491.996,67                   |
| 2. Μέρισμα χρήσεως σε 84.129.224 μετοχές προς € 0,52 κατά μετοχή | 43.747.196,48                |               | 39.868.091,40                  |
| 5. Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά                                | 32.294.845,05                |               | 46.428.183,24                  |
| 6. Αφορολόγητα αποθεματικά :                                     |                              |               |                                |
| Ν. 2601/1998                                                     | 6.100.000,00                 |               | 6.837.700,00                   |
| Ν. 3220/2004                                                     | 27.630.000,00                |               | 13.374.000,00                  |
| 6α. Αποθεματικό από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα           | 1.893.384,52                 |               | 2.371.562,35                   |
| 7α. Διάθεση κερδών στα στελέχη                                   | 2.650.000,00                 |               | 2.500.000,00                   |
|                                                                  | <u>119.051.601,10</u>        |               | <u>116.871.533,66</u>          |

Αθήνα, 17 Μαρτίου 2005

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.  
ΑΝΔΡΕΑΣ Α. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ  
Α.Δ.Τ. Α010727

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

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

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

Ο Προϊστάμενος του Λογιστηρίου  
ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ Χ. ΜΑΥΡΟΔΗΜΗΤΡΑΚΗΣ  
Α.Δ.Τ. Ν237613

### ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας Τσιμέντων TITAN

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρίας Τσιμέντων TITAN, 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 Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Η εταιρία εφάρμοσε ορθά το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και το κόστος παραγωγής, που προκύπτει από τα λογιστικά βιβλία, προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις παραδεγμένες αρχές λογισμού του κόστους. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχόμενου της Εκθέσεως Διαχείρισεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παραγρ. 1 του άρθρου 43α του κωδ. Ν. 2190/1920. Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, οι οποίες προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρίας, απεικονίζουν μαζί με το Προσάρτημα, αφού 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.

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2005

ΠράιςγουοτερχάουςΚούπερς  
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία  
Ορκωτοί Ελεγκτές

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

# ΟΜΙΛΟΣ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε.ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ Α.Ε. 6013/06/Β/86/90  
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004  
(1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)

## ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

|                                                                               | Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004 |                       |                         | Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2003 |                       |                         |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------------------|-----------------------|-------------------------|
|                                                                               | Αξία Κτήσεως                 | Αποσβέσεις            | Αναπόσβεστη Αξία        | Αξία Κτήσεως                   | Αποσβέσεις            | Αναπόσβεστη Αξία        |
| <b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>                                                 |                              |                       |                         |                                |                       |                         |
| 1. Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκ.                                             | 446.703,70                   | 415.622,50            | 31.081,20               | 412.732,92                     | 350.512,26            | 62.220,66               |
| 4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως                                                  | 1.927.620,69                 | 1.898.071,87          | 29.548,82               | 1.868.605,01                   | 1.824.775,76          | 43.829,25               |
|                                                                               | <u>2.374.324,39</u>          | <u>2.313.694,37</u>   | <u>60.630,02</u>        | <u>2.281.337,93</u>            | <u>2.175.288,02</u>   | <u>106.049,91</u>       |
| <b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                                    |                              |                       |                         |                                |                       |                         |
| <b>I. Ασώματες ακινητοποιήσεις</b>                                            |                              |                       |                         |                                |                       |                         |
| 1. Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως                                               | 25.380,00                    | 25.380,00             | -                       | 46.933,05                      | 46.933,03             | 0,02                    |
| 2. Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας                       | 3.804.347,23                 | 907.853,93            | 2.896.493,30            | 3.794.496,22                   | 967.672,24            | 2.826.823,98            |
| 3. Υπεραξία επιχειρήσεως                                                      | 18.473.952,85                | 4.489.517,37          | 13.984.435,48           | 18.078.005,88                  | 2.865.274,39          | 15.212.731,49           |
| 5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις                                            | 10.084.607,61                | 3.260.268,07          | 6.824.339,54            | 10.465.958,83                  | 2.132.557,48          | 8.333.401,35            |
|                                                                               | <u>32.388.287,69</u>         | <u>8.683.019,37</u>   | <u>23.705.268,32</u>    | <u>32.385.393,98</u>           | <u>6.012.437,14</u>   | <u>26.372.956,84</u>    |
| <b>II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις</b>                                          |                              |                       |                         |                                |                       |                         |
| 1. Γήπεδα - Οικόπεδα                                                          | 127.019.994,04               |                       | 127.019.994,04          | 126.767.512,98                 |                       | 126.767.512,98          |
| 2. Ορυχεία - Λατομεία                                                         | 108.939.898,83               | 18.488.726,96         | 90.451.171,87           | 110.739.170,29                 | 16.793.690,63         | 93.945.479,66           |
| 3. Κτίρια και Τεχνικά έργα                                                    | 245.995.504,13               | 130.534.717,39        | 115.460.786,74          | 229.858.855,15                 | 121.588.362,31        | 108.270.492,84          |
| 4. Μηχανήματα - τεχν.εγκατ/σεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός           | 697.813.249,50               | 335.240.216,68        | 362.573.032,82          | 483.319.580,95                 | 298.750.752,39        | 184.568.828,56          |
| 5. Μεταφορικά μέσα                                                            | 114.966.256,25               | 59.760.379,96         | 55.205.876,29           | 93.597.153,54                  | 49.850.233,37         | 43.746.920,17           |
| 6. Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός                                               | 24.476.258,93                | 20.798.713,94         | 3.677.544,99            | 22.960.605,21                  | 17.563.899,83         | 5.396.705,38            |
| 7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές                                | 52.643.666,52                | 14.772,04             | 52.628.894,48           | 195.145.465,88                 |                       | 195.145.465,88          |
|                                                                               | <u>1.371.854.828,20</u>      | <u>564.837.526,97</u> | <u>807.017.301,23</u>   | <u>1.262.388.344,00</u>        | <u>504.546.938,53</u> | <u>757.841.405,47</u>   |
| Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓI+ΓII)                                               | <u>1.404.243.115,89</u>      | <u>573.520.546,34</u> | <u>830.722.569,55</u>   | <u>1.294.773.737,98</u>        | <u>510.559.375,67</u> | <u>784.214.362,31</u>   |
| <b>III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις</b> |                              |                       |                         |                                |                       |                         |
| 1. Συμμετοχές σε συνδ.μ. επιχειρήσεις                                         |                              | 27.586.944,27         |                         |                                | 24.686.637,09         |                         |
| 2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις                                          |                              | <u>181.679,71</u>     | 27.768.623,98           |                                | <u>106.529,71</u>     | 24.793.166,80           |
| 7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις                                           |                              |                       | 16.339.961,11           |                                |                       | 56.812.995,86           |
|                                                                               |                              |                       | <u>44.108.585,09</u>    |                                |                       | <u>81.606.162,66</u>    |
| Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)                                       |                              |                       | <u>874.831.154,64</u>   |                                |                       | <u>865.820.524,97</u>   |
| <b>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                              |                              |                       |                         |                                |                       |                         |
| <b>I. Αποθέματα</b>                                                           |                              |                       |                         |                                |                       |                         |
| 1. Εμπορεύματα                                                                |                              |                       | 4.853.062,82            |                                |                       | 6.932.584,64            |
| 2. Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή                                                |                              |                       | 44.860.321,53           |                                |                       | 38.746.510,45           |
| 4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά                                 |                              |                       |                         |                                |                       |                         |
| Ανταθλακτικά και είδη συσκευασίας                                             |                              |                       | 80.188.558,53           |                                |                       | 64.807.000,97           |
| 5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων                                         |                              |                       | 670.748,54              |                                |                       | 1.445.941,11            |
|                                                                               |                              |                       | <u>130.572.691,42</u>   |                                |                       | <u>111.932.037,17</u>   |
| <b>II. Απαιτήσεις</b>                                                         |                              |                       |                         |                                |                       |                         |
| 1. Πελάτες                                                                    |                              |                       | 104.443.540,16          |                                |                       | 100.700.073,54          |
| 2. Γραμμάτια εισπρακτέα :                                                     |                              |                       |                         |                                |                       |                         |
| - Χαρτοφυλακίου                                                               |                              | 46.441,72             |                         |                                | 172.179,69            |                         |
| - Στις Τράπεζες για είσπραξη                                                  |                              | <u>440.984,83</u>     | 487.426,55              |                                | <u>217.211,36</u>     | 389.391,05              |
| 3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση                                                   |                              |                       | 70.282,72               |                                |                       | 38.983,12               |
| 3α. Επιστολές εισπρακτέες                                                     |                              |                       | 84.224.512,97           |                                |                       | 82.606.099,53           |
| 10. Επισφαλείς - Επίδοκοι πελάτες και χρεώστες                                |                              |                       | 3.724.453,24            |                                |                       | 5.506.090,95            |
| 11. Χρεώστες διάφοροι                                                         |                              |                       | 51.467.795,64           |                                |                       | 96.602.439,31           |
| 12. Λογ/σμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων                          |                              |                       | 618.811,06              |                                |                       | 614.453,10              |
|                                                                               |                              |                       | <u>245.036.822,34</u>   |                                |                       | <u>286.457.530,60</u>   |
| <b>III. Χρεόγραφα</b>                                                         |                              |                       |                         |                                |                       |                         |
| 1. Μετοχές                                                                    |                              |                       | 4.507.595,94            |                                |                       | 2.636.568,32            |
| 3. Λοιπά Χρεόγραφα                                                            |                              |                       | 603.023,10              |                                |                       | 4.347.245,61            |
|                                                                               |                              |                       | <u>5.110.619,04</u>     |                                |                       | <u>6.983.813,93</u>     |
| <b>IV. Διαθέσιμα</b>                                                          |                              |                       |                         |                                |                       |                         |
| 1. Ταμείο                                                                     |                              |                       | 313.612,53              |                                |                       | 298.819,33              |
| 3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας                                            |                              |                       | 47.615.459,38           |                                |                       | 47.353.083,96           |
|                                                                               |                              |                       | <u>47.929.071,91</u>    |                                |                       | <u>47.651.903,29</u>    |
| Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)                           |                              |                       | <u>428.649.204,71</u>   |                                |                       | <u>453.025.284,99</u>   |
| <b>Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>                                    |                              |                       |                         |                                |                       |                         |
| 1. Έξοδα επόμενων χρήσεων                                                     |                              |                       | 4.260.119,84            |                                |                       | 3.286.492,50            |
| 2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα                                                   |                              |                       | 23.134,91               |                                |                       | 57.478,72               |
| 3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί                                             |                              |                       | 678.406,22              |                                |                       | 430.828,86              |
|                                                                               |                              |                       | <u>4.961.660,97</u>     |                                |                       | <u>3.774.800,08</u>     |
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)</b>                                    |                              |                       | <u>1.308.502.650,34</u> |                                |                       | <u>1.322.726.659,95</u> |
| <b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟ</b>                                            |                              |                       |                         |                                |                       |                         |
| 1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία                                              |                              |                       | 2,17                    |                                |                       | 1,10                    |
| 2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών                 |                              |                       | 116.680.978,97          |                                |                       | 127.303.888,47          |
| 3. Απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις                                    |                              |                       | 400.000,00              |                                |                       |                         |
| 4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως                                                  |                              |                       | 9.047.108,74            |                                |                       | 19.093.627,15           |
|                                                                               |                              |                       | <u>126.128.089,88</u>   |                                |                       | <u>146.397.516,72</u>   |

| ΠΑΘΗΤΙΚΟ                                                             | Ποσά<br>κλειόμενης<br>χρήσεως 2004 | Ποσά<br>προηγούμενης<br>χρήσεως 2003 |
|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>                                              |                                    |                                      |
| <b>I. Μετοχικό Κεφάλαιο</b>                                          |                                    |                                      |
| 1. Καταβλημένο :                                                     |                                    |                                      |
| 76.560.264 μετοχές κοινές                                            | 153.120.528,00                     | 91.636.636,80                        |
| 7.568.960 μετοχές προνομιούχες χωρίς ψήφο                            | 15.137.920,00                      | 9.082.752,00                         |
| -----                                                                |                                    |                                      |
| 84.129.224 μετοχές των € 2,00 της Α.Ε. TITAN                         | <u>168.258.448,00</u>              | <u>100.719.388,80</u>                |
| =====                                                                |                                    |                                      |
| <b>II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</b>                  | <u>19.585.653,08</u>               | <u>17.095.301,08</u>                 |
| <b>III. Διαφορές αναπρ/γής - Επιχορ. επενδύσεων</b>                  |                                    |                                      |
| 1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων        | 592.306,21                         | 592.312,21                           |
| 2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων    | 4.396.303,36                       | 992.197,50                           |
| 3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού                       | <u>2.218.481,86</u>                | <u>1.680.839,95</u>                  |
|                                                                      | <u>7.207.091,43</u>                | <u>3.265.349,66</u>                  |
| <b>IV. Αποθεματικά Κεφάλαια</b>                                      |                                    |                                      |
| 1. Τακτικό αποθεματικό                                               | 46.005.475,56                      | 39.827.173,64                        |
| 3. Ειδικά αποθεματικά                                                | 10.752.514,23                      | 10.803.912,82                        |
| 4. Έκτακτα αποθεματικά                                               | 194.816.232,46                     | 171.150.708,56                       |
| 5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων                   | <u>133.217.475,04</u>              | <u>163.806.209,98</u>                |
|                                                                      | <u>384.791.697,29</u>              | <u>385.588.005,00</u>                |
| <b>V. Αποτελέσματα εις νέο</b>                                       |                                    |                                      |
| Υπόλοιπο κερδών εις νέο                                              | <u>116.021.969,67</u>              | <u>78.047.241,35</u>                 |
| <b>VI. Διαφορές ενοποιήσεως</b>                                      | <u>-185.276.028,20</u>             | <u>-138.333.821,58</u>               |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI+AII+AIII+AIV+AV+AVI)                      | <u>510.588.831,27</u>              | <u>446.381.464,31</u>                |
| Δικαιώματα μειοψηφίας                                                | <u>25.545.790,68</u>               | <u>52.445.971,49</u>                 |
| <b>B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b>                         |                                    |                                      |
| 1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 24.642.229,38                      | 16.257.364,14                        |
| 2. Λοιπές προβλέψεις                                                 | <u>149.654.785,33</u>              | <u>147.463.792,12</u>                |
|                                                                      | <u>174.297.014,71</u>              | <u>163.721.156,26</u>                |
| <b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>                                                |                                    |                                      |
| <b>I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                                 |                                    |                                      |
| 1. Ομολογιακά δάνεια                                                 | 237.278.833,42                     | 133.251.887,66                       |
| 2. Δάνεια Τραπεζών                                                   | 88.852.345,50                      | 187.221.440,15                       |
| 8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις                                 | <u>203.957,81</u>                  | <u>6.496.643,06</u>                  |
|                                                                      | <u>326.335.136,73</u>              | <u>326.969.970,87</u>                |
| <b>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                                |                                    |                                      |
| 1. Προμηθευτές                                                       | 63.532.613,54                      | 64.902.166,90                        |
| 2. Γραμμάτια πληρωτέα                                                | 62.254,37                          | 74.448,86                            |
| 3. Τράπεζες λογ/σμοί βραχ/σμων υποχρεώσεων                           | 23.302.440,87                      | 78.252.822,96                        |
| 4. Προκαταβολές πελατών                                              | 4.899.205,98                       | 2.670.208,39                         |
| 5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη                                     | 42.629.738,28                      | 58.898.843,24                        |
| 6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί                                           | 4.400.931,64                       | 4.254.979,52                         |
| 7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση           | 41.423.985,83                      | 40.468.021,82                        |
| 10. Μερίσματα πληρωτέα:                                              |                                    |                                      |
| - Μερίσματα προηγ. χρήσεων                                           | 374.202,00                         | 1.404.346,82                         |
| - Μερίσματα χρήσεως                                                  | <u>43.747.196,48</u>               | <u>44.121.398,48</u>                 |
|                                                                      | <u>41.009.017,14</u>               | <u>38.354.460,58</u>                 |
| 11. Πιστωτές διάφοροι                                                | <u>265.381.586,13</u>              | <u>329.148.390,49</u>                |
| Σύνολο υποχρεώσεων (ΓI+ΓII)                                          | <u>591.716.722,86</u>              | <u>656.118.361,36</u>                |
| <b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                             |                                    |                                      |
| 1. Έσοδα επόμενων χρήσεων                                            | -                                  | -                                    |
| 2. Έξοδα χρήσεως διυλισμένων                                         | 6.177.197,30                       | 2.851.576,77                         |
| 3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί                                    | <u>177.093,52</u>                  | <u>1.208.129,76</u>                  |
|                                                                      | <u>6.354.290,82</u>                | <u>4.059.706,53</u>                  |
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)</b>                             | <u>1.308.502.650,34</u>            | <u>1.322.726.659,95</u>              |
| <b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ</b>                                 |                                    |                                      |
| 1. Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιακών στοιχείων                       | 2,17                               | 1,10                                 |
| 2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών        | 116.680.978,97                     | 127.303.888,47                       |
| 3. Υποχρεώσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις                          | 400.000,00                         |                                      |
| 4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως                                         | <u>9.047.108,74</u>                | <u>19.093.627,15</u>                 |
|                                                                      | <u>126.128.089,88</u>              | <u>146.397.516,72</u>                |



## Σημειώσεις :

1. Οι εταιρίες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις τους που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, 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, 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, BALKAN CEMENT ENTERP. LTD, Cyprus, BALKCEM LTD, Cyprus, ΙΑΡΕΤΟΣ LTD, Cyprus, ΤΙΤΗΣ LTD, Cyprus, REA CEMENT LTD, Cyprus, THEMIS HOLDINGS LTD, Cyprus, FINITITAN SRL, Italy, ΤΙΤΑΝ CEMENT U.K. LTD, U.K., SEPARATION TECHNOLOGIES U.K. LTD, U.K., SEPARATION TECHNOLOGIES CANADA LTD, Canada, ΤΙΤΑΝ AMERICA LLC U.S.A., ROANOKE CEMENT CO. LLC U.S.A., ΤΙΤΑΝ VIRGINIA READY MIX LLC, U.S.A., MARKFIELD AMERICA LLC, U.S.A., SEPARATION TECHNOLOGIES LLC, U.S.A., ESSEX CEMENT CO. LLC, U.S.A., PENNSUCO CEMENT CO. LLC, U.S.A., TARMAC AMERICA LLC, U.S.A., STANDARD CONCRETE LLC, U.S.A., ZLATNA PANECA CEMENT AD, Bulgaria, ZLATNA PANECA BETON EOOD, Bulgaria, ZLATNA PANECA GRANITOID AD, Bulgaria, USJE CEMENTARNICA AD, FYROM, CEMENTARA KOSJERIC, Kosjeric Serbia, FOURM 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 PANECA CEMENT AD, ZLATNA PANECA BETON EOOD, ZLATNA PANECA GRANITOID AD, THEMIS HOLDINGS LTD, και στο Δ' τρίμηνο οι εταιρίες, ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΙΑΣ ΑΕ, ΜΠΕΤΟΚΑΤ ΑΒΕΤΕ. Οι σημειούμενες εταιρίες με αστερίσκο (\*) ενοποιήθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

2. Στο λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσεως περιλαμβάνονται τα αποτελέσματα των εταιριών Plevcem Limited και Plevenski Cement AD έως την ημερομηνία πώλησής τους (5.5.2004)

3. 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

4. Η "Πρόβλεψη αποζημίωσης 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.

5. Στο λογαριασμό "Λοιπές προβλέψεις" της 31.12.2004 περιλαμβάνονται πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές € 33,6 εκατ. που προέκυψαν από την αποτίμηση των Μακροπροθέσμων Δανείων, της Μητρικής Εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 28 παρ. 7 του Π.Δ. 186/92 (Κ.Β.Σ.)

6. Παγιοποιήσεις 2004 € 153,5 εκατ (2003 € 221,8 εκατ). Επενδύσεις σε συμμετοχές 2004 € 82,1 εκατ (2003 € 0).

7. Επί των παγίων στοιχείων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.

8. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό δαιτησία διαφορές δικαστικών ή δαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση του Ομίλου.

9. Μέσος όρος απασχοληθέντος προσωπικού των εταιριών που ενοποιήθηκαν με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης: 5.221 άτομα.

10. Με βάση τις διατάξεις του άρθρου 105 του κωδ. Ν. 2190/1920 η Εταιρία, επιβαρύνοντας τα ενοποιημένα κέρδη προς διάθεση, σχημάτισε πρόβλεψη φόρου εισοδήματος ποσού € 11 εκ., για την αντιμετώπιση ενδεχόμενων μελλοντικών φορολογικών επιβαρύνσεων.

11. 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 Αδρανή υλικά, € 91.535 χιλ, κωδ. 266.1 Τσιμεντόληθοι € 51.346 χιλ, κωδ. 602.4 Οδική μεταφορά εμπορευμάτων € 9.085 χιλ, κωδ. 262.1 Είδη εκ πορσελάνης € 8.265 χιλ, κωδ. 266.4 Κονιάματα € 4.039 χιλ, κωδ. 741.4 Παροχή υπηρεσιών € 3.486 χιλ, κωδ. 524.4 Συνολικά πορσελάνης € 1.887 χιλ, κωδ. 515,1 Στερεά καύσιμα € 1.306 χιλ, κωδ. 702.0 Εκμίσθωση Ακινήτων € 22 χιλ. κωδ. 519.0 Λοιπές δραστηριότητες € 1.291 χιλ. (Σύνολο € 1.104.381 χιλ).

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004)

|                                                           | Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004 |                       | Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2003 |                       |
|-----------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------|--------------------------------|-----------------------|
| <b>I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>                     |                              |                       |                                |                       |
| Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)                                |                              | 1.104.381.173,92      |                                | 1.035.697.140,68      |
| Μείον : Κόστος πωλήσεων                                   |                              | 800.678.885,95        |                                | 738.038.905,99        |
| Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως                 |                              | 303.702.287,97        |                                | 297.658.234,69        |
| Πλέον : Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως                         |                              | 19.401.219,08         |                                | 10.421.961,93         |
| Σύνολο                                                    |                              | 323.103.507,05        |                                | 308.080.196,62        |
| Μείον :                                                   |                              |                       |                                |                       |
| 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας                          | 67.796.805,21                |                       | 64.086.665,51                  |                       |
| 3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως                            | 23.332.743,76                | 91.129.548,97         | 21.721.447,91                  | 85.808.113,42         |
| Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως                |                              | 231.973.958,08        |                                | 222.272.083,20        |
| Πλέον :                                                   |                              |                       |                                |                       |
| 2. Έσοδα χρεογράφων                                       | 167.223,79                   |                       | 142.697,18                     |                       |
| 3. Κέρδη πωλ. συμμ & χρεογράφων                           | 895.315,05                   |                       |                                |                       |
| 4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα                      | 1.540.882,89                 | 2.603.421,73          | 2.341.978,33                   | 2.484.675,51          |
|                                                           |                              | 234.577.379,81        |                                | 224.756.758,71        |
| Μείον :                                                   |                              |                       |                                |                       |
| 2. Έξοδα και ζημιές συμμετοχών & χρεογράφων               |                              |                       | 13.556,10                      |                       |
| 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα                      | 20.944.216,56                | 20.944.216,56         | 19.387.196,14                  | 19.400.752,24         |
| Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως                 |                              | 213.633.163,25        |                                | 205.356.006,47        |
| <b>II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα</b>                    |                              |                       |                                |                       |
| 1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα                             | 34.516.089,91                |                       | 20.446.833,24                  |                       |
| 2. Έκτακτα κέρδη                                          | 8.124.982,08                 |                       | 3.242.009,73                   |                       |
| 3. Έσοδα προηγούμενων χρήσ.                               | 165.700,32                   |                       | 262.843,51                     |                       |
| 4. Έσοδα από προβλ. πρ. χρήσ.                             | 12.431.490,60                | 55.238.262,91         | 1.075.173,47                   | 25.026.859,95         |
| Μείον :                                                   |                              |                       |                                |                       |
| 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα                             | 17.508.805,47                |                       | 28.242.394,12                  |                       |
| 2. Έκτακτες ζημιές                                        | 667.431,64                   |                       | 527.424,79                     |                       |
| 3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων                             | 153.318,84                   |                       | 354.755,82                     |                       |
| 4. Προβλέψεις για έκτ. κινδύνους                          | 19.952.925,99                | 38.282.481,94         | 16.955.780,97                  | 8.119.732,68          |
| Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)                 |                              | 230.588.944,22        | 37.244.307,41                  | -12.217.447,46        |
| Μείον : Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχ.                   |                              | 91.385.164,83         |                                | 73.646.492,67         |
| Μείον : Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος |                              | 91.234.262,43         |                                | 150.902,40            |
|                                                           |                              |                       | 73.381.083,37                  | 265.409,30            |
| <b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</b>      |                              | <u>230.438.041,82</u> |                                | <u>192.873.149,71</u> |



## ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

|                                                                     |                   | Ποσά<br>κλειόμενης<br>χρήσεως 2004 |                   | Ποσά<br>προηγούμενης<br>χρήσεως 2003 |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|
| Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως                                 |                   | 230.438.041,82                     |                   | 192.873.149,71                       |
| Μείον : Διαφορές φορολογικού ελέγχου<br>προηγούμενων χρήσεων        |                   | 85.707,92                          |                   | 3.612.132,85                         |
|                                                                     |                   | <u>230.352.333,90</u>              |                   | <u>189.261.016,86</u>                |
| Μείον : 1. Φόρος εισοδήματος                                        | 58.068.022,80     |                                    | 54.642.800,95     |                                      |
| 2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο<br>λειτουργικό κόστος φόροι          | <u>530.541,73</u> | <u>58.598.564,53</u>               | <u>461.531,91</u> | <u>55.104.332,86</u>                 |
|                                                                     |                   | 171.753.769,37                     |                   | 134.156.684,00                       |
| Μείον : Αναλογία μετοχών μειοψηφίας επί κερδών                      |                   | <u>2.830.744,47</u>                |                   | <u>9.196.806,75</u>                  |
| <b>Καθαρά κέρδη χρήσεως μετά από φόρους</b>                         |                   | <b>168.923.024,90</b>              |                   | <b>124.959.877,25</b>                |
| Πλέον : Υπόλοιπο κερδών προηγούμενων χρήσεων                        |                   | 62.559.673,59                      |                   | 65.985.264,38                        |
| Πλέον : Αποθεματικά προς διάθεση                                    |                   | <u>18.575.683,02</u>               |                   | <u>5.841.320,60</u>                  |
| Κέρδη προς διάθεση                                                  |                   | <u>250.058.381,51</u>              |                   | <u>196.786.462,23</u>                |
| Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής :                              |                   |                                    |                   |                                      |
| 1. Τακτικό αποθεματικό                                              |                   | 6.157.430,51                       |                   | 6.275.999,80                         |
| 2. Μέρισμα χρήσεως σε 84.129.224 μετοχές<br>προς € 0,52 κατά μετοχή |                   | 43.747.196,48                      |                   | 39.868.091,40                        |
| 5. Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά                                   |                   | 41.094.845,05                      |                   | 46.452.376,50                        |
| 6. Αφορολόγητα αποθεματικά :                                        |                   |                                    |                   |                                      |
| Ν. 2601/98                                                          |                   | 6.100.000,00                       |                   | 7.822.700,00                         |
| Ν. 3220/04                                                          |                   | 32.130.000,00                      |                   | 13.374.000,00                        |
| 6α. Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της<br>φορολογίας έσοδα           |                   | 2.035.378,32                       |                   | 2.446.053,18                         |
| 6β. Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα<br>κατ. ειδικό τρόπο        |                   | 121.561,48                         |                   | -                                    |
| 7α. Διάθεση κερδών στα στελέχη                                      |                   | 2.650.000,00                       |                   | 2.500.000,00                         |
| 8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο                                          |                   | <u>116.021.969,67</u>              |                   | <u>78.047.241,35</u>                 |
|                                                                     |                   | <u>250.058.381,51</u>              |                   | <u>196.786.462,23</u>                |

Αθήνα, 21 Μαρτίου 2005

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.  
ΑΝΔΡΕΑΣ Α. ΚΑΝΕΛΟΠΟΥΛΟΣ  
Α.Δ.Τ. Α010727

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

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

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

Ο Προϊστάμενος Υπηρεσίας Ενοποιήσεως  
ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Ξ. ΝΤΑΝΑΣ  
Α.Δ.Τ. Ξ410353

### ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

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

Ελέγξαμε, κατά τις διατάξεις του άρθρου 108 του Κωδ.Ν. 2190/1920 "περί Ανωνύμων Εταιριών", τον ενοποιημένο Ισολογισμό, την ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων, καθώς και το σχετικό Προσάρτημα, της Ανώνυμης Εταιρίας Τσιμέντων TITAN 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 σύμφωνες με τις αρχές και κανόνες ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της ενοποιημένης Εκθέσεως Διαχείρισεως 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 οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που εφαρμόστηκαν στην προηγούμενη χρήση, την περιουσιακή διάρθρωση, τη χρηματοοικονομική θέση και τα αποτελέσματα του συνόλου των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση της 31 Δεκεμβρίου 2004.

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2005

ΠραισγιοωτερχαουςΚούπερς  
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία  
Ορκωτοί Ελεγκτές

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
Κωνσταντίνος Κοτσιλίνης  
ΑΜ ΣΟΕΛ 12711

**ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**  
**ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ**  
**ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ**  
**ΤΟΥ ΕΤΟΥΣ 2005**  
**ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1/1-31/12/2004**  
**ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Το 2004 οι πωλήσεις τσιμέντου ανήλθαν σε 6,1 εκατ τόνους, επιτυγχάνοντας μια αύξηση της τάξης του 5% σε σύγκριση με το 2003. Η αύξηση αυτή είναι απόρροια του κατά 31% αυξημένου όγκου εξαγωγών με κύριο προορισμό τις Η.Π.Α.

Στην εσωτερική αγορά οι πωλήσεις φαιού τσιμέντου σημείωσαν μικρή κάμψη, ενώ αντίθετα οι πωλήσεις λευκού τσιμέντου έφθασαν στο υψηλότερο επίπεδο όλων των εποχών.

Η μείωση της ζήτησης σημειώθηκε κυρίως στην ευρύτερη περιοχή του νομού Αττικής από τα μέσα του έτους, σηματοδοτώντας το τέλος των Ολυμπιακών έργων. Αντισταθμίστηκε όμως εν μέρει από την ανοδική ζήτηση στη Μακεδονία και άλλες περιοχές της χώρας. Η συνειδητή πολιτική που ακολούθησε η Εταιρία, τα τελευταία χρόνια, να αποφεύγει υπέρμετρη εξάρτηση από τα έργα υποδομής για τη διεξαγωγή των Ολυμπιακών αγώνων επέτρεψε τον μετριασμό των επιπτώσεων από την σχεδόν ταυτόχρονη αποπεράτωση των έργων αυτών στις πωλήσεις μας.

Το κόστος παραγωγής, διατηρήθηκε σε ανταγωνιστικά επίπεδα χάρη στη διαρκή βελτίωση της παραγωγικότητας καθώς και τη χρήση βιομηχανικών παραπροϊόντων σε αντικατάσταση πρώτων υλών.

Η σημαντική όμως άνοδος της τιμής των καυσίμων και των ναύλων αντισταθμίστηκε εν μέρει μόνον από τη χρήση εναλλακτικών καυσίμων, την ορθολογική διαχείριση των αποθεμάτων και την πτώση του δολαρίου έναντι του ευρώ.

Το σημαντικότερο γεγονός της χρονιάς, στον τομέα της παραγωγής, ήταν η ομαλή εκκίνηση τον Ιούλιο του νέου μύλου τσιμέντου στο εργοστάσιο Θεσσαλονίκης.

Οι επενδύσεις σε εξοπλισμούς των εργοστασίων στην Ελλάδα έφτασαν τα € 34 εκατ περιλαμβάνοντας (εκτός από την προαναφερθείσα στο εργοστάσιο στη Θεσσαλονίκη) ένα νέο ψύκτη κλίνκερ στο εργοστάσιο Πάτρας, έργα τροφοδοσίας επταΰδρικού σιδήρου και αρκετά άλλα μικρότερα έργα τα οποία συνέβαλαν στον εκσυγχρονισμό της υποδομής των εργοστασίων, στη μείωση τους κόστους παραγωγής καθώς και στην προστασία του περιβάλλοντος.

Τα εργοστάσια ανανέωσαν τις πιστοποιήσεις τους σε ότι αφορά την προστασία του περιβάλλοντος και την υγιεινή και ασφάλεια της εργασίας, σύμφωνα με τα πρότυπα ISO 14001 και OHSAS 1801:1999 ΕΛΟΤ 1801:2002.

Όπως προκύπτει από τις παρατιθέμενες οικονομικές καταστάσεις η μητρική Α.Ε. Τσιμέντων ΤΙΤΑΝ, κατά τη χρήση από 1/1 έως 31/12/2004 πραγματοποίησε πωλήσεις ύψους € 431 εκατ, οριακά υψηλότερες (0,2%) από αυτές της περυσινής χρήσεως.

Τα προ φόρων κέρδη ανήλθαν σε € 135 εκατ σημειώνοντας μείωση κατά 13%, ενώ τα καθαρά μετά την αφαίρεση των φόρων κέρδη διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 104 εκατ, παρουσιάζοντας κάμψη έναντι των περυσινών κατά 6%, συμπεριλαμβανομένων και € 14 εκατ εσόδων από συμμετοχές.

Τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) της χρήσης 2004 διαμορφώθηκαν σε € 148 εκατ μειωμένα κατά ποσοστό 5% έναντι του 2003 που ήταν € 156 εκατ.

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας, μετά τη διανομή των κερδών της χρήσης 2004, διαμορφώνονται στο ποσό των € 554 εκατ, έναντι € 490 εκατ της προηγούμενης χρήσης 2003.

Οι προβλέψεις παρουσίασαν μείωση στις 31.12.04 και διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 61 εκατ, έναντι € 71 εκατ της 31.12.03 λόγω κυρίως της μεταφοράς του αναπόσβεστου υπολοίπου της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις, στα αποτελέσματα της χρήσεως και της μεταβολής του πιστωτικού υπολοίπου των συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν από την αποτίμηση των μακροπροθέσμων δανείων το οποίο ανήλθε στις 31/12/2004 σε € 33 εκατ, έναντι € 39 εκατ της 31/12/2003.

Οι Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, μετά την μεταφορά των δόσεων που θα πληρωθούν το 2005 στις Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και μετά την αποτίμηση της 31.12.04, μειώθηκαν στο ποσό των € 62 εκατ, από € 78 εκατ στις 31/12/2003.

Οι Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσίασαν μείωση και διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 179 εκατ από € 236 εκατ της χρήσης 2003, κυρίως, λόγω μείωσης του τραπεζικού βραχυπρόθεσμου δανεισμού.

Για το 2005 προβλέπεται περαιτέρω κάμψη της εσωτερικής αγοράς από τα επίπεδα του προηγούμενου έτους, που, λόγω της αποπεράτωσης των έργων υποδομής των Ολυμπιακών αγώνων εμφάνισε, από το καλοκαίρι και μετά, σημαντική μείωση σε σχέση με το 2003. Ωστόσο, σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, η τουριστική αξιοποίηση της χώρας (επισκέπτες και δεύτερες κατοικίες), σε συνδυασμό με την ανάπτυξη της οικονομίας, τη βελτίωση της υποδομής και την εισροή μεταναστών, αναμένεται να βοηθήσουν την αγορά οικονομικών υλικών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, με βάση τα αποτελέσματα της χρήσης, εισηγείται την έγκριση καταβολής καθαρού μερίσματος € 0,52 ανά μετοχή, έναντι € 0,475 (αναπροσαρμοσμένου λόγω του διπλασιασμού του αριθμού των μετοχών) του έτους 2003. Εισηγείται επίσης τη διανομή ποσού € 2,65 εκατ σε 580 στελέχη της Εταιρίας, η συμμετοχή των οποίων στην επίτευξη των πιο πάνω αποτελεσμάτων υπήρξε καθοριστική.

**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ****Πάγιο Ενεργητικό**

1. Το σύνολο των παγίων (αξία κτήσεως) έφτασε στις 31.12.2004 το ποσό των €444.402.904,50. Το ποσό αυτό διαμορφώθηκε μεταξύ άλλων από την ολοκλήρωση του μύλου τσιμέντου 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 € 513.454.863,37 στις πιο κάτω εταιρίες :

α) Σε εταιρίες με συμμετοχή Ομίλου κατά 100% :

|                                                                           |          |                       |
|---------------------------------------------------------------------------|----------|-----------------------|
| 1. ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Ε.Β.Ε.                                     | €        | 244.474.296,70        |
| 2. ΑΕΜΟΣ LTD                                                              | "        | 114.558.631,99        |
| 3. ΙΑΡΕΤΟΣ LTD                                                            | "        | 106.558.162,62        |
| 4. ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.                                          | "        | 33.750.756,76         |
| 5. ΙΝΤΕΡΤΙΤΑΝ Α.Ε.                                                        | "        | 4.138.068,00          |
| 6. ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.                                                  | "        | 2.144.734,52          |
| 7. ΤΙΤΑΝ CEMENT UK LTD                                                    | "        | 1.637.669,63          |
| 8. FINTITAN SRL                                                           | "        | 1.377.620,20          |
| 9. ΚΙΜΩΛΟΣ Ν.Ε.                                                           | "        | 1.170.969,02          |
| 10. ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε.                                                          | "        | 1.087.467,21          |
| 11. ΑΧΑΙΚΗ Ν.Ε.                                                           | "        | 785.410,31            |
| 12. ΙΩΝΙΑ Α.Β.Ε.Ε. ΕΙΔΩΝ ΠΟΡΣΕΛΑΝΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΙΑΚΟΥ-ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ | "        | 769.786,06            |
| 13. ΑΛΜΠΑΣΕΜ Α.Ε.                                                         | "        | 272.987,00            |
| 14. ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε.                                                          | "        | 238.791,24            |
| 15. ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.                                           | "        | 149.700,00            |
| 16. ΙΝΤΕΡΣΙΜΕΝΤ Α.Ε.                                                      | "        | 58.770,60             |
| 17. ΛΑΚΜΟΣ Α.Ε.                                                           | "        | 58.770,60             |
| 18. ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.                                                         | "        | 58.741,20             |
| <b>Σύνολο</b>                                                             | <b>"</b> | <b>513.291.333,66</b> |

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

|                |   |           |
|----------------|---|-----------|
| 1. ΛΕΞΣΕΜ Α.Ε. | € | 57.000,00 |
|----------------|---|-----------|

γ) Σε λοιπές εταιρίες :

B. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις που αφορούν :

|                                   |          |                       |
|-----------------------------------|----------|-----------------------|
| 1. MIDDLE EAST Α.Ε.               | €        | 106.529,71            |
| <b>Γενικό Σύνολο</b>              | <b>"</b> | <b>513.454.863,37</b> |
| <br><i>Εγγυήσεις προς ΔΕΗ</i>     | <br>€    | <br>2.155.521,58      |
| <i>Εγγυήσεις μισθωμάτων κ.λπ.</i> | "        | 264.674,42            |
| <b>Σύνολο</b>                     | <b>"</b> | <b>2.420.196,00</b>   |

## Χρεόγραφα

Τα χρεόγραφα της εταιρίας συνολικού ύψους € 1.140.678,29 αναλύονται παρακάτω:

|                                    |          |                     |
|------------------------------------|----------|---------------------|
| ΜΕΤΟΧΕΣ : BLACK SEA FUND L.P.      | €        | 1.079.021,91        |
| ΣΤΕΓΗ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΕ | "        | 50.396,70           |
| ΚΡΙΝΟΣ Α.Ε.                        | "        | 8.471,02            |
| ΕΚΕΠΥ Α.Ε.                         | "        | 2.641,23            |
| Λοιπές                             | "        | 147,43              |
| <b>Σύνολο</b>                      | <b>"</b> | <b>1.140.678,29</b> |

## 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                 | €        | 153.120.528,00        |                |
| 7.568.960 Μετοχές προνομιούχες χωρίς ψήφο | "        | 15.137.920,00         |                |
| <u>84.129.224 Μετοχές των 2,00 €</u>      | <u>"</u> | <u>168.258.448,00</u> | 168.258.448,00 |

|                                                                             |   |                |
|-----------------------------------------------------------------------------|---|----------------|
|                                                                             | € |                |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο                                    | " | 19.585.653,08  |
| Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και χρεογράφων                  | " | 3.011.326,76   |
| Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγ.ενεργητικού                                    | " | 2.244.711,46   |
| Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων              | " | 3.171.827,83   |
| Τακτικό Αποθεματικό                                                         | " | 40.018.490,78  |
| Ειδικά και Έκτακτα αποθεματικά                                              | " | 178.441.317,42 |
| Αποθεματικό για κάλυψη ιδίας συμμετοχής επενδύσεων αρθρ.23Α Ν2234/94        | " | 5.393.807,78   |
| Αποθεματικό για κάλυψη ιδίας συμμετοχής επενδύσεων αρθρ.23Β Ν2234/94        | " | 1.236.096,85   |
| Αποθεματικό για κάλυψη ιδίας συμμετοχής επενδύσεων Ν1892/90 φθίνουσ.περιοχ. | " | 1.720.322,82   |
| Αποθεματικό από μερίσματα θυγατρικών εταιριών φορολογηθέντα                 | " | 7.411.361,99   |
| Αποθεματικά φορολογηθέντα άρθρο 8 Ν. 2579/98                                | " | 523.494,82     |

## Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων-νόμων :

|                                                      |   |               |                       |
|------------------------------------------------------|---|---------------|-----------------------|
| Αποθεματικό Ν.1116/1981                              | € | 2.661.708,00  |                       |
| Αποθεματικό Ν.1262/1982                              | " | 5.670.955,25  |                       |
| Αποθεματικό Ν.1892/1990 άρθρο 12                     | " | 12.747.498,17 |                       |
| Αποθεματικό Ν.1892/1990 άρθρο 20                     | " | 22.971.655,06 |                       |
| Αποθεματικό Ν.2601/1998 άρθρο 6                      | " | 19.087.700,00 |                       |
| Αποθεματικό Ν.3220/2004 άρθρο 2                      | " | 41.004.000,00 |                       |
| Αποθεματικό από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα   | " | 12.538.749,30 |                       |
| Αποθεματικό από έσοδα φορολογηθέντα κατ'είδικό τρόπο | " | 1.134.191,07  |                       |
| Αποθεματικό από κέρδη θυγατρικών Ναυτικών εταιριών   | " | 1.190.934,95  |                       |
| Αποθεματικό από κέρδη πωλήσεως συμμετ.& χρεογραφ.    | " | 162.262,66    |                       |
| Λοιπά αφορολόγητα αποθεματικά                        | " | 4.125.412,46  | "                     |
|                                                      |   |               | <u>123.295.066,92</u> |
|                                                      |   |               | <u>554.311.926,51</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 € 22.882.830,00.

2. Λοιπές Προβλέψεις εξόδων € 37.949.788,71. Στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνονται πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές αποτιμήσεως μακροπροθέσμων δανείων €. 33.625.617,00.

### Τραπεζικά Δάνεια

|                           | Βραχυπρόθεσμα   | Μακροπρόθεσμα | Σύνολο         |
|---------------------------|-----------------|---------------|----------------|
| Δάνεια σε €               | € 9.685.589,82  | -             | 9.685.589,82   |
| Δάνεια σε Συναλλάγμα      | " 46.957.158,01 | 62.378.149,77 | 109.335.307,78 |
| Σύνολο τραπεζικών δανείων | " 56.642.747,83 | 62.378.149,77 | 119.020.897,60 |

## ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ

### Ανάλυση των εκτάκτων αποτελεσμάτων:

#### Λογαριασμοί Εσόδων/Κερδών

|                                                     |   |                      |
|-----------------------------------------------------|---|----------------------|
| Συναλλαγματικές διαφορές                            | € | 16.140.534,26        |
| Έσοδα από προβλ. προηγ. χρήσεων (επισφ. Απαιτήσεων) | " | 11.125.288,63        |
| Απαλλοτρίωση κόμβου Θεσσαλονίκης                    | " | 1.082.974,70         |
| Έκπτωση από εφάπαξ εξόφληση φόρου                   | " | 1.082.537,16         |
| Αναλογούσα στη χρήση επιχορήγηση πάγιων επενδύσεων  | " | 944.498,76           |
| Έσοδα από εκποίηση άχρηστου υλικού (scrap)          | " | 636.754,40           |
| Κέρδη από εκποίηση πάγιου εξοπλισμού                | " | 377.118,67           |
| Διάφορες αποζημιώσεις                               | " | 145.636,00           |
| Λοιπά                                               | " | 255.446,99           |
| <b>Σύνολο</b>                                       | " | <b>31.790.789,57</b> |

#### Λογαριασμοί Εξόδων/Ζημιών

|                                      |   |                      |
|--------------------------------------|---|----------------------|
| Πρόβλεψη για αποζημιώσεις προσωπικού | € | 7.140.882,67         |
| Φόρος για επισφαλείς απαιτήσεις      | " | 2.781.322,16         |
| Συναλλαγματικές διαφορές             | " | 1.881.096,85         |
| Διάφορες αποζημιώσεις                | " | 109.989,00           |
| Λοιπά                                | " | 88.903,73            |
| <b>Σύνολο</b>                        | " | <b>12.002.194,41</b> |

## ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ

Αν απο τα καθαρά κέρδη χρήσεως προ φόρων, που είναι € 135.161.269,30 αφαιρεθούν α) ο φόρος εισοδήματος € 30.536.538,52 β) οι λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι € 474.726,16 και προστεθούν τα αποθεματικά προς διάθεση € 14.901.596,48 που προέρχονται απο έκτακτα αποθεματικά φορολογηθέντα και απο κέρδη θυγατρικών ναυτικών εταιριών προηγούμενων χρήσεων, προκύπτουν κέρδη προς διάθεση € 119.051.601,10, τα οποία προτείνεται να διατεθούν ως εξής:

|                                                                       |   |                              |
|-----------------------------------------------------------------------|---|------------------------------|
| 1. Τακτικό Αποθεματικό                                                | € | 4.736.175,05                 |
| 2. Μέρισμα χρήσεως σε 84.129.224 μετοχές προς € 0,52 για κάθε μετοχή  | " | 43.747.196,48                |
| 3. Αφορολόγητο Αποθεματικό Ν.2601/1998 άρθρ.6                         | " | 6.100.000,00                 |
| 4. Αφορολόγητο Αποθεματικό Ν.3220/2004 άρθρ.2                         | " | 27.630.000,00                |
| 5. Αποθεματικό από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα                 | " | 1.893.384,52                 |
| 6. Έκτακτο Αποθεματικό που φορολογήθηκε                               | " | 18.374.267,13                |
| 7. Αποθεματικό από κέρδη ναυτικών θυγατρικών εταιριών                 | " | 1.190.934,95                 |
| 8. Αποθεματικό από μερίσματα λοιπών θυγατρικών εταιριών Φορολογηθέντα | " | 4.385.676,50                 |
| 9. Αποθεματικό από πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων Ν.3296/2004 αρθρ. 9  | " | 8.343.966,47                 |
| 10. Διάθεση στα στελέχη της εταιρίας                                  | " | 2.650.000,00                 |
| <b>Σύνολο</b>                                                         | " | <b><u>119.051.601,10</u></b> |

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση του Δ.Σ. που αποτελείται από σελ. 7, είναι αυτή που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 24 Μαρτίου 2005.

Ακριβές απόσπασμα από το Βιβλίο Πρακτικών Διοικητικού Συμβουλίου

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2005

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2005

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ  
Κ. ΚΟΤΣΙΛΙΝΗΣ

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ  
Η. PRINCE-WRIGHT Ε.ΜΑΥΡΟΔΗΜΗΤΡΑΚΗΣ

**ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**  
**ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ**  
**ΠΡΟΣ**  
**ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΟΥ ΕΤΟΥΣ 2005**  
**ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**  
**ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 1/1 – 31/12/2004**

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Το 2004 ήταν χρόνος ορόσημο για την Ελλάδα. Η πορεία 7 χρόνων προετοιμασίας έφτασε στο αποκορύφωμα της με τους λαμπρούς Ολυμπιακούς Αγώνες που διεξήχθησαν στην Αθήνα. Η υψήλιος είδε μια νέα Ελλάδα, όπου η ευγενής άμιλλα και η επαγγελματική υπευθυνότητα είχαν τον πρώτο λόγο.

Τα τελευταία χρόνια ο Τίταν επωφελήθηκε από την έξαρση στη ζήτηση που προκάλεσαν τα έργα υποδομής που εκτελέστηκαν λόγω των Ολυμπιακών Αγώνων στην Ελλάδα. Σε διεθνές επίπεδο, η στρατηγική του Ομίλου να διευρυνθεί γεωγραφικά άρχισε να αποδίδει πλέον σημαντικούς καρπούς που αντισταθμίζουν την αναμενόμενη φυσιολογική κάμψη στην Ελλάδα.

Το 2004 ήταν σημαντική χρονιά για τις διεθνείς μας δραστηριότητες. Ο εκσυγχρονισμός του εργοστασίου του Pennsuso, στη Φλόριδα ολοκληρώθηκε το καλοκαίρι και η νέα εγκατάσταση που έχει αυξημένη δυναμικότητα καλύπτει ένα μεγάλο μέρος από τη συνεχιζόμενη αύξηση της ζήτησης στη Φλόριδα. Τώρα που είναι σε πλήρη λειτουργία απολαμβάνουμε τα σημαντικά οφέλη που προκύπτουν από το μειωμένο κόστος παραγωγής του καινούργιου, πιο αποδοτικού και περιβαλλοντικά άρτιου εργοστασίου.

Στα τέλη του 2003 ανακοινώσαμε συμφωνία για την εξαγορά της Zlanta Panega A.D. και την πώληση της PLEVENSKI στη Βουλγαρία. Οι μεταβιβάσεις πραγματοποιήθηκαν τον Απρίλιο του 2004 μετά την έγκρισή τους από τις βουλγαρικές αρχές ανταγωνισμού. Συγχρόνως εξαγοράσαμε και τη συμμετοχή του συνεταιρίου μας στο εργοστάσιο USJE των Σκοπίων.

Μαζί με την επιπλέον παραγωγή από τις Η.Π.Α. και την αναδιάρθρωση των επενδύσεων μας στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, η συνολική παραγωγική δυναμικότητα τσιμέντου του Ομίλου αυξήθηκε σε 16 εκ. τόνους ετησίως.

Το 2004 ο Όμιλος επέτυχε νέο ύψος καθαρών κερδών μετά από φόρους, αυξημένο κατά περισσότερο από 35,2% σε σχέση με το προηγούμενο έτος, φτάνοντας τα € 168,9 εκ.

Οι πωλήσεις τσιμέντου ανήλθαν σε 14,3 εκ. τόνους αυξημένες κατά 6% από το 2003. Οι πωλήσεις αδρανών ανήλθαν σε 20,8 εκ. τόνους, έτοιμου σκυροδέματος σε 5,0 εκ. κυβικά μέτρα και τσιμεντολήθων στα 55,4 εκ. τεμάχια.

Ο Όμιλος επένδυσε € 178 εκ. το 2004 το μεγαλύτερο μέρος των οποίων αφορούσε την ολοκλήρωση του εργοστασίου Pennsuso.

Στην Αίγυπτο, η αύξηση των εξαγωγών βοήθησε να μετριαστεί η πίεση στην εγχώρια αγορά. Παρά το γε-

γονός ότι οι όγκοι στην εγχώρια αγορά έδειξαν πτωτική τάση, η αγορά βοηθήθηκε από σημαντική αύξηση τιμών σε τοπικό νόμισμα. Η Αιγυπτιακή λίρα παρέμεινε περίπου σταθερή έναντι του δολλαρίου και συνεπώς οριακά εξασθενημένη έναντι του ευρώ.

Διψήφια αύξηση σε ετήσια βάση σημειώθηκε στην Βουλγαρία και στη Σερβία, αντανακλώντας εισροή επενδύσεων στη Βουλγαρία που τροφοδοτεί τη ζήτηση του τσιμέντου και ανάκαμψη από χαμηλή βάση στη Σερβία. Οι όγκοι τσιμέντου στην Π.Γ.Δ.Μ. ήταν ελάχιστα κάτω από τα περσινά επίπεδα, ωστόσο αυτό αντισταθμίστηκε μερικώς από τις εξαγωγές στο γειτονικό Κόσσοβο.

Το 2005 η μείωση της ζήτησης στην Ελλάδα θα μετριαστεί κατά ένα μέρος από την αύξηση των εξαγωγών. Η συνεχιζόμενη πραγματοποίηση βελτιώσεων θα αντισταθμίσει μερικώς την αύξηση στο κόστος των καυσίμων, των κομίστρων και των ναύλων που προκαλεί η αύξηση της τιμής του πετρελαίου.

- Στις Η.Π.Α. θα συνεχίσουμε την καθετοποίηση στην ανοδική αγορά της Φλόριδα, αλλά και στις μεσανατολικές πολιτείες όπου η ζήτηση έχει βελτιωθεί. Ο Όμιλος θα εξακολουθήσει να επηρεάζεται αρνητικά από την εξασθένηση του δολλαρίου' ωστόσο το γεγονός αυτό μετριάζεται από την συναλλαγματική στρατηγική μας η οποία αντισταθμίζει τις επιπτώσεις σε επίπεδο λειτουργικών κερδών. Ο σταθμός διανομής στην Tampa λειτουργεί από το Δεκέμβριο 2004 και θα διευρύνει τις δυνατότητες μας για επέκταση των δραστηριοτήτων μας στην συνεχώς αναπτυσσόμενη δυτική ακτή της Φλόριδα μέσα στο 2005. Μόλις ξεκίνησε ο εκσυγχρονισμός του σταθμού διανομής στο New Jersey ο οποίος θα βοηθήσει στην αύξηση της δραστηριότητας μας στην ευρύτερη περιοχή της Νέας Υόρκης. Η Separation Technologies, η οποία αναπτύσσεται συνεχώς, αναμένεται να λειτουργήσει νέες μονάδες στην Μεγάλη Βρετανία, τον Καναδά και την πολιτεία της Alabama, ενώ παράλληλα αναζητά νέες τοποθεσίες για περαιτέρω ανάπτυξη.

- Στη Νοτιοανατολική Ευρώπη έχοντας ολοκληρώσει την ενσωμάτωση της Zlatna είμαστε σε θέση να επωφεληθούμε από την αναπτυσσόμενη αγορά της Βουλγαρίας. Το 2005 θα ξεκινήσουμε επενδυτικό πρόγραμμα για τον εκσυγχρονισμό της Zlatna, ύψους € 46 εκ. με χρονικό ορίζοντα τριών ετών. Επίσης το 2005 θα ολοκληρώσουμε τον εκσυγχρονισμό του εργοστασίου στο Kosjeric της Σερβίας όπου έχουμε ήδη δαπανήσει € 24 εκ. μέσα σε τρία έτη. Η διακύμανση στις συναλλαγματικές ισοτιμίες παραμένουν απρόβλεπτες αλλά θεωρούμε πιθανή τη συνέχιση της υποτίμησης του Σερβικού Δυναρίου όπως επίσης και τη σταθερότητα του Βουλγαρικού Λέβα που είναι συνδεδεμένο με το Ευρώ.



- Στην Αίγυπτο αναμένουμε σταθερές τιμές που θα υποστηριχτούν από τις εξαγωγές οι οποίες απορροφούν την πίεση από την εσωτερική αγορά. Η Αιγυπτιακή Λίρα παραμένει σημαντική πηγή αβεβαιότητας για τον Όμιλο καθώς επηρεάζει άμεσα τα αποτελέσματα μας. Οι προοπτικές πάντως της Αιγυπτιακής Οικονομίας εμφανίζουν σημαντική βελτίωση.

Η μετοχή του Τίτάν είχε καλή απόδοση το 2004 αντανakλώντας έτσι μια ανάκαμψη της εμπιστοσύνης στον κλάδο συνολικά.

## Οικονομικά Αποτελέσματα Ομίλου

Ο Όμιλος ανακοίνωσε 35,2% αύξηση στα Καθαρά Κέρδη που μετά από τη φορολόγησή τους φτάνουν τα € 168,9 εκ. Ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 6,6% έναντι του προηγούμενου έτους στα € 1.104 εκ. και τα λειτουργικά κέρδη ήταν € 323 εκ. αυξημένα κατά 9,3% σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

Οι δραστηριότητές μας στις Η.Π.Α., στη Βουλγαρία και στη Σερβία απέδωσαν πέρα από τις προσδοκίες. Αναμενόμενη ήταν η κάμψη στην Ελληνική αγορά το δεύτερο εξάμηνο του έτους ενώ σημειώθηκε επίσης μια ελαφρά υποχώρηση στην αγορά της Αιγύπτου.

Όλα τα μεγάλα επενδυτικά προγράμματα του Ομίλου ολοκληρώθηκαν με το νέο εργοστάσιο του Pennsuco να είναι σε πλήρη λειτουργία και να εξαντλεί την παραγωγική του δυναμικότητα.

Οι αυξήσεις τιμών στην Αμερικανική αγορά συνεχίζονται, ως αποτέλεσμα της εξασθένησης του δολαρίου και των υψηλών ναύλων.

Την περίοδο 2000 έως 2004 ο κύκλος εργασιών σε ετήσια βάση έχει αυξηθεί πάνω από 15%, τα λειτουργικά κέρδη κατά 13% και τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους πάνω από 16%.

Όλοι οι βασικοί δείκτες απόδοσης του Ομίλου παρουσίασαν σημαντική βελτίωση το 2004. Η δανειακή εξάρτηση μειώθηκε σε 0,43 από 0,52 το προηγούμενο έτος και ο δείκτης κεφαλαιουχικής εξάρτησης μειώθηκε από 1,61 το 2003 σε 1,28 το 2004. Ο δείκτης απόδοσης Επενδυμένων Κεφαλαίων αυξήθηκε 18,1% από 15,2% το 2003.

Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας Τίτάν ήταν αυξημένος κατά 0,2% φτάνοντας τα € 430,7 εκατομμύρια. Τα λειτουργικά κέρδη έφτασαν τα € 148,5 εκ. μειωμένα κατά 5%, αντικατοπτρίζοντας αλλαγή προορισμού πωλήσεων από την εγχώρια αγορά σε εξαγωγές κατά την διάρκεια του έτους καθώς και αυξήσεις του κόστους στα στερεά καύσιμα. Αυτή η πτώση μερικώς αντισταθμίστηκε από την συνεχή πραγματοποίηση των λειτουργικών βελτιστοποιήσεων στη Θεσσαλονίκη.

Έχουμε περιορισμένη έκθεση στο συναλλαγματικό κίνδυνο του δολαρίου στην Ελλάδα καθώς το κόστος καυσίμων σε δολάρια αντισταθμίζεται από τα έσοδα των εξαγωγών στο ίδιο νόμισμα.

Οι όγκοι πωλήσεων αδρανών ήταν οριακά αυξημένοι από το προηγούμενο έτος και οι όγκοι πωλήσεων έτοιμου σκυροδέματος οριακά πτωτικοί έναντι του 2003 σαν αποτέλεσμα της ολοκλήρωσης των βασικών έργων στην περιοχή της Αθήνας.

Στις Η.Π.Α., η αγορά της Φλόριδα ανέκαμψε από την έλλειψη τσιμέντου στις αρχές του έτους και από τους τυφώνες το τρίτο τρίμηνο. Ο συνολικός όγκος τσιμέντου και δομικών υλικών στις Η.Π.Α. στο τέλος του έτους έκλεισε στους 3,3 εκ. τόνους έναντι 3,1 εκ. τόνους το 2003. Ο όγκος των αδρανών ήταν επίσης αυξημένος στους 8,9 εκ. τόνους. Οι όγκοι έτοιμου σκυροδέματος παρέμειναν στα ίδια επίπεδα κυρίως λόγω της έλλειψης τσιμέντου που σημειώθηκε στην αρχή του έτους. Οι τσιμεντόληθοι συνέχισαν να αυξάνονται ως αποτέλεσμα της επέκτασης του εργοστασίου τσιμεντολίθων στο Μαϊάμι.

Στις Μεσανατολικές πολιτείες η ανάκαμψη που σημειώθηκε το τελευταίο τρίμηνο του 2003 συνέχισε να αντικατοπτρίζεται στους όγκους και στις τιμές.

Ο κύκλος εργασιών και τα λειτουργικά κέρδη επηρεάστηκαν από την μετατροπή του δολαρίου. Ωστόσο, αυτό περιορίστηκε από την συναλλαγματική πολιτική όπου καταγράφηκαν κέρδη από το δανεισμό σε δολάρια ύψους € 19,5 εκ. στη μητρική εταιρία Τίτάν. Ο κύκλος εργασιών στις Η.Π.Α. ανήλθε στα € 437 εκ. από € 426 εκ. την προηγούμενη χρονιά, παρά την υποτίμηση του δολαρίου. Τα λειτουργικά κέρδη αυξήθηκαν κατά 32,9% στα € 79,2 εκ. εξαιτίας της συνεχούς ενδυνάμωσης των δραστηριοτήτων μας στην Αμερικανική αγορά.

Στην Νότιο-ανατολική Ευρώπη οι συνολικοί όγκοι πωλήσεων τσιμέντου ανήλθαν στα 2 εκ. τόνους από 1,8 εκ. τόνους το προηγούμενο έτος. Αναλυτικότερα στην Π.Γ.Δ.Μ. σημειώθηκε πτώση στους όγκους κατά 4% έναντι του 2003, ενώ μικρή αύξηση παρουσιάστηκε στη Σερβία. Οι πωλήσεις στη Βουλγαρία αυξήθηκαν κατά 37% έναντι του προηγούμενου έτους. Η αποτελεσματική και έγκαιρη ενσωμάτωση της Zlanta είχε σημαντική συμβολή στα αποτελέσματα του Ομίλου.

Οι συνολικοί όγκοι πωλήσεων στην Αίγυπτο παρέμειναν αμετάβλητοι έναντι του 2003 ωστόσο η εσωτερική αγορά σημείωσε πτώση 3% και η εξισορρόπηση προήλθε μέσω εξαγωγών από το εργοστάσιο της Αλεξάνδρειας.



Η Αιγυπτιακή λίρα παρέμεινε αξιοσημείωτα σταθερή έναντι του δολλαρίου κατά τη διάρκεια του έτους αλλά διορίσθηκε έναντι του ευρώ. Η επίπτωση αυτή ωστόσο ήταν σημαντικά μικρότερη από αυτή που σημειώθηκε το 2003.

Ο συνολικός όγκος πωλήσεων τσιμέντου και δομικών υλικών του Ομίλου αυξήθηκε κατά 7% φτάνοντας τους 14,3 εκ. τόνους οι δε πωλήσεις αδρανών αυξήθηκαν κατά 4% φτάνοντας τους 20,8 εκ. τόνους. Ο όγκος πωλήσεων έτοιμου σκυροδέματος αυξήθηκε οριακά κατά 1% έναντι του προηγούμενου έτους φτάνοντας συνολικά τα 5 εκ. κυβικά μέτρα. Οι πωλήσεις τσιμεντόλιθων ανήλθαν σε 55,4 εκ. τεμάχια, αυξημένες 9% για το σύνολο του έτους.

Το 2004, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου έφτασε τα € 1,1 δις. λίγο περισσότερο από 6% σε σχέση με το 2003. Εξαιρώντας την επίπτωση της συναλλαγματικής μετατροπής, ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 11%. Τα λειτουργικά κέρδη για το σύνολο του έτους ανήλθαν στα € 323,2 εκ. αυξημένα κατά 9,3% έναντι του προηγούμενου έτους και κατά 12% αν εξαιρεθεί η επίπτωση της μετατροπής των νομισμάτων.

Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους για τον Όμιλο το 2004 έφτασαν στα € 168,9 εκ., αυξημένα κατά 35,2% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Ο Όμιλος αύξησε τα λειτουργικά κέρδη του έτους κατά € 27,6 εκ., επωφελημένος από την θετική συναλλαγματική επίπτωση € 20,8 εκ. κυρίως λόγω των κερδών από τα δάνεια σε δολλάρια της μητρικής εταιρίας, έναντι ζημιών από την μετατροπή της Αιγυπτιακής λίρας το 2003. Ο Όμιλος επίσης επωφεληθήκε από την μείωση των δικαιωμάτων μειοψηφίας λόγω της εξαγοράς δικαιωμάτων μειοψηφίας, στο εργοστάσιο του USJE. Η εξαγορά της Zlatna είχε σημαντική θετική επίδραση στον Όμιλο. Αυτές οι θετικές επιπτώσεις στα κέρδη μας μερικώς αντισταθμίστηκαν από την φθίνουσα απόδοση των επενδύσεων μας στην Ελλάδα. Η αλλαγή στον ελληνικό φορολογικό κώδικα για τις επισφαλείς απαιτήσεις, συνεπάγεται την αποδέσμευση προβλέψεων και βελτιώνει τα καθαρά κέρδη κατά περίπου € 8 εκ. Οι προβλέψεις για αποχώρηση προσωπικού έχουν υπολογιστεί σύμφωνα με την τελευταία αναλογιστική αποτίμηση.

Τα κέρδη ανά μετοχή μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ήταν € 2,01 λεπτά, αυξημένα περίπου 34,9% σε σχέση με το 2003.

Το 2004 οι διεθνείς μας δραστηριότητες αναπτύχθηκαν με υψηλότερο ρυθμό από ότι ο τομέας Ελλάδος. Η Ελλάδα πλέον αντιπροσωπεύει 47% του κύκλου εργασιών.

Το τσιμέντο είναι ο πυρήνας της κερδοφορίας του Ομίλου, πράγμα που συνάδει με το στόχο να εδραιωθούμε ως εταιρία με ισχυρή περιφερειακή παρουσία στον κλάδο. Το 69% των λειτουργικών κερδών το 2004 προήλθε από το τσιμέντο.

Το δολλάριο συνέχισε να εξασθενεί το 2004 και έκλεισε 8% χαμηλότερα έναντι του ευρώ. Η Αιγυπτιακή λίρα παρέμεινε αξιοσημείωτα σταθερή απέναντι στο δολλάριο. Υπήρξε επίσης σημαντική υποτίμηση του Γιουγκοσλαβικού δηναρίου έναντι του ευρώ κατά 16% μέσα στο έτος. Δεν παρατηρήθηκαν άλλες σημαντικές μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Το 2005 θα συνεχίσουμε να αντισταθμίζουμε τον κίνδυνο από τα περιουσιακά στοιχεία σε δολλάρια μέσω δανεισμού στο ίδιο νόμισμα, τόσο σε τοπικό επίπεδο όσο και στο επίπεδο της μητρικής εταιρίας.

Οι βασικές αλλαγές στον ενοποιημένο ισολογισμό του Ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου 2004 σχετίζονται με τα ίδια κεφάλαια τα οποία αυξήθηκαν κατά 69 εκ. σε ετήσια βάση σύμφωνα με το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο λόγω της αύξησης των κερδών του Ομίλου και της μείωσης των δικαιωμάτων μειοψηφίας που προέκυψε από την αναδιάρθρωση των συμφερόντων μας στη Νοτιοανατολική Ευρώπη.

Ο καθαρός δανεισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2004, περιλαμβανομένου του μη ενοποιημένου δανεισμού των Αιγυπτιακών θυγατρικών, ανήλθε στα € 414 εκ. και μειώθηκε κατά € 61 εκ. από την αρχή του 2004. Το γεγονός αυτό οφείλεται κυρίως στην ολοκλήρωση του Pennusco και άλλων σημαντικών επενδύσεων καθώς και στην υποτίμηση του δολλαρίου έναντι του ευρώ.

Τόσο ο δείκτης μόχλευσης όσο και ο δείκτης απόδοσης επενδυμένων κεφαλαίων βελτιώθηκαν σημαντικά. Ο δείκτης μόχλευσης, που προκύπτει από τη σχέση καθαρού δανεισμού προς λειτουργικά κέρδη, ήταν 1,28 έναντι 1,61 στις 31 Δεκεμβρίου 2003. Ο δείκτης απόδοσης επενδυμένων κεφαλαίων, που υπολογίζεται με βάση τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους, προς το μέσο όρο των ιδίων κεφαλαίων ήταν 18,1% έναντι 15,2% το 2003.

Αυτό είναι το πρώτο έτος που ο Όμιλος δημοσιεύει οικονομικά αποτελέσματα σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ). Οι βασικές διαφορές μεταξύ Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου και Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που επηρεάζουν τον Όμιλο είναι οι εξής:

- Οι κοινοπραξίες του Ομίλου στην Αίγυπτο έχουν ενοποιηθεί σε αναλογική βάση στα αποτελέσματα σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ έναντι της καθαρής θέσης σύμφωνα με το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο.
- Το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο μας επιτρέπει να αποσβέσουμε τις επενδύσεις στην Ελλάδα με τη φθίνουσα μέθοδο ενώ τα ΔΠΧΠ απαιτούν οι αποσβέσεις να γίνονται σύμφωνα με τη διάρκεια της ωφέλιμης οικονομικής τους ζωής.
- Η υπεραξία έχει επαναλογιστικοποιηθεί στα στοιχεία του ενεργητικού στον ισολογισμό ενώ στο παρελθόν είχε συμπεριληφθεί στα ίδια κεφάλαια σύμφωνα με το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 3, η Υπεραξία ορίζεται στην εύλογη αξία και δεν αποσβένεται.

- Η διανομή κερδών στα στελέχη, επιβαρύνει τα αποτελέσματα χρήσης αντί να διανέμεται από τα αποθεματικά.
- Σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ τα δικαιώματα προαίρεσης μετοχών προς τα στελέχη από 1η Ιανουαρίου 2005 θα επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της εκάστοτε χρήσεως με τη διαφορά που προκύπτει σε σχέση με την αγοραία αξία τους.
- Στη μητρική εταιρία το δάνειο σε δολάρια που σχετίζεται με το αρχικό κεφάλαιο της Tarmac America χαρακτηρίζεται σαν αποτελεσματική αντιστάθμιση του κινδύνου της επένδυσης μας στις Η.Π.Α. και συνεπώς όλες οι συναλλαγματικές διακυμάνσεις λογιστικοποιούνται κατευθείαν στα Ίδια Κεφάλαια και όχι στα αποτελέσματα χρήσης όπως στο Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, όπου τα κέρδη που πραγματοποιούνται από την αποπληρωμή εγγράφονταν στα αποτελέσματα χρήσης. Από αυτή την άποψη τα δάνεια σε δολάρια θα αποτιμώνται σε τιμές αγοράς στο τέλος κάθε χρήσης.

Βάσει των ΔΠΧΠ, ο κύκλος εργασιών και τα μικτά και λειτουργικά κέρδη είναι αυξημένα λόγω της αναλογικής ενοποίησης της Αιγύπτου, αντί της ενοποίησης με τη μέθοδο της καθαρής θέσης σύμφωνα με το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο.

Τα Ίδια Κεφάλαια σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ βελτιώθηκαν σε € 650 εκ. από € 557 εκ. που προκύπτουν σύμφωνα με το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Αυτό αντιπροσωπεύει μια βελτίωση ύψους € 93 εκ. το 2004. Η βελτίωση αυτή προκύπτει από μια σειρά παραγόντων ο κυριότερος των οποίων είναι η επίπτωση από την αλλαγή της φθίνουσας μεθόδου υπολογισμού αποσβέσεων στα στοιχεία του Πάγιου Ενεργητικού.

Όσον αφορά τον σχηματισμό Καθαρών Κερδών, σύμφωνα με το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο έναντι των ΔΠΧΠ για το 2004, οι σημαντικότερες διαφορές είναι οι ακόλουθες:

- Η αλλαγή στην πολιτική των αποσβέσεων η οποία προσθέτει € 30 εκ. στα έσοδα.
- Ο αναβαλλόμενος φόρος έχει αρνητική επίπτωση στα κέρδη ύψους € 4 εκ.
- Η ανακατάταξη των κερδών που πραγματοποιήθηκαν από δανεισμό σε δολάρια έχει αρνητική επίπτωση € 14 εκ. κατά τη διάρκεια του έτους και επίσης η πρόβλεψη για απομείωση αξίας χρεωστών και λοιπών περιουσιακών στοιχείων στα βιβλία των ΔΠΧΠ μειώνει τα έσοδα περίπου κατά € 11 εκ. έναντι του ποσού με βάση το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο.
- Η οφειλή από την διανομή κερδών στα στελέχη αντιπροσωπεύει επιβάρυνση ύψους € 2,7 εκ. για το έτος.

Η καθαρή επίπτωση αυτών των κύριων αλλαγών έχει ως αποτέλεσμα, τα Καθαρά Κέρδη σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ να είναι € 177 εκ. έναντι € 169 εκ. σύμφωνα με το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο.

Οι βασικές διαφοροποιήσεις στα Ίδια Κεφάλαια είναι η αναπροσαρμογή της καθαρής αξίας των παγίων, η αναδιάταξη των κερδών από την μετατροπή των δανείων σε δολάρια, τα οποία εμφανίζονταν στις προβλέψεις και η αναμόρφωση της Υπεραξίας. Τα στοιχεία που έχουν αρνητική επίπτωση στα Ίδια Κεφάλαια είναι: προβλέψεις για αναβαλλόμενους φόρους και προβλέψεις για αποχώρηση προσωπικού.

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 ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ – ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ**

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

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

Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ Αθήνα, ΑΛΜΠΑΣΕΜ Α.Ε. – Αθήνα, 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, ΛΕΕΣΕΜ 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, ΙΑΡΕΤΟΣ LTD, Nicosia, Cyprus, ΤΙΤΗΣ LTD, Nicosia, Cyprus, REA CEMENT LTD, Nicosia, Cyprus, THEMIS HOLDINGS LTD – Nicosia Cyprus, FINTITAN SRL - Italy, ΤΙΤΑΝ CEMENT U.K. LTD, U.K. SEPARATION TECHNOLOGIES U.K. LTD – U.K., ΤΙΤΑΝ AMERICA LLC U.S.A., ROANOKE CEMENT CO. LLC U.S.A, ΤΙΤΑΝ 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<br>ΜΕΘΟΔΟΣ | ΦΘΙΝΟΥΣΑ<br>ΜΕΘΟΔΟΣ |
|------------------------------|--------------------|---------------------|
|                              | %                  | %                   |
| Μηχανήματα και Εγκαταστάσεις | 15                 | 45                  |
| Ηλεκτρονικός Εξοπλισμός      | 30                 | 90                  |
| Φορτηγά                      | 20                 |                     |
| Βιομηχανικά κτίρια           | 15                 |                     |
| Λοιπά κτίρια                 | 5                  |                     |

Τα ανωτέρω ποσοστά αποσβένουν τα πάγια συνήθως σε μικρότερη περίοδο από την υπολογιζόμενη ωφέλιμη χρήση τους. Τα γήπεδα και τα 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 ετοίμων προϊόντων, ημιτελών προϊόντων, εμπορευμάτων, πρώτων και βοηθητικών υλών, αναλωσίμων υλικών, ανταλλακτικών και ειδών συσκευασίας έχουν καταχωρηθεί στην αξία που εμφανίζονται στους επί μέρους ισολογισμούς η οποία είναι η κατ’ είδος χαμηλότερη αξία, μεταξύ του ιστορικού κόστους κτήσεως και της τρέχουσας αξίας κατά την ημέρα κλεισίματος του ισολογισμού, μετά την αφαίρεση του ενδοεταιρικού κέρδους που προέκυψε από τις συναλλαγές μεταξύ των εταιριών του Ομίλου.

4. Οι Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις καταχωρήθηκαν όπως εμφανίζονται στους επί μέρους ισολογισμούς, μειωμένες κατά τα ποσά των απαιτήσεων και υποχρεώσεων μεταξύ των εταιριών του Ομίλου.
5. Οι υποχρεώσεις, που η προθεσμία εξοφλήσεώς τους είναι μεγαλύτερη του έτους από την ημέρα κλεισίματος του Ισολογισμού (31.12.04), 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.

### **A3. ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ**

1. Ο Κύκλος Εργασιών των εταιριών του Ομίλου έχει μειωθεί κατά το ποσό του ενδοεταιρικού κύκλου εργασιών. Επίσης από τον Κύκλο Εργασιών έχει αφαιρεθεί το ενδοεταιρικό αποτέλεσμα (κέρδος) που περιλαμβάνεται στα Αποθέματα τέλους χρήσεως που προέκυψε από τις αγοραπωλησίες των ενοποιημένων εταιριών του Ομίλου. Το ενδοεταιρικό αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία) που προέκυψε από την αγοραπωλησία πάγιων στοιχείων μεταξύ των ενοποιημένων εταιριών του Ομίλου απαλείφθηκε.
2. Τα Έσοδα από Συμμετοχές που προέκυψαν από διανομή κερδών της προηγούμενης χρήσεως, υπό μορφή μερισμάτων μεταξύ των εταιριών του Ομίλου, απαλείφθηκαν.
3. Οι λοιποί λογαριασμοί των αποτελεσμάτων προέκυψαν από την ενοποίηση των αντίστοιχων λογαριασμών των επί μέρους εταιριών, αφού πρώτα απαλείφθηκαν τα ποσά που αφορούσαν ενδοεταιρικές συναλλαγές.

**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ***Πάγιο Ενεργητικό*

1. Το σύνολο των παγίων του Ομίλου (αξίας κτήσεως) έφτασε στις 31.12.04 το ποσό των € 1.371.854.828,20. 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 δαπάνες 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 Pennsuco 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 :

A. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις : LAFARGE TITAN EGYPTIAN INVESTMENTS, BENI SUEF, ALEXANDRIA DEVELOPMENT LTD, ALEXANDRIA PORTLAND CEMENT CO., BLUE CIRCLE CEMENT, EAST CEMENT, FOUR M TITAN & MISRIEEN, συνολικής αξίας € 27,6 εκατ. και σε λοιπές ύψους € 0,2 εκατ.

B. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις € 16.339.961,11 που αφορούν κυρίως σε προκαταβολή για συμμετοχή σε λοιπές επιχειρήσεις, σε εγγυήσεις προς ΔΕΗ, εγγυήσεις μισθωμάτων και λοιπές εγγυήσεις.

*Κυκλοφορούν Ενεργητικό*

Τα χρεόγραφα συνολικού ύψους € 5.110.619,04 αναλύονται παρακάτω:

|                               |          |                            |
|-------------------------------|----------|----------------------------|
| REPOS                         | €        | 602.436,16                 |
| METOXES : BLACK SEA FUND L.P. | "        | 1.079.021,91               |
| ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ           | "        | 3.366.917,65               |
| Λοιπά                         | "        | 62.243,32                  |
| <b>Σύνολο</b>                 | <b>"</b> | <b><u>5.110.619,04</u></b> |

**ΠΑΘΗΤΙΚΟ***Ίδια Κεφάλαια*

1. Το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου έφτασε στις 31.12.04 στο ποσό των € 510.588.831,27 έναντι ποσού € 446.381.464,31 στις 31.12.03.

2. Ο λογαριασμός "Διαφορές ενοποιήσεως" € 185.276.028,20 που μειώνει τα ίδια κεφάλαια, προέκυψε από το συμψηφισμό της αξίας κτήσεως των μετοχών και εταιρικών μεριδίων των εταιριών του Ομίλου που αφορούν στις μεταξύ τους συμμετοχές με τα Ίδια Κεφάλαια των ενοποιημένων επιχειρήσεων πλην της μητρικής (TITAN) € 79,7 εκατ. και από χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές € 105,6 εκατ.

3. Τα "Δικαιώματα μειοψηφίας" € 25.545.790,68, που εμφανίζονται κάτω από το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων, αφορούν στα δικαιώματα τρίτων (εκτός Ομίλου) στα Ίδια Κεφάλαια των εταιριών που ενοποιήθηκαν, εκτός μητρικής και υπάρχουν στις εξής εταιρίες του Ομίλου : ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΚΟΙΝΟΤΗΤΑΣ ΤΑΓΑΡΑΔΩΝ Α.Ε., ZLATNA PANEGA CEMENT AD, ZLATNA PANEGA BETON, USJE CEMENTARNICA 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 € 24.642.229,38.

2. Λοιπές προβλέψεις. Στο κονδύλι αυτό συνολικού ύψους, στις 31.12.04, € 149.654.785,33 περιλαμβάνονται προβλέψεις για: αναβαλλόμενους φόρους στις Η.Π.Α. ύψους € 83.838.767,91, επισφαλείς απαιτήσεις ύψους € 3.237.685,29, υποτίμηση στοιχείων ενεργητικού € 7.780.231,17, συναλλαγματικές διαφορές € 33.625.617,00 και λοιπά έξοδα € 21.172.483,96.

### Υποχρεώσεις

#### 1. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Το σύνολο των Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων, στις 31.12.04, έφτασε το ποσό των € 326.335.136,73, από το οποίο ποσό € 62.378.149,77 αφορά μακροπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό της μητρικής εταιρίας (TITAN), ποσό € 263.753.029,15 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 € 265.381.586,13 έναντι € 329.148.390,49 στις 31.12.03. Η μείωση οφείλεται κατά κύριο λόγο στη μείωση των Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων προς Τράπεζες.

#### 3. Τραπεζικά Δάνεια

| Σε€                              | Βραχυπρόθεσμα        | Μακροπρόθεσμα        | Σύνολο                |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Δάνεια σε€                       | 9.905.834,51         | -                    | 9.905.834,51          |
| Δάνεια σε Συνάλλαγμα             | 54.820.592,19        | 88.852.345,50        | 143.672.937,69        |
| <b>Σύνολο τραπεζικών δανείων</b> | <b>64.726.426,70</b> | <b>88.852.345,50</b> | <b>153.578.772,20</b> |

## Ανάλυση των Εκτάκτων Αποτελεσμάτων

### Λογαριασμοί Εσόδων/Κερδών

|                                                    |          |                             |
|----------------------------------------------------|----------|-----------------------------|
| Συναλλαγματικές διαφορές                           | €        | 32.189.996,43               |
| Έσοδα από πώληση δικαιωμάτων                       | "        | 4.005.112,14                |
| Κέρδη από εκποίηση παγίων και άχρηστου υλικού      | "        | 1.598.042,01                |
| Έκπτωση από εφάπαξ καταβολή φόρου                  | "        | 1.135.939,81                |
| Απαλλοτρίωση κόμβου Θεσσαλονίκης                   | "        | 1.082.974,70                |
| Κέρδη από προεξόφληση για αγορά γης                | "        | 1.025.719,97                |
| Αναλογούσα στη χρήση επιχορήγηση παγίων επενδύσεων | "        | 944.498,76                  |
| Ασφαλιστικές αποζημιώσεις                          | "        | 157.634,82                  |
| Λοιπά έσοδα                                        | "        | 501.153,35                  |
| <b>Σύνολο</b>                                      | <b>"</b> | <b><u>42.641.071,99</u></b> |

### Λογαριασμοί Εξόδων/Ζημιών

|                                        |          |                             |
|----------------------------------------|----------|-----------------------------|
| Συναλλαγματικές διαφορές               | €        | 10.854.159,83               |
| Φόρος επισφαλών απαιτήσεων             | "        | 2.837.035,03                |
| Αναλογία σε αποτελ/τα BENI SUEF & APCC | "        | 2.428.201,51                |
| Αποζημιώσεις προσωπικού                | "        | 421.783,29                  |
| Εκποίηση παγίων                        | "        | 293.002,01                  |
| Λοιπά έξοδα                            | "        | 1.342.055,44                |
| <b>Σύνολο</b>                          | <b>"</b> | <b><u>18.176.237,11</u></b> |

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση του Δ.Σ. που αποτελείται από 11 σελ., είναι αυτή που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 24/3/2005.

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2005  
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΟΤΣΙΛΙΝΗΣ

Ακριβές απόσπασμα από το Βιβλίο Πρακτικών  
Διοικητικού Συμβουλίου

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2005  
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ TITAN

H. PRINCE-WRIGHT Ε. ΜΑΥΡΟΔΗΜΗΤΡΑΚΗΣ



## ΕΚΘΕΣΗ

Άρθρου 2, παρ. 4 του Ν.3016/2002

Περί των συναλλαγών της Εταιρίας με συνδεδεμένες με αυτήν, κατά την έννοια του αρθ. 42ε, παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/1920, επιχειρήσεων κατά τη χρήση 2004.

Κατά τη χρήση 2004 οι συναλλαγές της Εταιρίας με τις ανωτέρω επιχειρήσεις έχουν όπως παρακάτω αναλυτικά αναφέρονται :

## Ι. ΕΙΣΡΟΕΣ

## Α. Πωλήσεις

## 1. Πωλήσεις τσιμέντου

|                                |              |                      |
|--------------------------------|--------------|----------------------|
| Προς                           |              |                      |
| INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.  | αξία σε ευρώ | 32.180.104,33        |
| FINITITAN SRL                  | "            | 12.855.060,00        |
| ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.    | "            | 7.733.533,18         |
| ΤΙΤΑΝ CEMENT U.K. LTD          | "            | 5.923.880,30         |
| INTERTITAN Α.Ε.                | "            | 4.294.510,00         |
| ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Ε. | "            | 861.769,18           |
| USJE CEMENTARNICA AD           | "            | 235.393,00           |
| CEMENTARA KOSJERIC             | "            | 43.778,29            |
|                                |              | <u>64.128.028,28</u> |

## 2. Πωλήσεις αδρανών υλικών

|                               |              |                     |
|-------------------------------|--------------|---------------------|
| Προς                          |              |                     |
| INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε. | αξία σε ευρώ | 2.129.720,16        |
|                               |              | <u>2.129.720,16</u> |

## 3. Πωλήσεις στερεών καυσίμων

|                      |              |                     |
|----------------------|--------------|---------------------|
| Προς                 |              |                     |
| USJE CEMENTARNICA AD | αξία σε ευρώ | 5.365.274,83        |
|                      |              | <u>5.365.274,83</u> |

## 4. Πωλήσεις πάγιου εξοπλισμού

|                               |              |                  |
|-------------------------------|--------------|------------------|
| Προς                          |              |                  |
| ZLATNA PANEGA CEMENT AD       | αξία σε ευρώ | 25.720,42        |
| ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.         | "            | 22.000,00        |
| INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε. | "            | 8.990,20         |
| ΑΧΑΙΚΗ Ν.Ε.                   | "            | 400,00           |
| ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε.                  | "            | 400,00           |
|                               |              | <u>57.510,62</u> |

## 5. Πωλήσεις ειδών πορσελάνης

|                               |              |                   |
|-------------------------------|--------------|-------------------|
| Προς                          |              |                   |
| ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ                    | αξία σε ευρώ | 737.163,22        |
| INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε. | "            | 9.359,18          |
| ΑΧΑΙΚΗ Ν.Ε.                   | "            | 1.130,10          |
| ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε.                  | "            | 1.130,10          |
| ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.         | "            | 174,45            |
|                               |              | <u>748.957,05</u> |

## 6. Πωλήσεις υλικών-ανταλλακτικών

|                               |              |                  |
|-------------------------------|--------------|------------------|
| Προς                          |              |                  |
| CEMENTARA KOSJERIC            | αξία σε ευρώ | 13.286,10        |
| INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε. | "            | 844,96           |
| ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.         | "            | 840,00           |
|                               |              | <u>14.971,06</u> |

## Β. Παροχή μηχανογραφικών υπηρεσιών

|                                |              |                   |
|--------------------------------|--------------|-------------------|
| Προς                           |              |                   |
| INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.  | αξία σε ευρώ | 138.000,00        |
| ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.                  | "            | 18.300,00         |
| ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.    | "            | 4.400,00          |
| ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ Α.Ε. | "            | 1.300,00          |
| ΛΕΕΣΕΜ Α.Ε.                    | "            | 370,00            |
| INTERTITAN Α.Ε.                | "            | 310,00            |
|                                |              | <u>162.680,00</u> |



## Γ. Ενοίκια από μισθώσεις

|                               |              |                      |
|-------------------------------|--------------|----------------------|
| Προς                          |              |                      |
| INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε. | αξία σε ευρώ | 78.436,41            |
| ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ                    | "            | 40.184,28            |
|                               |              | <u>118.620,69</u>    |
| Γενικό σύνολο εισροών         |              | <u>72.725.762,69</u> |

## II. ΕΚΡΟΕΣ

### A. Αγορές

|                                      |              |                     |
|--------------------------------------|--------------|---------------------|
| <b>1. Αγορά αδρανών υλικών</b>       |              |                     |
| Από                                  |              |                     |
| INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.        | αξία σε ευρώ | <u>8.718.000,56</u> |
| <b>2. Αγορά έτοιμου σκυροδέματος</b> |              |                     |
| Από                                  |              |                     |
| INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.        | αξία σε ευρώ | <u>327.040,37</u>   |
| <b>3. Αγορά κλίνκερ</b>              |              |                     |
| Από                                  |              |                     |
| USJE CEMENTARNICA AD                 | αξία σε ευρώ | <u>35.300,00</u>    |
| <b>4. Αγορά ειδών πορσελάνης</b>     |              |                     |
| Από                                  |              |                     |
| ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ                           | αξία σε ευρώ | <u>32.411,51</u>    |
| <b>5. Αγορά πάγιου εξοπλισμού</b>    |              |                     |
| Από                                  |              |                     |
| INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.        | αξία σε ευρώ | <u>1.440.792,50</u> |

### B. Υπηρεσίες

|                                                |              |                      |
|------------------------------------------------|--------------|----------------------|
| <b>1. Καταβολές ναύλων και μεταφορικών</b>     |              |                      |
| Προς                                           |              |                      |
| ΑΧΑΙΚΗ Ν.Ε.                                    | αξία σε ευρώ | 5.206.106,25         |
| ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε.                                   | "            | 3.507.475,28         |
| ΚΙΜΩΛΟΣ Ν.Ε.                                   | "            | 1.448.094,37         |
| ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε.                                   | "            | 1.927.539,00         |
|                                                |              | <u>12.089.214,90</u> |
| <b>2. Υπηρεσίες παραγωγής ειδών πορσελάνης</b> |              |                      |
| Προς                                           |              |                      |
| ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ                                     | αξία σε ευρώ | <u>6.184.913,00</u>  |
| <b>3. Λοιπές καταβολές από υπηρεσίες</b>       |              |                      |
| Προς                                           |              |                      |
| ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.                                  | αξία σε ευρώ | 815.541,85           |
| INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.                  | "            | 46.020,53            |
| ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.                    | "            | 22.934,84            |
|                                                |              | <u>884.497,22</u>    |
| Γενικό σύνολο εκροών                           |              | <u>29.712.170,06</u> |

### Γ. Καταβολές για αύξηση κεφαλαίου

|                  |              |               |
|------------------|--------------|---------------|
| Προς             |              |               |
| ΑΕΜΟΣ CEMENT LTD | αξία σε ευρώ | <u>907,00</u> |

### III. ΥΠΟΛΟΙΠΑ

Τα υπόλοιπα από τις παραπάνω δοσοληψίες κατά την 31.12.2004 έχουν ως εξής :

|                               | ΧΡΕΩΣΤΙΚΟ<br>ΥΠΟΛΟΙΠΟ | ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ<br>ΥΠΟΛΟΙΠΟ |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| INTERMΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε. | 442.139,80            |                       |
| FINITITAN SRL                 | 6.121.940,00          |                       |
| ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.   | 849.552,66            |                       |
| TITAN CEMENT U.K. LTD         | 2.536.697,10          |                       |
| TITHYS LTD                    | 729,23                |                       |
| TITAN AMERICA LLC             | 167.563,07            |                       |
| USJE CEMENTARNICA A.D.        | 113.195,25            |                       |
| TARMAC AMERICA LLC            | 796.541,37            |                       |
| ΙΩΝΙΑ ΑΕΒΕ                    |                       | 770.983,80            |
| ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.         | 32.488,33             |                       |
| ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.                 |                       | 136.350,40            |
| ΜΠΕΤΟΚΑΤ ΑΒΕΤΕ                | 4.071,98              |                       |
| ΑΧΑΙΚΗ Ν.Ε.                   |                       | 1.744.404,95          |
| ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε.                  |                       | 1.684.765,28          |
| ΚΙΜΩΛΟΣ Ν.Ε.                  |                       | 1.078.340,71          |
| ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε.                  |                       | 758.165,34            |

*Σημείωση:*

Όλες οι συναλλαγές που αφορούν σε πωλήσεις, αγορές και παροχή υπηρεσιών έγιναν στις αγοραίες αξίες του χρόνου πραγματοποίησής τους.

Ακριβές αντίγραφο από το Βιβλίο  
Πρακτικών Διοικητικού Συμβουλίου

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2005  
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

H. PRINCE-WRIGHT

E. ΜΑΥΡΟΔΗΜΗΤΡΑΚΗΣ

**1. Σύνοψη κατάρτιση και δομή των οικονομικών καταστάσεων.**Παρέκκλισεις που έγιναν χάριν της αρχής της πραγματικής εικόνας.

**(α) Άρθρο 42α παρ. 3 :** Παρέκκλιση από τις σχετικές διατάξεις περί κατάρτισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων , που κρίθηκε απαραίτητη για την εμφάνιση, με απόλυτη σαφήνεια, της πραγματικής εικόνας που απαιτεί η διάταξη της παρ. 2 του άρθρου αυτού.

*Δε χρειάστηκε να γίνει καμμία παρέκκλιση.*

**(β) Άρθρο 42β παρ. 1 :** Παρέκκλιση από την αρχή του αμετάβλητου της δομής και μορφής εμφανίσεως του ισολογισμού και του λογαριασμού “αποτελέσματα χρήσεως”.

*Δεν έγινε καμμία παρέκκλιση.*

**(γ) Άρθρο 42β παρ. 2 :** Καταχώρηση στον προσδιάζοντα λογαριασμό στοιχείου σχετιζόμενου με περισσότερους υποχρεωτικούς λογαριασμούς.

*Δεν έγινε καμμία προσθήκη λογαριασμών. Όλοι οι λογαριασμοί του “Ισολογισμού”, του λογαριασμού “Αποτελέσματα Χρήσεως” και του “Πίνακα Διαθέσεως Αποτελεσμάτων” είναι αυτοί που προβλέπονται στα υποδείγματα στα οποία παραπέμπουν τα άρθρα 42γ και 42δ του κωδ. Ν.2190/20, καταχωρημένοι ξεχωριστά ο καθένας και με τη σειρά που καθορίζεται στα υποδείγματα αυτά, εκτός από το λογαριασμό “Αποθεματικά προς Διάθεση” του Πίνακα Διαθέσεως Αποτελεσμάτων του οποίου η σειρά άλλαξε για λόγους σαφέστερης απεικόνισης των αποτελεσμάτων της χρήσεως μετά από τους φόρους.*

*Στον Ισολογισμό έγινε ανάλυση του λογαριασμού “Μερίσματα Πληρωτέα” σε μερίσματα προηγούμενων χρήσεων και μερίσμα χρήσεως 2004.*

**(δ) Άρθρο 42β παρ. 3 :** Προσαρμογή στη δομή και στους τίτλους των λογαριασμών με αραβική αρίθμηση, όταν η ειδική φύση της επιχειρήσεως το απαιτεί.

*Δε χρειάστηκε να γίνει προσαρμογή της δομής και των τίτλων των λογαριασμών του Ισολογισμού και του λογαριασμού “Αποτελέσματα Χρήσεως” με στόχο την σαφέστερη απεικόνιση της περιουσιακής διάρθρωσης, της χρηματοοικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της εταιρίας, αφού οι χρησιμοποιούμενοι τίτλοι λογαριασμών υποδηλώνουν με σαφήνεια τα απεικονιζόμενα στοιχεία. Επίσης σε κανένα από τους παραπάνω λογαριασμούς δεν έγινε καταχώρηση ανομοιογενών στοιχείων.*

**(ε) Άρθρο 42β παρ. 4 :** Συμπτύξεις λογαριασμών του ισολογισμού που αντιστοιχούν σε αραβικούς αριθμούς, για τις οποίες (συμπτύξεις) συντρέχουν οι προϋποθέσεις της διατάξεως αυτής.

*Κανένας από τους λογαριασμούς των υποδειγμάτων του Ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως, στα οποία παραπέμπουν τα άρθρα 42γ και 42δ οι οποίοι έχουν αραβική αρίθμηση, δε συγχωνεύθηκε σε άλλον.*

**(στ) Άρθρο 42β παρ. 5 :** Αναμορφώσεις κονδυλίων προηγούμενης χρήσεως για να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της κλειόμενης χρήσεως.

*Δεν έγινε αναμόρφωση κονδυλίων.*

## **2. Αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων**

**(α) Άρθρο 43α παρ. 1-α :** Μέθοδοι αποτιμήσεως των περιουσιακών στοιχείων και υπολογισμού των αποσβέσεων, καθώς και των προβλέψεων για υποτιμήσεις τους.

### **α. Μέθοδοι αποτιμήσεως**

- Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία της εταιρίας έχουν αποτιμηθεί στην αξία κτήσεώς τους όπως αυτή έχει αναπροσαρμοσθεί βάσει των διατάξεων των σχετικών νόμων. Δε συνέτρεξε περίπτωση σχηματισμού προβλέψεων υποτιμήσεως.

- Για την αποτίμηση των αποθεμάτων εφαρμόστηκε η μέθοδος που περιγράφεται κατωτέρω (άρθρο 43 παρ. 7β).

- Οι συμμετοχές και τα χρεόγραφα αποτιμήθηκαν στην τιμή κτήσης τους σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 28 παρ.5 του Π.Δ. 186/1992 /(Κ.Β.Σ) όπως συμπληρώθηκαν και ισχύουν με το Ν.3229/2004.

### **β. Μέθοδοι υπολογισμού αποσβέσεων και προβλέψεων**

- Οι τακτικές αποσβέσεις των παγίων περιουσιακών στοιχείων, έχουν υπολογισθεί 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 έχουν υπολογισθεί με βάση τις διατάξεις του άρθρου 15 του Ν.1262/82 και του άρθρου 15 του Ν.1892/90.

- 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.

**(β) Άρθρο 43α παρ. 1-α :** Βάσεις μετατροπής σε € περιουσιακών στοιχείων εκφρασμένων σε ξένο νόμισμα (Ξ.Ν.) και λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών.

*Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα αποτιμήθηκαν με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος της 31.12.04.*

**(γ) Άρθρο 43 παρ. 2 :** Παρέκκλιση από τις μεθόδους και τις βασικές αρχές αποτιμήσεως. Εφαρμογή ειδικών μεθόδων αποτιμήσεως.

Δεν έγινε καμμία παρέκκλιση από τις μεθόδους και τις βασικές αρχές αποτίμησης που καθορίζονται στο άρθρο 43 παράγρ. 1 του κωδ.Ν.2190/20.

**(δ) Άρθρο 43 παρ. 6β :** Αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων

Στους λογαριασμούς “Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις”, “Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις” περιλαμβάνονται μετοχές Ανωνύμων Εταιριών μη εισηγμένων στο Χρηματιστήριο, καθώς και μετοχές Ναυτικών Εταιριών, οι οποίες ελέγχονται είτε από Ελληνες Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές είτε από ανεγνωρισμένους αλλοδαπούς ελεγκτές. Η αποτίμηση των συμμετοχών των εταιριών αυτών έγινε στην τιμή κτήσεώς τους, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 28 παρ. 5 του Π.Δ. 186/1992 (Κ.Β.Σ.) όπως συμπληρώθηκαν και ισχύουν με το Ν. 3229/2004. Εάν γινόταν με βάση τις διατάξεις του άρθρου 43 του κωδ. Ν. 2190/1920, που προβλέπει διαφορετικό τρόπο αποτίμησης, η εσωτερική λογιστική αξία των συμμετοχών αυτών, θα ήταν μικρότερη κατά ευρώ 95,3 εκατ. περίπου.

**(ε) Άρθρο 43 παρ. 7-β :** Αλληγή μεθόδου υπολογισμού της τιμής κτήσεως ή του κόστους παραγωγής των αποθεμάτων ή των κινητών αξιών.

Η αποτίμηση των αποθεμάτων των ετοιμών και ημικατεργασμένων προϊόντων έχει γίνει, όπως και στην προηγούμενη χρήση, στην κατ’είδος χαμηλότερη αξία, μεταξύ τιμής κτήσεώς τους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης τιμής τους. Ως τιμή κτήσεως νοείται το κόστος παραγωγής τους (ιστορικό κόστος).

Οι πρώτες ύλες, τα καύσιμα, και οι σάκκοι συσκευασίας του κλάδου τσιμέντου έχουν αποτιμηθεί, όπως και στην προηγούμενη χρήση, στη μέση μηνιαία τιμή κτήσεώς τους, ενώ τα αντίστοιχα του κλάδου πορσελάνης αποτιμήθηκαν, όπως και στην προηγούμενη χρήση, στη μέση ετήσια τιμή κτήσεώς τους.

Τα υλικά διάφορα και ανταλλακτικά αποτιμήθηκαν όπως και στην προηγούμενη χρήση με τη μέθοδο του κυκλοφοριακού μέσου όρου και των διαδοχικών υπολοίπων.

Στο κόστος παραγωγής των ημικατεργασμένων και ετοιμών προϊόντων έχουν συμπεριληφθεί και οι τακτικές αποσβέσεις των παραγωγικών πάγιων περιουσιακών στοιχείων.

**(στ) Άρθρο 43 παρ. 7-γ :** Παράθεση της διαφοράς, μεταξύ της αξίας αποτιμήσεως των αποθεμάτων και κινητών αξιών και της τρέχουσας τιμής αγοράς τους, εφόσον είναι αξιόλογη.

Απόσα καλώς γνωρίζουμε από την ημέρα της απογραφής μέχρι σήμερα, δεν συνέβη κάτι που να μπορούσε να δείξει ότι η αποτίμηση των αποθεμάτων διαφέρει σημαντικά από την αξία που προκύπτει με βάση την τελευταία, σε σχέση με την ημέρα συντάξεως της απογραφής και του Ισολογισμού, γνωστή τιμή αγοράς των αποθεμάτων αυτών.

**(ζ) Άρθρο 43 παρ. 9 :** Ανάλυση και επεξήγηση της γενομένης μέσα στη χρήση, με βάση ειδικό νόμο, αναπροσαρμογής της αξίας των πάγιων περιουσιακών στοιχείων και παράθεση της κινήσεως του λογαριασμού “Διαφορές αναπροσαρμογής”.

Με βάση τις σχετικές διατάξεις του Ν. 2065/1992, όπως τροποποιήθηκε με την ΠΟΛ 1142/2004, έγινε, με ημερομηνία 29.12.2004, αναπροσαρμογή της αξίας των γηπέδων, των κτιρίων καθώς και των συσσωρευμένων αποσβέσεων των κτιρίων εξαιτίας της οποίας αυξήθηκε η αξία των πιο πάνω παγίων κατά € 2.856.652,82 (γήπεδα-οικόπεδα € 2.726.406,87, κτίρια € 130.245,95) και οι συσσωρευμένες αποσβέσεις των κτιρίων 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. Πάγιο ενεργητικό και έξοδα εγκαταστάσεως

**(α) Άρθρο 42ε παρ. 8 :** Μεταβολές πάγιων στοιχείων και εξόδων εγκαταστάσεως (πολυετούς αποσβέσεως).

Οι μεταβολές που έγιναν μέσα στη χρήση στα στοιχεία του παγίου ενεργητικού και στις αποσβέσεις τους, παρατίθενται στον πιο κάτω πίνακα :

**ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2004 (ΑΞΙΕΣ ΣΕ ΕΥΡΩ)**

|                                                                 | ΑΞΙΑ<br>ΚΤΗΣΕΩΣ<br>31.12.03 | ΑΓΟΡΕΣ<br>ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ<br>ΣΤΟ 2004 | ΔΙΑΓΡΑΦΕΣ<br>ΑΞΙΑΣ ΚΤΗΣΕΩΣ<br>ΠΩΛΗΘ. ΣΤΟ<br>2004 | ΑΞΙΑ<br>ΚΤΗΣΕΩΣ<br>31.12.04 | ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ<br>ΧΡΗΣΕΩΣ<br>2004 | ΣΥΝΟΛΑ<br>ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ<br>ΜΕΧΡΙ<br>31.12.04 | ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ<br>ΑΞΙΑ<br>31/12/2004 |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>ΕΞΟΔΑ<br/>ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ<br/>ΑΣΩΜΑΤΕΣ<br/>ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b> | 1.074.376,16                | 1.095.256,76                    | 1.074.376,16                                     | 1.095.256,76                | 1.095.256,76                  | 1.095.256,76                              | -                                 |
| Έξοδα ερευνών<br>& αναπτύξεως                                   | 21.553,05                   | -                               | 21.553,05                                        | -                           | -                             | -                                         | -                                 |
| Λοιπές ασώματες<br>ακινήτοποιήσεις                              | 10.983,04                   | 15.000,00                       | -                                                | 25.983,04                   | 23.664,31                     | 25.983,04                                 |                                   |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                                                   | <b>32.536,09</b>            | <b>15.000,00</b>                | <b>21.553,05</b>                                 | <b>25.983,04</b>            | <b>23.664,31</b>              | <b>25.983,04</b>                          |                                   |
| <b>ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>                                |                             |                                 |                                                  |                             |                               |                                           |                                   |
| α) Γήπεδα –<br>Οικόπεδα                                         | 51.070.161,12               | 2.994.462,87                    | 47.136,18                                        | 54.017.487,81               | -                             | -                                         | 54.017.487,81                     |
| β) Ορυχεία –<br>Λατομεία                                        | 7.838.401,73                | 208.091,00                      | 7.152,38                                         | 8.039.340,35                | 28.376,33                     | 7.734.225,45                              | 305.114,90                        |
| γ) Κτίρια<br>& Τεχνικά Έργα                                     | 102.233.073,04              | 5.529.958,15                    | 856.990,39                                       | 106.906.040,80              | 6.804.161,77                  | 65.664.000,60                             | 41.242.040,20                     |
| δ) Μηχ/τα – Τεχν.<br>Εγκατ/σεις & λοιπός<br>εξοπλισμός          | 219.780.420,99              | 24.366.892,43                   | 4.392.616,34                                     | 239.754.697,08              | 31.423.522,52                 | 185.127.109,35                            | 54.627.587,73                     |
| ε) Μεταφορικά μέσα                                              | 6.733.535,54                | 172.212,58                      | 713.020,26                                       | 6.192.727,86                | 399.940,11                    | 5.248.749,46                              | 943.978,40                        |
| στ) Έπιπλα &<br>λοιπός εξοπλισμός                               | 16.251.408,59               | 2.543.149,18                    | 109.104,11                                       | 18.685.453,66               | 1.737.267,68                  | 14.257.356,58                             | 4.428.097,08                      |
| ζ) Ακινήτοποιήσεις<br>υπό εκτέλ. &<br>προκαταβολές              | 13.990.006,37               | (3.208.832,47)                  | -                                                | 10.781.173,90               | -                             | -                                         | 10.781.173,90                     |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                                                   | <b>417.897.007,38</b>       | <b>32.605.933,74</b>            | <b>6.126.019,66</b>                              | <b>444.376.921,46</b>       | <b>40.393.268,41</b>          | <b>278.031.441,44</b>                     | <b>166.345.480,02</b>             |
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>                                            | <b>419.003.919,63</b>       | <b>33.716.190,50</b>            | <b>7.221.948,87</b>                              | <b>445.498.161,26</b>       | <b>41.512.189,48</b>          | <b>279.152.681,24</b>                     | <b>166.345.480,02</b>             |

**(β) Άρθρο 43 παρ. 5-δ:** Ανάλυση πρόσθετων αποσβέσεων.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.1262/82 άρθρο 15 και του Ν.1892/90 άρθρο 15 έγιναν, στη χρήση, πρόσθετες αποσβέσεις ύψους ευρώ 140.991,28, οι οποίες επιβάρυναν τα αποτελέσματα της χρήσεως.

**(γ) Άρθρο 43 παρ. 5-ε:** Προβλέψεις για υποτίμηση ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων.

Δεν έγινε πρόβλεψη για υποτίμηση ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων στην κλειόμενη χρήση.

**(δ) Άρθρο 43 παρ. 3-ε:** Ανάλυση και επεξήγηση των ποσών των εξόδων εγκαταστάσεως (πολυετούς αποσβέσεως) που αφορούν τη χρήση.

Κατά τη χρήση 2004 τα έξοδα εγκαταστάσεως (πολυετούς αποσβέσεως) αυξήθηκαν κατά ευρώ 1.095.256,76 και αναλύονται παρακάτω:

|                               |          |                     |
|-------------------------------|----------|---------------------|
| Λογισμικά προγράμματα         | Ευρώ     | 513.345,72          |
| Έξοδα μηχανοργάνωσης          | "        | 357.034,43          |
| Έξοδα προλήψεως ατυχημάτων    | "        | 186.965,92          |
| Έξοδα κτήσεως ακινήτοποιήσεων | "        | 37.910,69           |
| <b>Σύνολο</b>                 | <b>"</b> | <b>1.095.256,76</b> |

Μετά την απαλειφή των πλήρως αποσβεσμένων μέχρι 31/12/2003 και τις αποσβέσεις χρήσεως 2004 το αναπόσβεστο υπόλοιπο είναι μηδέν.

**(ε) Άρθρο 43 παρ. 3-γ:** Τα ποσά και ο λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν στην παρούσα χρήση, κατά την πληρωμή (δόσεων) και / ή την αποτίμηση στο τέλος της χρήσεως δανείων ή πιστώσεων, χρησιμοποιηθέντων αποκλειστικά για κτήσεις πάγιων στοιχείων.

Δεν υπάρχουν δάνεια ή πιστώσεις σε Ξ.Ν. για κτήσεις πάγιων στοιχείων.

**(στ) Άρθρο 43 παρ. 4 εδάφ. α' και β':** Ανάλυση και επεξήγηση των κονδυλίων "Έξοδα ερευνών και αναπτύξεως", "Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας" και "Υπεραξία επιχειρήσεως (GOOD WILL)"

Στα βιβλία της εταιρίας δεν εμφανίζεται λογαριασμός υπεραξίας της επιχείρησης.

#### 4. Συμμετοχές

(α) Άρθρο 43α παρ. 1-β: Συμμετοχές στο κεφάλαιο άλλων επιχειρήσεων με ποσοστό μεγαλύτερο από 10%.

Οι συμμετοχές της εταιρίας στο Κεφάλαιο άλλων επιχειρήσεων, σε ποσοστό μεγαλύτερο του 10%, αναλύονται στον κατωτέρω πίνακα:

#### ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 31.12.2004 ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΑΝΩ ΤΟΥ 10% (ΣΕ ΕΥΡΩ/\$/GBP)

| ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ                              | % ΣΥΜΜ. | ΜΕΤΟΧ.ΚΕΦΑΛ.ΕΤΑΙΡΙΑΣ |              | ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.ΕΤΑΙΡΙΑΣ |              | ΑΠΟΤΕΛΕΣΜ.ΧΡΗΣ.04 ΜΕΡΙΣΜΑ ΧΡ.03 |            |                |
|------------------------------------------------|---------|----------------------|--------------|---------------------|--------------|---------------------------------|------------|----------------|
| ΕΔΡΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ                                  |         | ΕΥΡΩ                 | £.N.         | ΕΥΡΩ                | £.N.         | ΕΥΡΩ                            | £.N.       | ΕΣΟΔ.ΤΙΤΑΝΑ 04 |
| ΑΙΟΛΙΚΗ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ                        | 100,00  | 379.500,00           |              | 379.835,71          |              | 654.412,20                      |            | 615.000,00     |
| Αθήνα, Χαλκίδος 22Α                            |         |                      |              |                     |              |                                 |            |                |
| ΑΛΜΠΑΣΕΜ Α.Ε.                                  | 99,995  | 273.000,00           |              | 246.537,68          |              | -11.997,59                      |            | -              |
| Αθήνα, Χαλκίδος 22Α                            |         |                      |              |                     |              |                                 |            |                |
| ΑΧΑΙΚΗ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ                         | 100,00  | 3.000.000,00         |              | 3.004.771,77        |              | 1.534.110,19                    |            | 620.000,00     |
| Αθήνα, Χαλκίδος 22Α                            |         |                      |              |                     |              |                                 |            |                |
| ΙΝΤΕΡΤΙΤΑΝ ΕΜΠ.ΔΙΕΘΝ.Α.Ε                       | 99,995  | 4.138.266,00         |              | 3.657.781,34        |              | 566.427,93                      |            | -              |
| Αθήνα, Χαλκίδος 22Α                            |         |                      |              |                     |              |                                 |            |                |
| ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ Δ.Υ. Α.Ε.                          | 99,998  | 24.439.775,83        |              | 48.486.601,22       |              | 22.635.823,07                   |            | 6.309.747,99   |
| Αθήνα, Χαλκίδος 22Α                            |         |                      |              |                     |              |                                 |            |                |
| ΙΝΤΕΡΣΙΜΕΝΤ Α.Ε.                               | 99,95   | 58.800,00            |              | 60.305,56           |              | -1.109,73                       |            | -              |
| Αθήνα, Χαλκίδος 22Α                            |         |                      |              |                     |              |                                 |            |                |
| ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ ΕΙΔΩΝ ΠΟΡΣ. &<br>ΟΙΚ.-ΞΕΝΟΔΟΧ.ΕΞΟΠΛ | 100,00  | 780.000,00           |              | 823.660,84          |              | 468.067,41                      |            | -              |
| Αθήνα, Χαλκίδος 22Α                            |         |                      |              |                     |              |                                 |            |                |
| ΚΙΜΩΛΟΣ Ν.Ε.                                   | 100,00  | 223.060,00           |              | 229.344,80          |              | 1.133.168,26                    |            | 640.000,00     |
| Αθήνα, Χαλκίδος 22Α                            |         |                      |              |                     |              |                                 |            |                |
| ΛΑΚΜΟΣ Α.Ε.                                    | 99,95   | 58.800,00            |              | 59.130,09           |              | -1.380,23                       |            | -              |
| Αθήνα, Χαλκίδος 22Α                            |         |                      |              |                     |              |                                 |            |                |
| ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.                          | 54,93   | 129.000,00           |              | 603.150,14          |              | 1.396.725,24                    |            | 556.935,27     |
| Κρήτη, Ανωπόλη Ηρακλείου                       |         |                      |              |                     |              |                                 |            |                |
| MIDDLE EAST                                    | 18,50   | 586.940,57           |              | -                   |              | -                               |            | -              |
| ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.                                  | 99,90   | 58.800,00            |              | 81.934,81           |              | 8.868,05                        |            | -              |
| Αθήνα, Χαλκίδος 22Α                            |         |                      |              |                     |              |                                 |            |                |
| ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε.                                   | 100,00  | 283.670,00           |              | 286.906,66          |              | 1.552.093,75                    |            | 998.000,00     |
| Αθήνα, Χαλκίδος 22Α                            |         |                      |              |                     |              |                                 |            |                |
| ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡ.Α.Ε.                       | 99,80   | 150.000,00           |              | 230.616,20          |              | 671.780,31                      |            | -              |
| Αθήνα, Χαλκίδος 22Α                            |         |                      |              |                     |              |                                 |            |                |
| ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜ.ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ ΑΒΕΕ                     | 99,817  | 244.943.817,86       |              | 247.249.519,26      |              | 12.184.113,42                   |            | 3.493.137,08   |
| Αθήνα, Χαλκίδος 22Α                            |         |                      |              |                     |              |                                 |            |                |
| ΑΕΜΟΣ LTD                                      | 100,00  | 113.169.224,27       |              | 144.413.930,78      |              | 12.610.390,28                   |            | -              |
| Nicosia, Cyprus                                |         |                      |              |                     |              |                                 |            |                |
| ΙΑΡΕΤΟΣ LTD                                    | 100,00  | 105.805.493,08       |              | 114.233.291,31      |              | 1.821.215,44                    |            | -              |
| Nicosia, Cyprus                                |         |                      |              |                     |              |                                 |            |                |
| TITAN CEMENT U.K. LTD                          | 100,00  | 3.120.124,80         | GBP2.200.000 | 3.397.949,23        | GBP2.395.894 | 428.915,06                      | GBP291.362 | -              |
| King George Dock, Hull, U.K.                   |         |                      |              |                     |              |                                 |            |                |
| FINTITAN SRL                                   | 100,00  | 109.200,00           |              | 155.131,00          |              | 32.210,00                       |            | 538.961,00     |
| Italy                                          |         |                      |              |                     |              |                                 |            |                |

#### Σημειώσεις :

Όπου τα κεφάλαια και τα αποτελέσματα των εταιριών είναι εκφρασμένα σε £.N. έγινε μετατροπή του £.N. σε Ευρώ με εφαρμογή των τιμών του Δελτίου αναφοράς ισοτιμιών του Ευρώ προς £.N. της Τράπεζας Ελλάδος με βάση τα αντίστοιχα δελτία της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας.

**(β) Άρθρο 43α παρ. 1-ιε:** Σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων στις οποίες περιλαμβάνονται και οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

Στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας, δεν συμμετέχουν επιχειρήσεις που να συντάσσουν ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στις οποίες να περιλαμβάνονται ή να πρόκειται να περιληφθούν και οι ετήσιες Οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

## 5. Αποθέματα

**(α) Άρθρο 43α παρ. 1-ια:** Αποτίμηση αποθεμάτων κατά παρέκκλιση από τους κανόνες αποτιμήσεως του άρθρου 43, για λόγους φορολογικών ελαφρύνσεων.

Δεν έγινε καμία παρέκκλιση από τις αρχές της αποτίμησης του άρθρου 43 παράγρ. 1 του κωδ. Ν. 2190/20 και συνεπώς δεν υπάρχει επηρεασμός των αποτελεσμάτων της χρήσεως, από αυτή την αιτία.

**(β) Άρθρο 43α παρ. 1-ι:** Διαφορές από υποτίμηση κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού και λόγιοι στους οποίους οφείλονται.

Δεν υπάρχουν διαφορές από υποτίμηση κυκλοφορούντων στοιχείων.

## 6. Μετοχικό κεφάλαιο

**(α) Άρθρο 43α παρ. 1-δ:** Κατηγορίες μετοχών, στις οποίες διαιρείται το μετοχικό κεφάλαιο.

Το μετοχικό κεφάλαιο διαιρείται σε κατηγορίες μετοχών:

|                                     | €                 |                       |
|-------------------------------------|-------------------|-----------------------|
| Κοινές μετοχές                      | 76.560.264        | 153.120.528,00        |
| Προνομιούχες μετοχές χωρίς ψήφο     | 7.568.960         | 15.137.920,00         |
| <b>Σύνολο μετοχών των 2,00 ευρώ</b> | <b>84.129.224</b> | <b>168.258.448,00</b> |

**(β) Άρθρο 43α παρ. 1-γ:** Εκδοθείσες μετοχές μέσα στη χρήση για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

Με την απόφαση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 24.5.2004, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά ΕΥΡΩ 67.146.259,20 με κεφαλαιοποίηση ειδικού αφορολόγητου αποθεματικού του άρθρου 20 του Ν. 1892/1990. Η αύξηση αυτή πραγματοποιήθηκε με αύξηση της ονομαστικής αξίας όλων των μετοχών από Ευρώ 2,40 σε Ευρώ 4,00 ανά μετοχή.

Στη συνέχεια, με την απόφαση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων που προαναφέρεται, μειώθηκε η ονομαστική αξία κάθε μετοχής από Ευρώ 4,00 σε Ευρώ 2,00 και διηλασιόσθηκε ο αριθμός των μετοχών της Εταιρείας από 41.966.412 σε 83.932.824 μετοχές.

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 ευρώ 392.800 με καταβολή μετρητών και έκδοση 196.400 νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας 2,00 ευρώ η κάθε μία και με τιμή διάθεσης € 14,68, λόγω άσκησης από ανώτερα στελέχη δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών. Η διαφορά € 12,68 ανά μετοχή έχει αχθεί σε αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. (Ανακοίνωση Υπουργείου Ανάπτυξης Κ2-15763/21.12.2004).

Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται στο ποσό των ΕΥΡΩ 168.258.448,00 και διαιρείται σε 84.129.224 μετοχές ονομαστικής αξίας ΕΥΡΩ 2,00 η κάθε μία, από τις οποίες 76.560.264 είναι κοινές μετοχές και 7.568.960 είναι προνομιούχες χωρίς ψήφο μετοχές, είναι δε ολσχερώς καταβεβλημένο.

**(γ) Άρθρο 43α παρ. 1-ε και 42ε παρ. 10:** Εκδοθέντες τίτλοι και ενσωματωμένα σ'αυτούς δικαιώματα.

Στη χρήση 2004 εκδόθηκαν 38.378.332 νέες κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας 2,00 ευρώ η κάθε μία, και 3.784.480 νέες προνομιούχες ονομαστικές χωρίς ψήφο μετοχές ονομαστικής αξίας 2,00 ευρώ η κάθε μία όπως σχετικώς αναφέρεται στο άρθρο 43α παρ. 1-γ.

**(δ) Άρθρο 43α παρ. 1-ιστ:** Απόκτηση ιδίων μετοχών μέσα στην παρούσα χρήση.

Δεν αποκτήθηκαν από την εταιρία ίδιες μετοχές.

## 7. Προβλέψεις και υποχρεώσεις

**(α) Άρθρο 42ε παρ. 14:** Ανάλυση του λογαριασμού "Προβλέψεις" άν το ποσό του είναι σημαντικό.

Στην κλειόμενη χρήση 2004, σχηματίστηκε πρόβλεψη αποζημιώσεως προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία ύψους ευρώ 9.567.509,72. Έτσι το υπόλοιπο της πρόβλεψης την 31.12.2004 ανέρχεται σε ευρώ 22.882.830,00 και αναλύεται ως εξής:

|                                       |          |                      |
|---------------------------------------|----------|----------------------|
| Πρόβλεψη προηγούμενων χρήσεων         | Ευρώ     | 14.787.807,85        |
| Μείον χρησιμοποιηθείσα στη χρήση 2004 | "        | 1.472.487,57         |
|                                       | "        | 13.315.320,28        |
| Πλήρον : Πρόβλεψη χρήσεως 2004        | "        | 9.567.509,72         |
| <b>Σύνολο</b>                         | <b>"</b> | <b>22.882.830,00</b> |



Στο λογαριασμό “Λοιπές προβλέψεις” περιλαμβάνονται τα κατωτέρω ποσά:

|                                                         |          |                      |
|---------------------------------------------------------|----------|----------------------|
| Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης 31.12.04 | Ευρώ     | 33.625.617,00        |
| Για υποτίμηση στοιχείων ενεργητικού                     | “        | 2.748.231,17         |
| Ενοίκια Λατομείων                                       | “        | 544.875,45           |
| Λοιπά                                                   | “        | 1.031.065,09         |
| <b>Σύνολο</b>                                           | <b>“</b> | <b>37.949.788,71</b> |

**(β) Άρθρο 43α παρ. 1-ζ:** Οι οικονομικές δεσμεύσεις από συμβάσεις κλπ. που δεν εμφανίζονται στους λογαριασμούς τάξεως. Υποχρεώσεις καταβολής ειδικών μηνιαίων παροχών και οικονομικές δεσμεύσεις για συνδεδεμένες επιχειρήσεις.

Η εταιρία δεν έχει οικονομικές δεσμεύσεις ούτε πιθανές υποχρεώσεις που δεν εμφανίζονται στον Ισολογισμό.

**(γ) Άρθρο 43α παρ. 1-ιβ:** Πιθανές οφειλές σημαντικών ποσών φόρων και ποσά φόρων που ενδεχομένως να προκύψουν σε βάρος της κλειόμενης και των προηγούμενων χρήσεων, εφόσον δεν εμφανίζονται στις υποχρεώσεις ή στις προβλέψεις.

Δεν υπάρχουν οφειλόμενοι φόροι που να μην εμφανίζονται στον Ισολογισμό. Η εταιρία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2001.

**(δ) Άρθρο 43α παρ. 1-στ:** Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πάνω από 5 έτη.

Δεν υπάρχουν μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από δάνεια Τραπεζών άνω των 5 ετών, από την ημέρα κλεισίματος του Ισολογισμού.

**(ε) Άρθρο 43α παρ. 1-στ:** Υποχρεώσεις καλυπτόμενες με εμπράγματα ασφάλειες.

Δεν υπάρχουν υποχρεώσεις καλυπτόμενες με εμπράγματα ασφάλειες.

## 8. Μεταβατικοί λογαριασμοί

**Άρθρο 42ε παρ. 12:** Ανάλυση των κονδυλίων των μεταβατικών λογαριασμών “Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα” και “Έξοδα χρήσεως δουλευμένα”.

### Ενεργητικό

|                             |          |                   |
|-----------------------------|----------|-------------------|
| Έξοδα επόμενων χρήσεων      | Ευρώ     | 199.155,21        |
| Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοί | “        | 489.146,25        |
| <b>Σύνολο</b>               | <b>“</b> | <b>688.301,46</b> |

Το πρώτο κονδύλι, αφορά, ενοίκια, ασφάλιστρα, τέλη κυκλοφορίας αυτοκινήτων κλπ έξοδα που θα επιβαρύνουν την επόμενη χρήση.

Το δεύτερο κονδύλι, αφορά αγορές υπό παραλαβή.

### Παθητικό

|                                |          |                   |
|--------------------------------|----------|-------------------|
| Έξοδα χρήσεως δουλευμένα       | Ευρώ     |                   |
| (δουλεμένοι τόκοι δανείων)     |          | 274.761,90        |
| Λοιπά έξοδα χρήσεως δουλευμένα | “        | 244.808,78        |
| Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοί    | “        | 125.513,61        |
| <b>Σύνολο</b>                  | <b>“</b> | <b>645.084,29</b> |

Το δεύτερο κονδύλι, «Λοιπά έξοδα χρήσεως δουλευμένα», αφορά δουλευμένα έξοδα για ΟΤΕ, ΔΕΗ, δημοτικούς φόρους, προμήθειες τσιμέντου, και λοιπά έξοδα.

Το τρίτο κονδύλι, «Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοί» αφορά αγορές υπό τακτοποίηση.



## 9. Λογαριασμοί τάξεως

**Άρθρο 42ε παρ. 11:** Ανάλυση των λογαριασμών τάξεως, στην έκταση που δεν καλύπτεται η υποχρέωση αυτή από τις πληροφορίες της επόμενης παρ. 10.

Το ποσό των ευρώ 360.193.073,77 των λογ/σμών τάξεως αναλύεται ως εξής:

|                                                      |          |                       |
|------------------------------------------------------|----------|-----------------------|
| Εγγυήσεις υπέρ τρίτων                                | Ευρώ     | 265.989.994,29        |
| Εγγυητικές επιστολές τραπεζών                        | "        | 76.622.893,20         |
| Επιχορηγήσεις παγίων επενδύσεων                      | "        | 6.679.966,12          |
| Εγγυητικές επιστολές για εξασφάλιση Απαιτήσεων       | "        | 4.504.714,28          |
| Συναλλαγματικές εις εγγύηση συμβάσεων πελατών        | "        | 3.613.902,35          |
| Ενέχυρα τρίτων για εξασφάλιση απαιτήσεων             | "        | 1.338.898,12          |
| Αγορές παγίων με αναστολή πληρωμής Φ.Π.Α.            | "        | 682.892,37            |
| Συναλλαγματικές σε εγγύηση εκτελέσεως Όρων συμβάσεων | "        | 447.031,42            |
| Απαλλοτρίωση κτημάτων Θεσ/νίκης                      | "        | 153.985,00            |
| Πάγια από λογιστικές διαφορές                        |          |                       |
| φορολογικού Ελέγχου 1998-2001                        | "        | 60.653,99             |
| Επιταγές πελατών σε εγγύηση                          | "        | 50.000,00             |
| Υποθήκες για εξασφάλιση απαιτήσεων                   | "        | 48.114,45             |
| Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος σε U.S.\$       | "        | 28,04                 |
| Περιουσιακά στοιχεία τρίτων (LEASING)                | "        | 0,14                  |
| <b>Σύνολο</b>                                        | <b>"</b> | <b>360.193.073,77</b> |

## 10. Χορηγηθείσες εγγυήσεις και εμπράγματα ασφάλειες

**Άρθρο 42ε παρ. 9:** Εγγυήσεις και εμπράγματα ασφάλειες που χορηγήθηκαν από την εταιρία.

Δεν υπάρχουν εγγυήσεις και εμπράγματα ασφάλειες που χορηγήθηκαν από την εταιρία.

## 11. Αμοιβές, προκαταβολές και πιστώσεις σε όργανα διοικήσεως

**(α) Άρθρο 43α παρ. 1-ιγ:** Αμοιβές μελών οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρίας.

Οι καταβληθείσες στη χρήση αμοιβές στα μέλη των οργάνων Διοίκησης και Διεύθυνσης της εταιρίας ανήλθαν στο ποσό των ευρώ 1.882.146,85. Ειδικότερα το ποσό αυτό αφορά τους μισθούς μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για τις παρεχόμενες απ' αυτούς υπηρεσίες που εξέρχονται του κύκλου των καθηκόντων τους, ως Διοικητικών Συμβούλων.

Οι καταβληθείσες αποζημιώσεις στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, για τη συμμετοχή τους σ' αυτό και σε επιτροπές, ανήλθαν στο συνολικό ποσό των € 256.154,52. Από το ποσό αυτό € 173.077,32 καταβλήθηκαν στα μη Εκτελεστικά Μέλη και € 83.077,20 στα Εκτελεστικά Μέλη.

**(β) Άρθρο 43α παρ. 1-ιγ:** Υποχρεώσεις που δημιουργήθηκαν ή αναλήφθηκαν για βοηθήματα σε αποχωρήσαντα στην παρούσα χρήση μέλη οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρίας.

Δεν υπάρχουν

**(γ) Άρθρο 43α παρ. 1-ιδ:** Δοθείσες προκαταβολές και πιστώσεις σε όργανα διοικήσεως (μέλη διοικητικών συμβουλίων και διαχειριστές).

Δεν έχουν χορηγηθεί προκαταβολές και πιστώσεις σε όργανα Διοίκησης.

## 12. Αποτελέσματα χρήσεως

(α) **Άρθρο 43α παρ. 1-η:** Κύκλος εργασιών κατά κατηγορίες δραστηριότητας και γεωγραφικές αγορές. (Ο κύκλος εργασιών λαμβάνεται όπως καθορίζεται στο άρθρο 42ε παρ. 15 εδάφ. α').

Ο πραγματοποιηθείς από την εταιρία στην παρούσα χρήση, κύκλος εργασιών ανήλθε στο ποσό των ευρώ 430.679.529,97 και αφορά πωλήσεις στο εσωτερικό και το εξωτερικό με την πτώ κάτω ανάλυση:

### 1. Πωλήσεις εσωτερικού

| ΣΤΑΚΟΔ 2003                 |       |                |
|-----------------------------|-------|----------------|
| Τσιμέντα                    | 265,1 | 343.839.764,28 |
| Αδρανή Υλικά                | 142,1 | 13.373.930,19  |
| Είδη εκ πορσελάνης          | 262,1 | 7.168.198,70   |
| Κονιάματα                   | 266,4 | 4.039.366,50   |
| Συνοδά εκ πορσελάνης        | 519,0 | 1.776.213,98   |
| Άχρηστα υλικά               | 519,0 | 152.501,63     |
| Πρώτες και βοηθητικές ύλεις | 519,0 | 77.303,06      |
| Αναλώσιμα υλικά             | 519,0 | 60.196,78      |
| Είδη συσκευασίας            | 519,0 | 2.382,91       |
| Ανταλλ/κά πάγιων στοιχείων  | 519,0 | 2.080,02       |

### 2. Πωλήσεις εξωτερικού

|                     |       |               |
|---------------------|-------|---------------|
| Τσιμέντα – Κλίινκερ | 265,1 | 53.979.938,55 |
| Στερεά καύσιμα      | 515,1 | 5.367.155,67  |
| Είδη εκ πορσελάνης  | 262,1 | 840.497,70    |

### Σύνολο

430.679.529,97

(β) Άρθρο 43α παρ. 1-θ : Μέσος όρος του απασχοληθέντος κατά τη διάρκεια της χρήσεως προσωπικού και κατηγορίες αυτού, με το συνολικό κόστος τους. Διευκρινίζεται ότι, στο “Διοικητικό (υπαλληλικό) προσωπικό” περιλαμβάνεται το με μηνιαίο μισθό αμειβόμενο προσωπικό και στο “εργατοτεχνικό προσωπικό” οι αμειβόμενοι με ημερομίσθιο.

| Κατηγορίες προσωπικού   | Αριθμός      | Μισθοί               | Ημερομ.             | Κοινων.Επιβαρύνσεις  |
|-------------------------|--------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| Εργατοτεχνικό προσωπικό | 83           |                      | 1.713.492,92        | 691.005,44           |
| Υπαλληλικό προσωπικό    | 1,075        | 42.839.159,08        |                     | 16.398.348,50        |
| <b>Σύνολο</b>           | <b>1.158</b> | <b>42.839.159,08</b> | <b>1.713.492,92</b> | <b>17.089.353,94</b> |

Σημείωση: Στο κονδύλι των κοινωνικών επιβαρύνσεων περιλαμβάνονται και καταβληθείσες αποζημιώσεις σε αποχωρήσαν προσωπικό, ύψους ευρώ 4.542.808,36.

(γ) **Άρθρο 42ε παρ. 15-β:** Ανάλυση των έκτακτων και ανόργανων εξόδων και εσόδων (δηλαδή των λογαριασμών “έκτακτα και ανόργανα έξοδα” και “έκτακτα και ανόργανα έσοδα”). Αν τα ποσά των λογαριασμών “έκτακτες ζημιές” και “έκτακτα κέρδη” είναι σημαντικά, κατ’εφαρμογή της διατάξεως του άρθρου 43α παρ. 1-ιγ, παραθέτεται και αυτών ανάλυση (με βάση τους λογαριασμούς 81.02 και 81.03 του Γεν. Λογ. Σχεδίου).

Το ποσό των ευρώ 4.679.677,96 των εκτάκτων και ανοργάνων εξόδων αφορά:

|                                |          |                     |
|--------------------------------|----------|---------------------|
| Φόρο για επισφαλείς απαιτήσεις | Ευρώ     | 2.781.322,16        |
| Συναλλ/κές διαφορές            | “        | 1.881.096,85        |
| Τακτοποιήσεις λογαριασμών      | “        | 10.329,13           |
| Λοιπά                          | “        | 6.929,82            |
| <b>Σύνολο</b>                  | <b>“</b> | <b>4.679.677,96</b> |

Το ποσό των ευρώ 122.877,27 των εκτάκτων ζημιών αφορά:

|                       |          |                   |
|-----------------------|----------|-------------------|
| Διαφορές αποζημιώσεις | Ευρώ     | 109.989,00        |
| Λοιπά                 | “        | 12.888,27         |
| <b>Σύνολο</b>         | <b>“</b> | <b>122.877,27</b> |

Το ποσό των ευρώ 18.047.258,92 των εκτάκτων και ανοργάνων εσόδων αφορά:

|                                                    |          |                      |
|----------------------------------------------------|----------|----------------------|
| Συναλλ/κές διαφορές                                | Ευρώ     | 16.140.534,26        |
| Αναλογούσα στη χρήση επιχορήγηση πάγιων επενδύσεων | “        | 944.498,76           |
| Έσοδα από εκποίηση άχρηστου υλικού (scrap)         | “        | 636.754,40           |
| Διαφορές αποζημιώσεις                              | “        | 145.636,00           |
| Λοιπά                                              | “        | 179.835,50           |
| <b>Σύνολο</b>                                      | <b>“</b> | <b>18.047.258,92</b> |

Το ποσό των ευρώ 2.562.193,38 των εκτάκτων κερδών αφορά:

|                                            |          |                     |
|--------------------------------------------|----------|---------------------|
| Κέρδη από απαλλοτρίωση κόμβου Θεσσαλονίκης | Ευρώ     | 1.082.974,70        |
| Έκπτωση από εφάπαξ εξόφληση φόρου          | "        | 1.082.537,16        |
| Κέρδη από εκποίηση πάγιου εξοπλισμού       | "        | 377.118,67          |
| Λοιπά                                      | "        | 19.562,85           |
| <b>Σύνολο</b>                              | <b>"</b> | <b>2.562.193,38</b> |

**(δ) Άρθρο 42ε παρ. 15-β:** Ανάλυση των λογαριασμών "Έσοδα προηγούμενων χρήσεων", "Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων" και "Έξοδα προηγούμενων χρήσεων".

Τα έσοδα προηγούμενων χρήσεων ευρώ 56.048,64 και τα έξοδα προηγούμενων χρήσεων ευρώ 58.756,51 αφορούν λογαριασμούς που εκκαθαρίστηκαν στην παρούσα χρήση.

Το ποσό των € 11.125.288,63 που εμφανίζεται στα έξοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων, αφορά το αναπόσβεστο υπόλοιπο της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις της 31/12/2004 το οποίο σύμφωνα με το Ν.3296/14.12.2004 άρθρο 9, φορολογείται αυτοτελώς με συντελεστή 25%.

Αθήνα, 17 Μαρτίου 2005

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

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

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

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

Ο Προϊστάμενος του Λογιστηρίου  
ΕΜΜ. Χ. ΜΑΥΡΟΔΗΜΗΤΡΑΚΗΣ  
Α.Δ.Τ. Ν237613

#### ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Το ανωτέρω προσάρτημα που αποτελείται από 15 σελίδες είναι εκείνο που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου με ημερομηνία 24/3/2005.

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2005

Ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής  
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΟΤΣΙΛΙΝΗΣ  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 12711

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

**ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ**  
**ΕΠΙ ΤΩΝ**  
**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**  
**ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ ΤΗΣ 31/12/04**

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2190/1920 και ειδικότερα τη διάταξη του άρθρου 107 και τις διατάξεις που το άρθρο αυτό παραπέμπει, παρέχουμε τις ακόλουθες πληροφορίες που αναφέρονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις :

1. Πληροφοριακά στοιχεία σχετικά με τις εταιρίες που ενοποιήθηκαν.

**1.1 Άρθρο 107 παρ.1α:** Μέθοδοι που εφαρμόστηκαν για την αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων, υπολογισμού αποσβέσεων, προβλέψεων και μετατροπής σε € των αξιών σε Ξένο νόμισμα.

**α) Μέθοδοι αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων**

- Τα 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.
- Η αποτίμηση των αποθεμάτων έγινε στην κατ'είδος χαμηλότερη αξία μεταξύ τιμής κτήσεώς τους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας τους.
- Οι συμμετοχές αποτιμήθηκαν στην τιμή κτήσεώς τους.

**β) Μέθοδοι υπολογισμού αποσβέσεων και προβλέψεων**

- 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 οποίοι δεν τροποποιήθηκαν σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.
- Οι πρόσθετες αποσβέσεις έχουν υπολογισθεί με βάση τις διατάξεις του Ν.1262/82 και του Ν.1892/90.
- Η πρόβλεψη για αποζημίωση 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.

**γ) Βάσεις μετατροπής σε ευρώ περιουσιακών στοιχείων εκφρασμένων σε Ξένο Νόμισμα.**

Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα αποτιμήθηκαν με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος της 31.12.04.

**1.2 Άρθρο 107 παρ.1β:** Πληροφοριακά στοιχεία για τις εταιρίες που ενοποιήθηκαν με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

| Επωνυμία                           | Έδρα     | Ποσοστό συμμετοχής<br>συμμετοχής<br>μητρικής<br>εταιρίας στο<br>κεφάλαιο της<br>θυγατρικής | Ποσοστό συμμετοχής<br>ενοποιούμενων<br>επιχειρήσεων εκτός της<br>μητρικής ή προσώπων<br>που ενεργούν για<br>λογαριασμό των<br>επιχειρήσεων αυτών | Σχέση που υπαγόρευσε<br>την ενοποίηση<br>α) Σχέση μητρικής-θυγατρ.<br>(άρθρ.42ε,παρ.5α)<br>β) Ενίαία διεύθυνση ή ίδια<br>Διοικητικά κτλ.<br>Πρόσωπα<br>(άρθρο 96 παρ.1) |
|------------------------------------|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε.                       | ΑΘΗΝΑ    | 100,000                                                                                    | -                                                                                                                                                | (α)                                                                                                                                                                     |
| ΑΛΜΠΑΣΕΜ                           | ΑΘΗΝΑ    | 99,995                                                                                     | 0,005                                                                                                                                            | (α)                                                                                                                                                                     |
| ΑΧΑΙΚΗ Ν.Ε.                        | ΑΘΗΝΑ    | 100,000                                                                                    | -                                                                                                                                                | (α)                                                                                                                                                                     |
| ΙΝΤΕΡΣΙΜΕΝΤ Α.Ε.                   | ΑΘΗΝΑ    | 99,950                                                                                     | 0,050                                                                                                                                            | (α)                                                                                                                                                                     |
| ΙΝΤΕΡΤΙΤΑΝ Α.Ε.                    | ΑΘΗΝΑ    | 99,995                                                                                     | 0,005                                                                                                                                            | (α)                                                                                                                                                                     |
| ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ Δ.Υ. Α.Ε.              | ΑΘΗΝΑ    | 99,998                                                                                     | 0,002                                                                                                                                            | (α)                                                                                                                                                                     |
| ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ ΕΙΔΩΝ ΠΟΡΣΕΛ.           |          |                                                                                            |                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                         |
| & ΟΙΚ.-ΞΕΝΟΔΟΧ.ΕΞΟΠΛΙΣΜ.           | ΑΘΗΝΑ    | 100,000                                                                                    | -                                                                                                                                                | (α)                                                                                                                                                                     |
| ΚΙΜΩΛΟΣ Ν.Ε.                       | ΑΘΗΝΑ    | 100,000                                                                                    | -                                                                                                                                                | (α)                                                                                                                                                                     |
| ΛΑΚΜΟΣ Α.Ε.                        | ΑΘΗΝΑ    | 99,950                                                                                     | 0,050                                                                                                                                            | (α)                                                                                                                                                                     |
| ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.              | ΚΡΗΤΗ    | 54,930                                                                                     | 45,070                                                                                                                                           | (α)                                                                                                                                                                     |
| ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΚΟΙΝΟΤΗΤΑΣ                |          |                                                                                            |                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                         |
| ΤΑΓΑΡΑΔΩΝ Α.Ε.                     | ΘΕΣ/ΝΙΚΗ | -                                                                                          | 79,928                                                                                                                                           | (α)                                                                                                                                                                     |
| ΛΕΕΣΕΜ Α.Ε.                        | ΑΘΗΝΑ    | 9,744                                                                                      | 90,256                                                                                                                                           | (α)                                                                                                                                                                     |
| ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.                      | ΑΘΗΝΑ    | 99,900                                                                                     | 0,100                                                                                                                                            | (α)                                                                                                                                                                     |
| ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε.                       | ΑΘΗΝΑ    | 100,000                                                                                    | -                                                                                                                                                | (α)                                                                                                                                                                     |
| ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡ.Α.Ε.           | ΑΘΗΝΑ    | 99,800                                                                                     | 0,200                                                                                                                                            | (α)                                                                                                                                                                     |
| ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜ.ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ ΑΒΕΕ         | ΑΘΗΝΑ    | 99,817                                                                                     | 0,183                                                                                                                                            | (α)                                                                                                                                                                     |
| FINTITAN SRL                       | ITALY    | 100,000                                                                                    | -                                                                                                                                                | (α)                                                                                                                                                                     |
| TITAN CEMENT U.K. LTD              | U.K.     | 100,000                                                                                    | -                                                                                                                                                | (α)                                                                                                                                                                     |
| BALKAN CEMENT ENTERPR. LTD         | CYPRUS   | -                                                                                          | 51,006                                                                                                                                           | (α)                                                                                                                                                                     |
| AEMOS CEMENT LTD                   | CYPRUS   | 100,000                                                                                    | -                                                                                                                                                | (α)                                                                                                                                                                     |
| IAPETOS LTD                        | CYPRUS   | 100,000                                                                                    | -                                                                                                                                                | (α)                                                                                                                                                                     |
| BALKCEM LTD                        | CYPRUS   | -                                                                                          | 100,000                                                                                                                                          | (α)                                                                                                                                                                     |
| THEMIS HOLDINGS LTD                | CYPRUS   | -                                                                                          | 51,006                                                                                                                                           | (α)                                                                                                                                                                     |
| TITHYS LTD                         | CYPRUS   | -                                                                                          | 100,000                                                                                                                                          | (α)                                                                                                                                                                     |
| REA CEMENT LTD                     | CYPRUS   | -                                                                                          | 100,000                                                                                                                                          | (α)                                                                                                                                                                     |
| ZLATNA PANEGA CEMENT AD            | BULGARIA | -                                                                                          | 99,989                                                                                                                                           | (α)                                                                                                                                                                     |
| USJE CEMENTARNICA AD               | FYROM    | -                                                                                          | 94,835                                                                                                                                           | (α)                                                                                                                                                                     |
| TITAN AMERICA LLC                  | U.S.A.   | -                                                                                          | 100,000                                                                                                                                          | (α)                                                                                                                                                                     |
| ROANOKE CEMENT CO. LLC             | U.S.A.   | -                                                                                          | 100,000                                                                                                                                          | (α)                                                                                                                                                                     |
| SEPARATION TECHNOLOGIES LLC        | U.S.A.   | -                                                                                          | 100,000                                                                                                                                          | (α)                                                                                                                                                                     |
| TITAN VIRGINIA READY MIX LLC       | U.S.A.   | -                                                                                          | 100,000                                                                                                                                          | (α)                                                                                                                                                                     |
| MARKFIELD AMERICA LLC              | U.S.A.   | -                                                                                          | 100,000                                                                                                                                          | (α)                                                                                                                                                                     |
| ESSEX CEMENT CO. LLC               | U.S.A.   | -                                                                                          | 100,000                                                                                                                                          | (α)                                                                                                                                                                     |
| TARMAC AMERICA LLC                 | U.S.A.   | -                                                                                          | 100,000                                                                                                                                          | (α)                                                                                                                                                                     |
| PENNSUCO CEMENT CO. LLC            | U.S.A.   | -                                                                                          | 100,000                                                                                                                                          | (α)                                                                                                                                                                     |
| STANDARD CONCRETE LLC              | U.S.A.   | -                                                                                          | 100,000                                                                                                                                          | (α)                                                                                                                                                                     |
| SEPARATION TECHNOLOGIES CANADA LLC | CANADA   | -                                                                                          | 100,000                                                                                                                                          | (α)                                                                                                                                                                     |
| CEMENTARA KOSJERIC                 | SERBIA   | -                                                                                          | 74,280                                                                                                                                           | (α)                                                                                                                                                                     |
| ZLATNA PANEGA BETON EOOD           | BULGARIA | -                                                                                          | 99,989                                                                                                                                           | (α)                                                                                                                                                                     |
| ZLATNA PANEGA GRANITOID AD         | BULGARIA | -                                                                                          | 99,668                                                                                                                                           | (α)                                                                                                                                                                     |
| SEPARATION TECHNOLOGIES U.K. LTD   | U.K.     | -                                                                                          | 100,000                                                                                                                                          | (α)                                                                                                                                                                     |
| ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΙΑΣ Α.Ε.            | ΚΟΡΙΝΘΟΣ | -                                                                                          | 100,000                                                                                                                                          | (α)                                                                                                                                                                     |
| ΜΠΕΤΟΚΑΤ ΑΒΕΤΕ                     | ΖΑΚΥΝΘΟΣ | -                                                                                          | 100,000                                                                                                                                          | (α)                                                                                                                                                                     |

**1.3 Άρθρο 107 παρ.1δ:** Πληροφοριακά στοιχεία για τις εταιρίες που ενοποιήθηκαν με τη μέθοδο της “καθαρής θέσεως”.

| Επωνυμία                 | Έδρα            | Ποσοστό Συμμετοχής της μητρικής στο κεφάλαιο της Συγγενούς Επιχειρήσεως | Ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου |
|--------------------------|-----------------|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| BENI SUEF CEMENT CO.     | EGYPT           | -                                                                       | 50,00                         |
| LAFARGE TITAN EGYPTIAN   |                 |                                                                         |                               |
| INVEST. LTD              | CHANNEL ISLANDS | -                                                                       | 50,00                         |
| EAST CEMENT TRADE LTD    | CYPRUS          | -                                                                       | 50,00                         |
| FOUR M TITAN SILO CO.LLC | EGYPT           | -                                                                       | 47,1125                       |
| EL MISRIEEN TITAN TRADE  |                 |                                                                         |                               |
| AND DISTRIBUTION         | EGYPT           | -                                                                       | 49,50                         |
| ALEXANDRIA DEVEL.LTD     | CHANNEL ISLANDS | -                                                                       | 50,00                         |
| ALEXANDRIA PORTLAND      |                 |                                                                         |                               |
| CEMENT CO.               | EGYPT           | -                                                                       | 44,225                        |
| BLUE CIRCLE CEMENT       |                 |                                                                         |                               |
| EGYPT S.A.E.             | EGYPT           | -                                                                       | 22,5548                       |

**1.4 Άρθρο 107 παρ.1ε:** Πληροφοριακά στοιχεία για τις εταιρίες εκείνες όπου οι ενοποιημένες εταιρίες και αυτές που εξαιρέθηκαν της ενοποίησης κατέχουν άμεσα ή μέσω τρίτων συνολικό ποσοστό μεγαλύτερο από το 10% του κεφαλαίου τους.

| Επωνυμία    | Έδρα  | Ποσοστό Συμμετοχής Της μητρικής στο κεφάλαιο της Επιχειρήσεως | Ποσοστό Συμμετοχής του Ομίλου |
|-------------|-------|---------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| MIDDLE EAST | ΑΘΗΝΑ | 18,50                                                         | 18,50                         |

**1.5 Άρθρο 101 παρ.1 και 428 παρ 5:** Αναμορφώσεις κονδυλίων προηγούμενης χρήσεως για να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της κλειόμενης χρήσεως.

Δεν έχει γίνει αναμόρφωση κονδυλίων.

**1.6 Άρθρο 103 παρ.4:** Λογιστικός χειρισμός και μεταβολές διαφορών ενοποίησης.

Το κονδύλι του λογαριασμού «Διαφορές Ενοποιήσεως» του Παθητικού κατά τη διάρκεια της χρήσεως μεταβλήθηκε ως εξής :

|                  | 2004            | 2003            | ΔΙΑΦΟΡΑ        |
|------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Υπεραξία         | -79.658.805,58  | -54.626.803,09  | -25.032.002,49 |
| Συν/κές διαφορές | -105.617.222,62 | -83.707.018,49  | -21.910.204,13 |
|                  | -185.276.028,20 | -138.333.821,58 | -46.942.206,62 |

## 2. Πληροφοριακά στοιχεία σχετικά με τις υποχρεώσεις και προβλέψεις.

### 2.1 Άρθρο 107 παρ.1στ: Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πάνω από 5 έτη

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πάνω από 5 έτη από την ημέρα κλεισίματος του Ισολογισμού ανέρχονται στο ποσό των ευρώ 237.278.833,42.

### 2.2 Άρθρο 107 παρ.1ζ: Συνολικό ποσό υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν και δεν εμφανίζονται στον ενοποιημένο ισολογισμό.

Δεν υπάρχουν.

## 3. Πληροφορίες σχετικές με τα αποτελέσματα

### 3.1 Άρθρο 107 παρ. 1η: Κύκλος εργασιών κατά κατηγορίες δραστηριότητας και γεωγραφικές αγορές.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανέρχεται σε ευρώ 1.104.381.173,92 και αναλύεται κατά κατηγορία δραστηριότητας και γεωγραφική περιοχή ως εξής :

| ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ                | ΣΤΑΚΟΔ 2003 | ΠΟΣΑ                    |
|--------------------------|-------------|-------------------------|
| Τοιμέντα                 | 265.1       | 611.602.117,53          |
| Έτοιμο σκυρόδεμα         | 266.3       | 320.516.344,18          |
| Αδρανή υλικά             | 142.1       | 91.535.042,70           |
| Τοιμεντόλιθοι            | 266.1       | 51.345.989,05           |
| Είδη εκ πορσελάνης       | 262.1       | 10.151.697,16           |
| Οδική μεταφ.εμπορευμάτων | 602.4       | 9.085.336,52            |
| Κονιάματα                | 266.4       | 4.039.366,50            |
| Παροχή υπηρεσιών         | 741.4       | 3.485.488,21            |
| Στερεά καύσιμα           | 515.1       | 1.306.433,34            |
| Εκμίσθωση ακινήτων       | 702,0       | 22.000,00               |
| Λοιπές δραστηριότητες    | 519,0       | 1.291.358,73            |
|                          |             | <b>1.104.381.173,92</b> |

### 3.2 Άρθρο 107 παρ.1θ: Μέσος όρος του απασχοληθέντος κατά την διάρκεια της χρήσεως προσωπικού και κατηγορίες αυτού με το συνολικό κόστος τους.

Έμμισθοι 5.018 άτομα, Ημερομίσθιοι 203 άτομα. Οι αποδοχές και τα λοιπά έξοδα προσωπικού ανήλθαν σε ευρώ 217.079.474,95.

### 3.3 Άρθρο 107 παρ.1ι: Επηρεασμός αποτελεσμάτων χρήσεως από τυχόν παρεκκλίσεις από τις αρχές αποτίμησης.

Δεν έγινε καμμία παρέκκλιση.

### 3.4 Άρθρο 107 παρ. 1ια: Οφειλόμενα σημαντικά ποσά φόρων που δεν εμφανίζονται σε ιδιαίτερο κονδύλι.

Στο λογαριασμό «Λοιπές Προβλέψεις» περιλαμβάνονται αναβαλλόμενοι φόροι € 83,8 εκατ. Από το ποσό αυτό € 71,9 εκατ αφορά αναβαλλόμενους φόρους που προέκυψαν κατά την εξαγορά της TARMAC AMERICA από τον Όμιλο και οι οποίοι θα μειώνονται μέσω των διενεργούμενων αποσβέσεων.

### 3.5 Άρθρο 107 παρ. 1ιβ: Αμοιβές μελών οργάνων διοικήσεως και διεύθυνσεως της εταιρίας.

Οι καταβληθείσες στη χρήση αμοιβές στα μέλη των οργάνων Διοίκησης και Διεύθυνσης ανήλθαν στο ποσό των ευρώ 1.882.146,85. Ειδικότερα το ποσό αυτό αφορά στους μισθούς μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για τις παρεχόμενες απ'αυτούς υπηρεσίες που εξέρχονται του κύκλου των καθηκόντων τους, ως Διοικητικών Συμβούλων.

Οι καταβληθείσες αποζημιώσεις στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, για τη συμμετοχή τους σ' αυτό, ανήλθαν στο συνολικό ποσό των € 256.154,52. Από το ποσό αυτό € 173.077,32 καταβλήθηκαν στα μη Εκτελεστικά Μέλη και € 83.077,20 στα Εκτελεστικά Μέλη.

### 3.6 Άρθρο 107 παρ. 1ιγ: Δοθείσες προκαταβολές και πιστώσεις σε όργανα διοικήσεως.

Δεν εδόθησαν.

### 3.7 Άρθρο 107 παρ. 1ιδ: Άλλες πληροφορίες αναγκαίες για την αρτιότερη πληροφόρηση των μετόχων και των τρίτων.

- Δεν υπάρχουν οικονομικές δεσμεύσεις ούτε πιθανές υποχρεώσεις που δεν εμφανίζονται στον Ισολογισμό.

- Κατά τη χρήση 2004 τα έξοδα εγκαταστάσεως (πολυετούς αποσβέσεως) αυξήθηκαν κατά ευρώ 1.157.893,38 και αναλύονται παρακάτω:

|                             |          |                     |
|-----------------------------|----------|---------------------|
| Λογισμικά προγράμματα       | Ευρώ     | 513.345,72          |
| Έξοδα μηχανοργάνωσης        | "        | 357.034,43          |
| Έξοδα προμήψεως ατυχημάτων  | "        | 186.965,92          |
| Έξοδα κτήσεως ακινοποιήσεων | "        | 66.576,53           |
| Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως   | "        | 33.970,78           |
| <b>Σύνολο</b>               | <b>"</b> | <b>1.157.893,38</b> |

Μετά την απαλειφή των πλήρως αποσβεσμένων μέχρι την 31/12/2004 το αναπόσβεστο υπόλοιπο ανέρχεται σε ευρώ 60.630,02.

- Στο λογαριασμό "Λοιπές προβλέψεις» περιλαμβάνονται τα κατωτέρω ποσά:

|                                     |          |                       |
|-------------------------------------|----------|-----------------------|
| Αναβαλλόμενοι φόροι                 | Ευρώ     | 83.838.767,91         |
| Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης | "        | 33.625.617,00         |
| Υποτίμηση στοιχείων Ενεργητικού     | "        | 7.780.231,17          |
| Αποκατάσταση περιβάλλοντος          | "        | 5.821.553,26          |
| Συνταξιοδότηση προσωπικού           | "        | 4.382.636,37          |
| Επισφαλείς απαιτήσεις               | "        | 3.237.685,29          |
| Ζημία μη λειτουργίας κλάδου         | "        | 772.023,47            |
| Ενοίκια Λατομείων                   | "        | 544.875,45            |
| Λοιπά                               | "        | 9.651.395,41          |
| <b>Σύνολο</b>                       | <b>"</b> | <b>149.654.785,33</b> |

- Το ποσό των ευρώ 126.128.089,88 των λογ/σμών τάξεως αναλύεται ως εξής:

|                                                  |          |                       |
|--------------------------------------------------|----------|-----------------------|
| Εγγυητικές επιστολές τραπεζών                    | Ευρώ     | 75.471.233,79         |
| Εγγυήσεις υπέρ τρίτων                            | "        | 33.322.826,48         |
| Επιχορηγήσεις παγίων επενδύσεων                  | "        | 7.516.871,53          |
| Συν/κες επιταγές ασφαλείας πελατών               | "        | 4.575.369,28          |
| Εγγυήσεις υπέρ ημών                              | "        | 1.448.158,40          |
| Ενέχυρα τρίτων για εξασφάλιση απαιτήσεων         | "        | 1.416.359,60          |
| Εγγυητικές επιστολές για εξασφάλιση καλής εκτέλ. | "        | 447.031,42            |
| Λοιποί λογ/σμοί τάξεως                           | "        | 1.930.239,38          |
| <b>Σύνολο</b>                                    | <b>"</b> | <b>126.128.089,88</b> |

- Ο λογαριασμός "Έξοδα επόμενων χρήσεων" των Μεταβατικών λογαριασμών Ενεργητικού ευρώ 4.260.119,84 αφορά:

|                          |          |                     |
|--------------------------|----------|---------------------|
| Προπληρωθέντα ασφάλιστρα | Ευρώ     | 1.450.011,75        |
| Επισκευές μηχανημάτων    | "        | 960.112,33          |
| Λοιπά                    | "        | 1.849.995,76        |
| <b>Σύνολο</b>            | <b>"</b> | <b>4.260.119,84</b> |

- Ο λογαριασμός "Έξοδα χρήσεως δουλευμένα" των Μεταβατικών λογαριασμών Παθητικού ευρώ 5.610.247,34 αφορά:

|                                                |          |                     |
|------------------------------------------------|----------|---------------------|
| Τόκους δανείων                                 | Ευρώ     | 2.204.540,18        |
| Οφειλόμενοι μισθοί & λοιπές παροχές προσωπικού | "        | 1.983.049,91        |
| Ενοίκια εδαφικών εκτάσεων & μηχανημάτων        | "        | 75.627,34           |
| Λοιπά                                          | "        | 1.347.029,91        |
| <b>Σύνολο</b>                                  | <b>"</b> | <b>5.610.247,34</b> |

- Το ποσό των ευρώ 18.329.555,95 των εκτάκτων και ανοργάνων εξόδων, των εκτάκτων ζημιών και των εξόδων προηγ. Χρήσεων αφορά:

|                                      |          |                      |
|--------------------------------------|----------|----------------------|
| Συναλλαγματικές διαφορές             | Ευρώ     | 10.854.159,83        |
| Φόρος επισφαλών απαιτήσεων           | "        | 2.837.035,03         |
| Αναλογία σε αποτελ. BENI SUEF & APCC | "        | 2.428.201,51         |
| Αποζημιώσεις προσωπικού              | "        | 421.783,29           |
| Εκποίηση παγίων                      | "        | 293.002,01           |
| Λοιπά                                | "        | 1.495.374,28         |
| <b>Σύνολο</b>                        | <b>"</b> | <b>18.329.555,95</b> |



- Το ποσό των ευρώ 42.641.071,99 των εκτάκτων και ανοργάνων εσόδων καθώς και των εκτάκτων κερδών αφορά:

|                                                           |                 |                             |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------|
| <i>Συναλλαγματικές διαφορές</i>                           | <i>Ευρώ</i>     | <i>32.189.996,43</i>        |
| <i>Έσοδα από πώληση δικαιωμάτων</i>                       |                 | <i>4.005.112,14</i>         |
| <i>Κέρδη από εκποίηση παγίων &amp; άχρηστου υλικού</i>    | <i>"</i>        | <i>1.598.042,01</i>         |
| <i>Εκπτώση από εφάπαξ καταβολή φόρου</i>                  | <i>"</i>        | <i>1.135.939,81</i>         |
| <i>Απαλλοτρίωση κόμβου Θεσσαλονίκης</i>                   | <i>"</i>        | <i>1.082.974,70</i>         |
| <i>Κέρδη από προεξόφληση για αγορά γής</i>                |                 | <i>1.025.719,97</i>         |
| <i>Αναλογούσα στη χρήση επιχορήγηση παγίων επενδύσεων</i> | <i>"</i>        | <i>944.498,76</i>           |
| <i>Ασφαλιστικές αποζημιώσεις</i>                          | <i>"</i>        | <i>157.634,82</i>           |
| <i>Λοιπά</i>                                              | <i>"</i>        | <i>501.153,35</i>           |
| <b><i>Σύνολο</i></b>                                      | <b><i>"</i></b> | <b><i>42.641.071,99</i></b> |

- 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.

- Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις καταχωρήθηκαν όπως εμφανίζονται στους επί μέρους λογαριασμούς, μειωμένες κατά τα ποσά των απαιτήσεων και υποχρεώσεων μεταξύ των εταιριών του Ομίλου.

- 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, έχει απαλειφθεί.

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

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

Αθήνα, 21 Μαρτίου 2005

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

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

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

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

Ο Προϊστάμενος Υπηρεσίας  
Ενοποίησης  
ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Σ. ΝΤΑΝΑΣ  
Α.Δ.Τ. Ξ410353

## ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Το ανωτέρω προσάρτημα που αποτελείται από 9 σελίδες είναι εκείνο που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου με ημερομηνία 24/3/2005.

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2005

Ο Ορκωτός Ελεγκτής-Λογιστής

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΟΤΣΙΛΙΝΗΣ  
Α.Μ. ΣΟΕ 12711

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

**ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ**  
**ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε. 6013/06/Β/86/90**  
**ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ 31.3.04 (ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ)**

|                                        | 31.3.04        | 31.3.03        |                                         | 31.3.04        | 31.0.03        |
|----------------------------------------|----------------|----------------|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                      |                |                | <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                         |                |                |
| Πάγιο ενεργητικό: Αρχική αξία          | 424.533        | 383.606        | Μετοχικό κεφάλαιο                       | 100.719        | 100.599        |
| Μείον: Αποσβέσεις μέχρι 31.3           | 253.182        | 223.279        | Αποθεματικά & λοιποί λογ. ιδ. κεφαλαίων | 389.530        | 318.582        |
| Υπόλοιπο                               | 171.351        | 160.327        | Κέρδη τριμήνου μετά τους φόρους         | 14.160         | 17.472         |
| Δαπάνες πωλητέου αποσβέσεως            | 8              | 35             | Καθαρή θέση                             | 504.409        | 436.653        |
| Συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 442.087        | 420.392        | Προβλέψεις διάφορες                     | 71.305         | 68.480         |
| Αποθέματα                              | 52.726         | 50.080         | Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις              | 95.213         | 91.785         |
| Πελάτες                                | 95.513         | 78.063         | Τράπεζες λογ. βραχ/θεσμων υποχρεώσεων   | 84.428         | 50.797         |
| Λοιπές απαιτήσεις                      | 120.729        | 68.072         | Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις       | 86.356         | 93.032         |
| Χρεόγραφα                              | 953            | 1.095          | Μερίσματα πληρωτέα                      | 40.156         | 36.049         |
| Διαθέσιμα                              | 243            | 484            | Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού       | 2.281          | 3.112          |
| Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού    | 538            | 1.360          |                                         |                |                |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>              | <b>884.148</b> | <b>779.908</b> | <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                 | <b>884.148</b> | <b>779.908</b> |
| Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικού          | <u>371.843</u> | <u>343.086</u> | Λογαριασμοί τάξεως πιστωτικού           | <u>371.843</u> | <u>343.086</u> |

| ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ                |               |               |  |
|------------------------------------------|---------------|---------------|--|
|                                          | 31.3.04       | 31.3.03       |  |
| Έσοδα από πωλήσεις                       | 94.569        | 85.638        |  |
| Κόστος πωληθέντων                        | -58.314       | -51.974       |  |
| Αποσβέσεις                               | -9.802        | -3.193        |  |
| Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης                 | 1.092         | 829           |  |
| <b>Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>  | <b>27.545</b> | <b>31.300</b> |  |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας            | -6.014        | -5.624        |  |
| Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως              | -841          | -761          |  |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα/έξοδα  | -1.195        | -1.082        |  |
| <b>Καθαρά αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b> | <b>19.495</b> | <b>23.833</b> |  |
| Ανόργανα έσοδα-κέρδη                     | 202           | 1.946         |  |
| Ανόργανα έξοδα-ζημίες                    | -556          | -1.015        |  |
| <b>Καθαρά κέρδη τριμήνου προ φόρων</b>   | <b>19.141</b> | <b>24.764</b> |  |
| Πρόβλεψη αναλογούντων φόρων              | -4.981        | -7.292        |  |
| <b>ΚΕΡΔΗ ΤΡΙΜΗΝΟΥ ΜΕΤΑ ΤΟΥΣ ΦΟΡΟΥΣ</b>   | <b>14.160</b> | <b>17.472</b> |  |

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ :**

- Έχουν τηρηθεί οι Βασικές Λογιστικές Αρχές του Ισολογισμού της 31.12.2003.
- Οι Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα αποτιμήθηκαν με ισοτιμίες 31ης Μαρτίου κάθε έτους. Στο λογαριασμό "Προβλέψεις Διάφορες" της 31.3.04 περιλαμβάνονται πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές € 35,5 εκατ (τριμήνου 2003 € 33,7 εκατ.) που προέκυψαν από την αποτίμηση των Μακροπρόθεσμων Δανείων, σύμφωνα με το άρθρο 28 παρ. 7 του Π.Δ. 186/92 (Κ.Β.Σ.).
- Η "Πρόβλεψη αποζημιώσεως προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία" προσδιορίστηκε, όπως και στην προηγούμενη αντίστοιχη περίοδο, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 31 παρ. 1 του Κ.Ν. 2238/1994 και επιβαρύνθηκαν τα αποτελέσματα του τριμήνου με € 651 χιλ. περίπου. Με βάση αναλογιστική μελέτη υπολογισμού υποχρεώσεως για αποζημιώσεις που διενεργήθηκε για λογαριασμό της εταιρίας από εταιρία αναλογιστικών μελετών, για το σύνολο του προσωπικού, το ύψος της πρόβλεψης που περιλαμβάνεται στο λογαριασμό "Προβλέψεις Διάφορες" υπολείπεται κατά € 11,3 εκατ. περίπου.
- Παγιοποιήσεις τριμήνου 2004 € 6,9 εκατ. (τριμήνου 2003 € 8,8 εκατ.).
- Επί των παγίων στοιχείων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη
- Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές ενώπιον δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρίας.
- Αριθμός απασχολούμενου την 31.3.04 προσωπικού : 1.167 άτομα.
- Η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2065/1992, όπως τροποποιήθηκαν και ισχύουν έγινε την 22.12.2000
- Οι πληροφορίες σχετικά με την τελευταία αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών που πραγματοποιήθηκε την 18.12.2003 αναφέρονται στον Ισολογισμό της 31.12.2003.
- Η Εταιρία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2001.
- Οι πωλήσεις κατά κατηγορία ΣΤΑΚΟΔ 2003, αναλύονται ως εξής: κωδ. 265.1 Τσιμέντα € 86.927 χιλ, κωδ. 142.1 Αδρανή υλικά € 3.838 χιλ, κωδ. 262.1 Είδη εκ πορσελάνης € 2.208 χιλ, κωδ. 266.4 Κονιάματα € 1.000 χιλ, κωδ. 515.1 Στερεά καύσιμα € 549 χιλ, κωδ. 519.0 Εμπορίο λοιπών χονδρικών € 47 χιλ.

Αθήνα, 14 Μαΐου 2004

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

Ο Διευθύνων Σύμβουλος  
**ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ**  
 Α.Δ.Τ. Ή163588

Ο Προϊστάμενος του Λογιστηρίου  
**ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ Χ. ΜΑΥΡΟΔΗΜΗΤΡΑΚΗΣ**  
 Α.Δ.Τ. Ν237613

**ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ**  
**ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε. 6013/06/Β/86/90**  
**ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ 30.6.04 (ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ)**

|                                        | 30.6.04        | 30.6.03        |                                       | 30.6.04        | 30.6.03        |
|----------------------------------------|----------------|----------------|---------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                      |                |                | <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                       |                |                |
| Πάγιο ενεργητικό : Αρχική αξία         | 433.031        | 393.896        | Μετοχικό κεφάλαιο                     | 167.866        | 100.599        |
| Μείον : Αποσβέσεις μέχρι 30.6          | 262.066        | 226.748        | Αποθεματικά&λοιποί λογ.ιδ.κεφαλαίων   | 322.339        | 318.472        |
| Υπόλοιπο                               | 170.965        | 167.148        | Κέρδη εξαμηνίου μετά τους φόρους      | 52.770         | 54.376         |
| Δαπάνες πολυετούς αποσβέσεως           | 9              | 75             | Καθαρή θέση                           | 542.975        | 473.447        |
| Συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 458.716        | 420.393        | Προβλέψεις διαφορές                   | 63.887         | 66.942         |
| Αποθέματα                              | 50.150         | 48.785         | Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις            | 95.297         | 108.904        |
| Πελάτες                                | 114.928        | 104.725        | Τράπεζες λογ. βραχ/θεσμων υποχρεώσεων | 131.647        | 90.602         |
| Λοιπές απαιτήσεις                      | 94.320         | 67.602         | Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις     | 52.350         | 62.726         |
| Χρεόγραφα                              | 1.211          | 1.095          | Μερίσματα πληρωτέα                    | 1.983          | 2.520          |
| Διαθέσιμα                              | 225            | 665            | Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού     | 2.910          | 5.931          |
| Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού    | 525            | 584            |                                       |                |                |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>              | <b>891.049</b> | <b>811.072</b> | <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>               | <b>891.049</b> | <b>811.072</b> |
| Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικοί          | <b>363.295</b> | <b>378.397</b> | Λογαριασμοί τάξεως πιστωτικοί         | <b>363.295</b> | <b>378.397</b> |

| <b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>         |               |               |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                          | 30.6.04       | 30.6.03       |
| Έσοδα από πωλήσεις                       | 218.981       | 200.208       |
| Κόστος πωληθέντων                        | -132.928      | -123.269      |
| Αποσβέσεις                               | -19.377       | -7.042        |
| Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης                 | 2.636         | 1.982         |
| <b>Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>  | <b>69.312</b> | <b>71.879</b> |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας            | -15.447       | -12.525       |
| Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως              | -1.717        | -1.701        |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα/έξοδα  | -2.528        | -2.416        |
| Έσοδα συμμετοχών                         | 13.772        | 15.153        |
| <b>Καθαρά αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b> | <b>63.392</b> | <b>70.390</b> |
| Ανόργανα έσοδα-κέρδη                     | 8.680         | 8.658         |
| Ανόργανα έξοδα-ζημιές                    | -856          | -232          |
| <b>Καθαρά κέρδη εξαμηνίου προ φόρων</b>  | <b>71.216</b> | <b>78.816</b> |
| Πρόβλεψη αναλογούντων φόρων              | -18.446       | -24.440       |
| <b>ΚΕΡΔΗ ΕΞΑΜΗΝΟΥ ΜΕΤΑ ΤΟΥΣ ΦΟΡΟΥΣ</b>   | <b>52.770</b> | <b>54.376</b> |

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ :**

- Έχουν τηρηθεί οι Βασικές Λογιστικές Αρχές του Ισολογισμού της 31.12.2003.
- Οι Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα αποτιμήθηκαν με ισοτιμίες 30ης Ιουνίου κάθε έτους. Στο λογαριασμό "Προβλέψεις Διάφορες" της 30.6.04 περιλαμβάνονται πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές € 29,1 εκατ (εξαμηνίου 2003 € 32,5 εκατ.) που προέκυψαν από την αποτίμηση των Μακροπρόθεσμων Δανείων, σύμφωνα με το άρθρο 28 παρ. 7 του Π.Δ. 186/92 (Κ.Β.Σ.).
- Η "Πρόβλεψη αποζημιώσεως προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία" προσδιορίστηκε, όπως και στην προηγούμενη αντίστοιχη περίοδο, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 31 παρ. 1 του Κ.Ν. 2238/1994 και επιβαρύνθηκαν τα αποτελέσματα του εξαμηνίου με € 4.3 εκατ περίπου. Με βάση αναλογιστική μελέτη υπολογισμού υποχρεώσεως για αποζημιώσεις που διενεργήθηκε για λογαριασμό της εταιρίας από εταιρία αναλογιστικών μελετών, για το σύνολο του προσωπικού, το ύψος της πρόβλεψης που περιλαμβάνεται στο λογαριασμό "Προβλέψεις Διάφορες" υπολείπεται κατά € 11.9 εκατ περίπου.
- Η αποτίμηση των συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις έγινε στην τιμή κτήσεώς τους. Εάν γίνονταν με βάση τις διατάξεις του άρθρου 43 του Ν.2190/1920, που προβλέπει διαφορετικό τρόπο αποτίμησης, η εσωτερική λογιστική αξία των συμμετοχών αυτών θα ήταν μικρότερη κατά € 79 εκατ. περίπου.
- Παγιοποιήσεις εξαμηνίου 2004 € 16,1 εκατ. (εξαμηνίου 2003 € 19,6 εκατ).
- Επί των παγίων στοιχείων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.
- Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτοσία διαφορές ενώπιον δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρίας.
- Αριθμός απασχολούμενου την 30.6.04 προσωπικού : 1.161 άτομα.
- Η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2065/1992, όπως τροποποιήθηκαν και ισχύουν έγινε την 22.12.2000
- Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά ποσό € 67.146.259,20 με κεφαλαιοποίηση ειδικού αφορολόγητου αποθεματικού του άρθρου 20 του Ν. 892/1990. Οι πληροφορίες σχετικά με την τελευταία αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών που πραγματοποιήθηκε την 18.12.2003 αναφέρονται στον Ισολογισμό της 31.12.2003.
- Ορισμένα κονδύλια του εξαμηνίου 2003 αναμορφώθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα του 2004.
- Η Εταιρία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2001.
- Οι πωλήσεις κατά κατηγορία ΣΤΑΚΟΔ 2003, αναλύονται ως εξής: κωδ. 265.1 Τσιμέντα € 198.422 χιλ, κωδ. 142.1 Αδρανή υλικά € 8.326 χιλ, κωδ. 262.1 Είδη εκ πορσελάνης € 5.073 χιλ,κωδ. 515.1 Στερεά καύσιμα € 4.572 χιλ, κωδ. 266.4 Κονιάματα € 2.129 χιλ, κωδ. 519.0 Εμπόριο λοιπών χονδρικών € 459 χιλ.

Αθήνα, 20 Αυγούστου 2004

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

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

Ο Προϊστάμενος του Λογιστηρίου  
**ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ Χ. ΜΑΥΡΟΔΗΜΗΤΡΑΚΗΣ**  
 Α.Δ.Τ.Ν237613

**ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**

**Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ**

Διενεργήσαμε τον έλεγχο που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 6 του π.δ. 360/1985, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 90 του ν. 2533/1997, εφαρμόζοντας, στα πλαίσια των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το ΣΩΜΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ, τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, για να διαπιστώσουμε ότι οι ανωτέρω συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της «ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ», που καλύπτουν την περίοδο από την 1η Ιανουαρίου 2004 μέχρι την 30η Ιουνίου 2004 δεν περιέχουν ανακρίβειες ή παραλείψεις που να επηρεάζουν ουσιαστικά την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρίας, καθώς και τα αποτελέσματα που εμφανίζονται σε αυτές. Στα πλαίσια του ελέγχου αυτού λάβαμε και γνώση του λογιστικού απολογισμού των εργασιών των υποκαταστημάτων της εταιρίας. 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 Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο, εκτός από την μέθοδο αποτίμησης συμμετοχών, όπως αναφέρεται και στις παρατιθέμενες από την εταιρία σημειώσεις αριθμός 4 και 11. Το κόστος παραγωγής προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις παραδεγμένες αρχές λογισμού του κόστους. Με βάση τον έλεγχο που διενεργήσαμε, διαπιστώσαμε ότι οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρίας και αφού ληφθούν υπόψη οι παρατιθέμενες από την εταιρία σημειώσεις, δεν περιέχουν ανακρίβειες ή παραλείψεις που να επηρεάζουν ουσιαστικά την εμφανιζόμενη περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρίας, καθώς και τα αποτελέσματα της περιόδου που έληξε στην ημερομηνία αυτή, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και των λογιστικών αρχών και μεθόδων που εφαρμόζει η εταιρία, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που εφαρμόστηκαν στην αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης, εκτός από τη μέθοδο αποτίμησης συμμετοχών, όπως αναφέρεται παραπάνω.

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

Αθήνα, 30 Αυγούστου 2004

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

Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία  
 Ορκωτοί Ελεγκτές-Λογιστές

**ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ**  
**ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε. 6013/06/Β/86/90**  
**ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ 30.9.04 (ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ)**

|                                        | 30.9.04        | 30.9.03        |                                            | 30.9.04        | 30.9.03        |
|----------------------------------------|----------------|----------------|--------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                      |                |                | <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                            |                |                |
| Πάγιο ενεργητικό: Αρχική αξία          | 440.940        | 405.249        | Μετοχικό κεφάλαιο                          | 167.866        | 100.599        |
| Μείον: Αποσβέσεις μέχρι 30.9           | 272.346        | 234.667        | Αποθεματικά & λοιποί λογ.ιδ.κεφαλαίων      | 322.294        | 318.364        |
| Υπόλοιπο                               | 168.594        | 170.582        | Κέρδη εννεαμήνου μετά τους φόρους          | 77.015         | 82.812         |
| Δαπάνες πολυετούς αποσβέσεως           | 8              | 79             | Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ.χρήσεων | -              | -2.197         |
| Συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 458.585        | 419.805        | Καθαρή θέση                                | 567.175        | 499.578        |
| Αποθέματα                              | 58.536         | 50.967         | Προβλήψεις διάφορες                        | 67.703         | 70.664         |
| Πελάτες                                | 103.287        | 108.287        | Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις                 | 91.583         | 106.801        |
| Λοιπές απαιτήσεις                      | 91.830         | 63.572         | Τράπεζες λογ. βραχ/θεσμων υποχρεώσεων      | 89.078         | 60.614         |
| Χρεόγραφα                              | 1.141          | 1.105          | Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις          | 61.289         | 75.126         |
| Διαθέσιμα                              | 112            | 337            | Μερίσματα πληρωτέα                         | 425            | 1.435          |
| Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού    | 611            | 386            | Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού          | 5.451          | 902            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>              | <b>882.704</b> | <b>815.120</b> | <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                    | <b>882.704</b> | <b>815.120</b> |
| Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικού          | <u>366.002</u> | <u>378.507</u> | Λογαριασμοί τάξεως πιστωτικού              | <u>366.002</u> | <u>378.507</u> |

| <b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>         |                |                |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                          | 30.9.04        | 30.9.03        |
| Έσοδα από πωλήσεις                       | 330.403        | 320.033        |
| Κόστος πωληθέντων                        | -193.704       | -186.852       |
| Αποσβέσεις                               | -29.969        | -15.196        |
| Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης                 | 3.994          | 3.470          |
| <b>Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>  | <b>110.724</b> | <b>121.455</b> |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας            | -22.651        | -18.841        |
| Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως              | -2.627         | -2.527         |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα/έξοδα  | -4.237         | -3.660         |
| Έσοδα συμμετοχών                         | 13.772         | 15.259         |
| <b>Καθαρά αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b> | <b>94.981</b>  | <b>111.686</b> |
| Ανόργανα έσοδα-κέρδη                     | 9.808          | 8.986          |
| Ανόργανα έξοδα-ζημιές                    | -866           | -430           |
| <b>Καθαρά κέρδη εννεαμήνου προ φόρων</b> | <b>103.923</b> | <b>120.242</b> |
| Πρόβλεψη αναλογούντων φόρων              | -26.908        | -37.430        |
| <b>ΚΕΡΔΗ ΕΝΝΕΑΜΗΝΟΥ ΜΕΤΑ ΤΟΥΣ ΦΟΡΟΥΣ</b> | <b>77.015</b>  | <b>82.812</b>  |

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ :**

- Έχουν τηρηθεί οι Βασικές Λογιστικές Αρχές του Ισολογισμού της 31.12.2003.
- Οι Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα αποτιμήθηκαν με ισοτιμίες 30ης Σεπτεμβρίου κάθε έτους. Στο λογαριασμό "Προβλήψεις Διάφορες" της 30.9.04 περιλαμβάνονται πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές € 31,3 εκατ (εννεαμήνου 2003 € 35,4 εκατ.) που προέκυψαν από την αποτίμηση των Μακροπρόθεσμων Δανείων, σύμφωνα με το άρθρο 28 παρ. 7 του Π.Δ. 186/92 (Κ.Β.Σ.).
- Η "Πρόβλεψη αποζημιώσεως προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία" προσδιορίστηκε, όπως και στην προηγούμενη αντίστοιχη περίοδο, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 31 παρ. 1 του Κ.Ν. 2238/1994 και επιβαρύνθηκαν τα αποτελέσματα του εννεαμήνου με € 6 εκατ περίπου. Με βάση αναλογιστική μελέτη υπολογισμού υποχρεώσεως για αποζημιώσεις που διενεργήθηκε για λογαριασμό της εταιρίας από εταιρία αναλογιστικών μελετών, για το σύνολο του προσωπικού, το ύψος της πρόβλεψης που περιλαμβάνεται στο λογαριασμό "Προβλήψεις Διάφορες" υπολείπεται κατά € 10 εκατ περίπου.
- Η αποτίμηση των συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις έγινε στην τιμή κτήσεώς τους. 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 € 79 εκατ. περίπου.
- Παγιοποιήσεις εννεαμήνου 2004 € 24,4 εκατ. (εννεαμήνου 2003 € 31,2 εκατ).
- Επί των παγίων στοιχείων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη
- Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτσία διαφορές ενώπιον δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρίας.
- Αριθμός απασχολούμενου την 30.9.04 προσωπικού : 1.154 άτομα.
- Η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2065/1992, όπως τροποποιήθηκαν και ισχύουν έγινε την 22.12.2000.
- Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά ποσό € 67.146.259,20 με κεφαλαιοποίηση ειδικού αφορολόγητου αποθεματικού του άρθρου 20 του Ν. 1892/1990. Οι πληροφορίες σχετικά με την τελευταία αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών που πραγματοποιήθηκε την 18.12.2003 αναφέρονται στον Ισολογισμό της 31.12.2003.
- Ορισμένα κονδύλια του εννεαμήνου 2003 αναμορφώθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα του 2004.
- Η Εταιρία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2001.
- Οι πωλήσεις κατά κατηγορία ΣΤΑΚΟΔ 2003, αναλύονται ως εξής: κωδ. 265.1 Τσιμέντα € 303.326 χιλ, κωδ. 142.1 Αδρανή υλικά € 10.856 χιλ, κωδ. 262.1 Είδη εκ πορσελάνης € 6.460 χιλ,κωδ. 515.1 Στερεά καύσιμα € 5.225 χιλ, κωδ. 266.4 Κονιάματα € 3.012 χιλ, κωδ. 519.0 Εμπόριο λοιπών χονδρικών €1.524 χιλ.

Αθήνα, 22 Νοεμβρίου 2004

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

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

Ο Προϊστάμενος του Λογιστηρίου  
**ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ Χ. ΜΑΥΡΟΔΗΜΗΤΡΑΚΗΣ**  
 Α.Δ.Τ.Ν237613

**ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ**  
**ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε. 6013/06/Β/86/90**  
**ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ 31.12.04 (ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ)**

|                                        | 31.12.04       | 31.12.03       |                                        | 31.12.04       | 31.12.03       |
|----------------------------------------|----------------|----------------|----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                      |                |                | <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                        |                |                |
| Πάγιο ενεργητικό: Αρχική αξία          | 444.377        | 417.897        | Μετοχικό κεφάλαιο                      | 168.258        | 100.719        |
| Μείον: Αποσβέσεις                      | 278.031        | 243.687        | Αποθεματικά & λοιποί λογ.ιδ. κεφαλαίων | 328.301        | 320.912        |
| Υπόλοιπο                               | 166.346        | 174.210        | Κέρδη χρήσεως μετά τους φόρους         | 94.509         | 111.030        |
| Δαπάνες πολυετούς αποσβέσεως           | 0              | 8              | Καθαρή θέση                            | 591.068        | 532.661        |
| Συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 515.875        | 425.954        | Προβλέψεις διάφορες                    | 60.833         | 71.262         |
| Αποθέματα                              | 61.327         | 55.215         | Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις             | 62.378         | 78.297         |
| Πελάτες                                | 88.795         | 93.344         | Τράπεζες λογ. βραχ/θεσμων υποχρεώσεων  | 56.643         | 106.869        |
| Λοιπές απαιτήσεις                      | 29.468         | 125.405        | Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις      | 91.720         | 83.362         |
| Χρεόγραφα                              | 1.141          | 1.105          | Μερίσματα πληρωτέα                     | 374            | 1.404          |
| Διαθέσιμα                              | 21             | 170            | Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού      | 645            | 1.675          |
| Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού    | 688            | 119            |                                        |                |                |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>              | <b>863.661</b> | <b>875.530</b> | <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                | <b>863.661</b> | <b>875.530</b> |
| Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικοί          | <u>360.193</u> | <u>359.271</u> | Λογαριασμοί τάξεως πιστωτικοί          | <u>360.193</u> | <u>359.271</u> |

| <b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>              |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                               | 31.12.04       | 31.12.03       |
| Έσοδα από πωλήσεις                            | 430.680        | 429.685        |
| Κόστος πωληθέντων                             | -254.405       | -248.494       |
| Αποσβέσεις                                    | -41.512        | -27.014        |
| Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης                      | 5.540          | 4.801          |
| <b>Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>       | <b>140.303</b> | <b>158.978</b> |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας                 | -29.726        | -26.069        |
| Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως                   | -3.622         | -3.604         |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα/έξοδα       | -5.354         | -4.668         |
| Έσοδα συμμετοχών                              | 13.772         | 15.259         |
| <b>Καθαρά αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>      | <b>115.373</b> | <b>139.896</b> |
| Ανόργανα έσοδα-κέρδη                          | 31.791         | 19.610         |
| Ανόργανα έξοδα-ζημίες                         | -12.002        | -4.025         |
| Καθαρά κέρδη χρήσεως προ φόρων                | 135.162        | 155.481        |
| Λοιποί φόροι μη ενσωματωμένοι στο λειτ.κόστος | -475           | -2.607         |
| Πρόβλεψη αναλογούντων φόρων                   | -40.178        | -41.844        |
| <b>ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕΤΑ ΤΟΥΣ ΦΟΡΟΥΣ</b>         | <b>94.509</b>  | <b>111.030</b> |

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ :**

- Έχουν τηρηθεί οι Βασικές Λογιστικές Αρχές του Ισολογισμού της 31.12.2003.
- Οι Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα αποτιμήθηκαν με ισοτιμίες 31ης Δεκεμβρίου κάθε έτους. Στο λογαριασμό "Προβλέψεις Διάφορες" της 31.12.04 περιλαμβάνονται πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές € 33,6 εκατ (31.12.03 € 39,4 εκατ.) που έχουν προκύψει από την αποτίμηση των Μακροπρόθεσμων Δανείων, σύμφωνα με το άρθρο 28 παρ. 7 του Π.Δ. 186/92 (Κ.Β.Σ.).
- 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.
- Η αποτίμηση των συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις έγινε στην τιμή κτήσεώς τους. Εάν γίνονταν με βάση τις διατάξεις του άρθρου 43 του Ν.2190/1920, που προβλέπει διαφορετικό τρόπο αποτίμησης, η εσωτερική λογιστική αξία των συμμετοχών αυτών θα ήταν μικρότερη κατά € 95,3 εκατ. περίπου.
- 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.
- Παγιοποιήσεις 2004 € 33,7 εκατ. (2003 € 47,1 εκατ.).
- Επί των παγίων στοιχείων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη
- Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές ενώπιον δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρίας.
- Μέσος όρος απασχοληθέντος προσωπικού: 1.158 άτομα.
- 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 κυριών και των συσσωρευμένων αποσβέσεων, εξαιτίας της οποίας αυξήθηκε η αξία των πιο πάνω παγίων κατά € 2.856 χιλ και οι συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά € 12 χιλ. Οι αποσβέσεις της χρήσεως 2004 υπολογίστηκαν επί της αναπροσαρμοσμένης αξίας των κυριών και είναι μεγαλύτερες από εκείνες που θα προέκυπταν αν δεν είχε γίνει η πιο πάνω αναπροσαρμογή κατά € 7 χιλ.
- Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά € 67.146 χιλ με κεφαλαιοποίηση 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 χιλ με καταβολή μετρητών και έκδοση 196.400 νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας € 2,00 η κάθε μία, και με τιμή διάθεσης € 14,68, λόγω άσκησης από ανώτερα στελέχη δικαιωμάτων προαίρεσως αγοράς μετοχών. Η διαφορά € 12,68 ανά μετοχή έχει αχθεί σε αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. (Ανακοίνωση Υπουργείου Ανάπτυξης Κ2-15763/21.12.2004).
- Τα κονδύλια του 2003 αναμορφώθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα του 2004.
- Η Εταιρία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2001.
- Η πρόβλεψη Φόρου Εισοδήματος έχει γίνει χωρίς τον υπολογισμό Ειδικών Αφορολόγητων Αποθεματικών για τα οποία αναμένονται περαιτέρω διευκρινίσεις από τις Αρχές.
- Με βάση τα αποτελέσματα της Εταιρίας το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε να προτείνει στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη διανομή μερίσματος € 0,52 ανά μετοχή (0,475 ανά μετοχή το 2003) και τη διάθεση κερδών στα στελέχη € 2,65 εκατ (€ 2,5 εκατ το 2003).
- 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 Εμπορία λοιπών χονδρικών €2.071 χιλ.

Αθήνα, 18 Φεβρουαρίου 2005

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

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

Ο Προϊστάμενος του Λογιστηρίου  
**ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ Χ. ΜΑΥΡΟΔΗΜΗΤΡΑΚΗΣ**  
Α.Δ.Τ. Ν237613

**ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**  
**Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ**

Διενεργήσαμε τον έλεγχο που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 6 του π.δ. 360/1985, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 90 του ν. 2533/1997, εφαρμόζοντας, στα πλαίσια των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το ΣΩΜΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ, τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, για να διαπιστώσουμε ότι οι ανωτέρω συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της «ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ», που καλύπτουν τη χρήση από 1η Ιανουαρίου 2004 μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2004 δεν περιέχουν ανακρίβειες ή παραλείψεις που να επηρεάζουν ουσιωδώς την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρίας, καθώς και τα αποτελέσματα που εμφανίζονται σε αυτές. Στα πλαίσια του ελέγχου αυτού λάβαμε και γνώση του λογιστικού απολογισμού των εργασιών των υποκαταστημάτων της εταιρίας.

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 Γενικό Λογιστικό Σχέδιο. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και το κόστος παραγωγής προσδιορίστηκε σύμφωνα με τις παραδεγμένες αρχές λογισμού του κόστους.

Με βάση τον έλεγχο που διενεργήσαμε, διαπιστώσαμε ότι οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της εταιρίας και αφού ληφθούν υπόψη οι παρατιθέμενες από την εταιρεία σημειώσεις, δεν περιέχουν ανακρίβειες ή παραλείψεις που να επηρεάζουν ουσιωδώς την εμφανιζόμενη περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση της εταιρίας, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσης που έληξε στην ημερομηνία αυτή, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και των λογιστικών αρχών και μεθόδων που εφαρμόζει η εταιρία, οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που εφαρμόστηκαν στην προηγούμενη χρήση. Επισημαίνεται ότι το παρόν πιστοποιητικό εκδίδεται για τους σκοπούς του άρθρου 90 του ν.2533/1997 και δεν υποκαθιστά το πιστοποιητικό του τακτικού ελέγχου, που απαιτείται από τις διατάξεις του άρθρου 37 του κωδ.ν.2190/1920 «περί ανωνύμων εταιριών». Για το λόγο αυτό, λαμβάνοντας υπόψη την υπ' αριθμόν 14 σημείωση της εταιρίας, ενδέχεται ορισμένα κονδύλια των ανωτέρω συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων να παρουσιάζουν διαφορές από εκείνα των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, που θα δημοσιευθούν μαζί με το προαναφερόμενο πιστοποιητικό του τακτικού ελέγχου.

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2005

Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία  
Ορκωτοί Ελεγκτές-Λογιστές

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



**ΟΜΙΛΟΣ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ**  
**ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε. 6013/06/Β/86/90**  
**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ 31.3.04 (ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ)**

|                                        | 31.3.04          | 31.3.03          |                                         | 31.3.04          | 31.3.03          |
|----------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                      |                  |                  | <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                         |                  |                  |
| Πάγιο ενεργητικό : Αρχική αξία         | 1.319.201        | 1.170.787        | Μετοχικό κεφάλαιο                       | 100.719          | 100.599          |
| Μείον : Αποσβέσεις μέχρι 31.3          | 525.357          | 475.506          | Αποθεματικά & λοιποί λογ. ιδ. κεφαλαίων | 405.870          | 335.977          |
| Υπόλοιπο                               | 793.844          | 695.281          | Αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων       | 80.338           | 75.302           |
| Ασώματες ακινητοποιήσεις               | 27.431           | 31.800           | Διαφορές ενοποίησης                     | -134.141         | -105.642         |
| Συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 80.504           | 99.916           | Κέρδη τριμήνου Ομίλου μετά τους φόρους  | 23.287           | 5.350            |
| Αποθέματα                              | 110.494          | 113.705          | Καθαρή θέση Ομίλου                      | 476.073          | 411.586          |
| Πελάτες                                | 205.216          | 179.183          | Δικαιώματα μειοψηφίας                   | 51.574           | 46.214           |
| Λοιπές απαιτήσεις                      | 100.129          | 36.121           | Σύνολο καθαρής θέσης                    | 527.647          | 457.800          |
| Χρεόγραφα                              | 7.675            | 5.735            | Προβλέψεις διαφορές                     | 166.765          | 172.276          |
| Διαθέσιμα                              | 44.738           | 34.150           | Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις              | 375.606          | 267.149          |
| Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού    | 4.200            | 5.147            | Τράπεζες λογ. βραχ/θεσμων υποχρεώσεων   | 87.081           | 94.066           |
|                                        |                  |                  | Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις       | 168.244          | 164.254          |
|                                        |                  |                  | Μερίσματα πληρωτέα                      | 40.156           | 36.049           |
|                                        |                  |                  | Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού       | 8.732            | 9.444            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>              | <b>1.374.231</b> | <b>1.201.038</b> | <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                 | <b>1.374.231</b> | <b>1.201.038</b> |
| Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικοί          | <u>151.485</u>   | <u>163.512</u>   | Λογαριασμοί τάξεως πιστωτικοί           | <u>151.485</u>   | <u>163.512</u>   |

| <b>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>              |               |               |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                               | 31.3.04       | 31.3.03       |
| Έσοδα από πωλήσεις                            | 231.614       | 209.267       |
| Κόστος πωληθέντων                             | -159.121      | -146.464      |
| Αποσβέσεις                                    | -20.509       | -14.740       |
| Άλλα έσοδα Εκμετάλλευσης                      | 1.334         | 981           |
| Κέρδη/ζημίες συμμετοχών                       | 2.742         | -1.549        |
| <b>Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>       | <b>56.060</b> | <b>47.495</b> |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας                 | -14.965       | -14.721       |
| Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως                   | -6.250        | -5.592        |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα/έξοδα       | -3.791        | -4.531        |
| <b>Καθαρά αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>      | <b>31.054</b> | <b>22.651</b> |
| Ανόργανα έσοδα-κέρδη                          | 3.282         | 1.944         |
| Ανόργανα έξοδα-ζημίες                         | -4.492        | -14.808       |
| <b>Συνολικά καθαρά αποτελέσματα</b>           | <b>29.844</b> | <b>9.787</b>  |
| Αναλογία μειοψηφίας επί αποτελεσμάτων         | 528           | 158           |
| <b>Κέρδη Τριμήνου Ομίλου προ φόρων</b>        | <b>30.372</b> | <b>9.945</b>  |
| Πρόβλεψη αναλογούντων φόρων                   | -7.085        | -4.595        |
| <b>ΚΕΡΔΗ ΤΡΙΜΗΝΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΜΕΤΑ ΤΟΥΣ ΦΟΡΟΥΣ</b> | <b>23.287</b> | <b>5.350</b>  |

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ :**

- Έχουν τηρηθεί οι Βασικές Λογιστικές Αρχές του Ισολογισμού της 31.12.2003.
- Οι Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα αποτιμήθηκαν με ισοτιμίες 31ης Μαρτίου κάθε έτους. Στο λογαριασμό "Προβλέψεις Διάφορες" της 31.3.04 περιλαμβάνονται πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές € 35,5 εκατ (τριμήνου 2003 € 33,7 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.)
- Η "Πρόβλεψη αποζημιώσεως προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία" προσδιορίστηκε, όπως και στην προηγούμενη αντίστοιχη περίοδο, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 31 παρ. 1 του Κ.Ν. 2238/1994 και επιβαρύνθηκαν τα αποτελέσματα του τριμήνου με € 781 χιλ. περίπου. Με βάση αναλογιστική μελέτη υπολογισμού υποχρεώσεως για αποζημιώσεις που διενεργήθηκε για λογαριασμό της εταιρίας από εταιρία αναλογιστικών μελετών, για το σύνολο του προσωπικού του ομίλου, το ύψος της πρόβλεψης που περιλαμβάνεται στο λογαριασμό "Προβλέψεις Διάφορες" υπολείπεται κατά € 15,8 εκατ. περίπου.
- Παγιοποιήσεις τριμήνου 2004 € 42 εκατ. (τριμήνου 2003 € 44 εκατ).
- Επί των παγίων στοιχείων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.
- Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές ενώπιον δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση του Ομίλου.
- Αριθμός απασχολούμενου την 31.3.04 προσωπικού : 4.797 άτομα.
- Η πρόβλεψη των αναλογούντων φόρων στο τρέχον τρίμηνο υπολογίστηκε, όπως και στην αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης, με βάση το εκτιμώμενο ύψος του φόρου εισοδήματος σε ετήσια βάση.
- Ορισμένα κονδύλια του τριμήνου 2003 αναμορφώθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα του τριμήνου 2004.
- Οι πωλήσεις κατά κατηγορία ΣΤΑΚΟΔ 2003, αναλύονται ως εξής : κωδ. 265.1 Τσιμέντα € 116.266 χιλ, κωδ. 266.3 Έτοιμο σκυρόδεμα € 76.593 χιλ, κωδ. 142.1 Αδρανή υλικά € 21.048 χιλ, κωδ. 266.1 Τσιμεντόληθοι € 11.945 χιλ, κωδ. 262.1 Είδη εκ πορσελάνης € 2.305 χιλ, κωδ. 602.4 Οδική μεταφορά εμπορευμάτων € 1.208 χιλ, κωδ. 266.4 Κονιάματα € 1.000 χιλ, κωδ. 741.4 Παροχή υπηρεσιών € 856 χιλ, κωδ. 515.1 Στερεά καύσιμα € 150 χιλ, κωδ. 519.0 Λοιπές δραστηριότητες € 243 χιλ.

Αθήνα, 18 Μαΐου 2004

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

Ο Διευθύνων Σύμβουλος  
**ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ**  
 Α.Δ.Τ. Ή163588

Ο Προϊστάμενος του Λογιστηρίου  
**ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ Χ. ΜΑΥΡΟΔΗΜΗΤΡΑΚΗΣ**  
 Α.Δ.Τ. Ν237613

**ΟΜΙΛΟΣ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ**  
**ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε. 6013/06/Β/86/90**  
**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ 30.6.04 (ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ)**

|                                        | 30.6.04          | 30.6.03          |                                         | 30.6.04          | 30.6.03          |
|----------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                      |                  |                  | <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                         |                  |                  |
| Πάγιο ενεργητικό: Αρχική αξία          | 1.386.503        | 1.212.852        | Μετοχικό κεφάλαιο                       | 167.866          | 100.599          |
| Μείον: Αποσβέσεις μέχρι 30.6           | 544.713          | 484.356          | Αποθεματικά & λοιποί λογ. ιδ. κεφαλαίων | 338.439          | 335.224          |
| Υπόλοιπο                               | 841.790          | 728.496          | Αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων       | 73.984           | 72.473           |
| Ασώματες ακινοτοποιήσεις               | 26.907           | 30.076           | Διαφορές ενοποιήσεων                    | -152.626         | -117.009         |
| Συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 59.626           | 91.139           | Κέρδη εξαμήνου Ομίλου μετά τους φόρους  | 79.598           | 46.139           |
| Αποθέματα                              | 113.743          | 108.210          | Καθαρή θέση Ομίλου                      | 507.261          | 437.426          |
| Πελάτες                                | 229.512          | 208.743          | Δικαιώματα μείωσης φιάς                 | 25.163           | 49.227           |
| Λοιπές απαιτήσεις                      | 39.089           | 38.658           | Σύνολο καθαρής θέσης                    | 532.424          | 486.653          |
| Χρεόγραφα                              | 4.683            | 4.047            | Προβλέψεις διάφορες                     | 167.724          | 169.122          |
| Διαθέσιμα                              | 29.818           | 41.606           | Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις              | 353.648          | 344.225          |
| Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού    | 3.491            | 3.821            | Τράπεζες λογ. βραχ/θεσμων υποχρεώσεων   | 149.883          | 104.097          |
|                                        |                  |                  | Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις       | 136.518          | 138.585          |
|                                        |                  |                  | Μερίσματα πληρωτέα                      | 1.996            | 2.520            |
|                                        |                  |                  | Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού       | 6.466            | 9.594            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>              | <b>1.348.659</b> | <b>1.254.796</b> | <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                 | <b>1.348.659</b> | <b>1.254.796</b> |
| Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικού          | <b>151.683</b>   | <b>206.089</b>   | Λογαριασμοί τάξεως πιστωτικού           | <b>151.683</b>   | <b>206.089</b>   |

**ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

|                                               | 30.6.04        | 30.6.03        |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Έσοδα από πωλήσεις                            | 526.727        | 488.197        |
| Κόστος πωληθέντων                             | -346.174       | -327.208       |
| Αποσβέσεις                                    | -42.449        | -29.964        |
| Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης                      | 8.549          | 2.615          |
| <b>Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>       | <b>146.653</b> | <b>133.640</b> |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας                 | -33.732        | -31.310        |
| Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως                   | -11.202        | -11.563        |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα/έξοδα       | -5.056         | -9.047         |
| <b>Καθαρά αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>      | <b>96.663</b>  | <b>81.720</b>  |
| Ανόργανα έσοδα-κέρδη                          | 16.556         | 12.166         |
| Ανόργανα έξοδα-ζημιές                         | -11.486        | -23.892        |
| <b>Συνολικά καθαρά αποτελέσματα</b>           | <b>101.733</b> | <b>69.994</b>  |
| Αναλογία μειοψηφίας επί αποτελεσμάτων         | 10             | -4.855         |
| <b>Κέρδη εξαμήνου Ομίλου προ φόρων</b>        | <b>101.743</b> | <b>65.139</b>  |
| Πρόβλεψη αναλογούντων φόρων                   | -22.145        | -19.000        |
| <b>ΚΕΡΔΗ ΕΞΑΜΗΝΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΜΕΤΑ ΤΟΥΣ ΦΟΡΟΥΣ</b> | <b>79.598</b>  | <b>46.139</b>  |

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:**

- Στο εξάμηνο 2004 έχουν περιληφθεί επιπροσθέτως με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης οι εταιρίες Zlatna Panega Cement AD, Zlatna Panega Beton EOOD και Granitoid AD (πρώτη ενοποίηση από 5.5.2004).
- Στο λογαριασμό αποτελεσμάτων εξαμήνου 2004 περιλαμβάνονται τα αποτελέσματα των εταιριών Plevcem Limited και Plevenski Cement AD έως την ημερομηνία πώλησής τους (5.5.2004).
- Έχουν τηρηθεί οι Βασικές Λογιστικές Αρχές του Ισολογισμού της 31.12.2003.
- Οι Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα αποτιμήθηκαν με ισοτιμίες 30ης Ιουνίου κάθε έτους. Στο λογαριασμό "Προβλέψεις Διάφορες" της 30.6.04 περιλαμβάνονται πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές € 29,1 εκατ. (εξαμήνου 2003 € 32,5 εκατ.) που προέκυψαν από την απόμνηση των Μακροπρόθεσμων Δανείων, της Μητρικής Εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 28 παρ. 7 του Π.Δ. 186/92 (Κ.Β.Σ.).
- Η "Πρόβλεψη αποζημιώσεως προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία" προσδιορίστηκε, όπως και στην προηγούμενη αντίστοιχη περίοδο, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 31 παρ. 1 του Κ.Ν. 2238/1994 και επιβαρύνθηκαν τα αποτελέσματα του εξαμήνου με € 5,3 εκατ. περίπου. Με βάση αναλογιστική μελέτη υπολογισμού υποχρεώσεως για αποζημιώσεις που διενεργήθηκε για λογαριασμό της εταιρίας από εταιρία αναλογιστικών μελετών, για το σύνολο του προσωπικού του ομίλου, το ύψος της πρόβλεψης που περιλαμβάνεται στο λογαριασμό "Προβλέψεις Διάφορες" υπολείπεται κατά € 15,4 εκατ. περίπου.
- Παγιοποιήσεις εξαμήνου 2004 € 88,8 εκατ. (εξαμήνου 2003 € 109,8 εκατ.).
- Επί των παγίων στοιχείων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.
- Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτσία διαφορές ενώπιον δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση του Ομίλου.
- Αριθμός απασχολούμενου την 30.06.04 προσωπικού : 5.222 άτομα.
- Οι πωλήσεις κατά κατηγορία ΣΤΑΚΟΔ 2003, αναλύονται ως εξής : κωδ. 265.1 Τσιμέντα € 283.899 χιλ, κωδ. 266.3 Έτοιμο σκυρόδεμα € 155.067 χιλ κωδ. 142.1 Αβρανή υλικά € 48.773 χιλ, κωδ. 266.1 Τσιμεντόληθοι € 24.362 χιλ, κωδ. 262.1 Είδη εκ πορσελάνης € 5.076 χιλ, κωδ. 602.4 Οδική μεταφορά εμπορευμάτων € 3.329 χιλ, κωδ. 741.4 Παροχή υπηρεσιών € 2.378 χιλ, κωδ. 266.4 Κονιάματα € 2.130 χιλ, κωδ. 515.1 Στερεά καύσιμα € 617 χιλ, κωδ. 519.0 Εμπόριο λοιπών χονδρικών € 1.096 χιλ.

Αθήνα, 24 Αυγούστου 2004

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού  
Συμβουλίου  
  
ΑΝΔΡΕΑΣ Α. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΟ10727

Ο Διευθύνων Σύμβουλος  
  
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ  
Α.Δ.Τ. Ή163588

Ο Προϊστάμενος  
Υπηρεσίας Ενοποιήσεων  
  
ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Σ. ΝΤΑΝΑΣ  
Α.Δ.Τ. Ή410353

**ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**  
**Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ**

Διενεργήσαμε τον έλεγχο που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 6 του π.δ. 360/1985, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 90 του ν. 2533/1997, εφαρμόζοντας, στα πλαίσια των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το ΣΩΜΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ, τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, για να διαπιστώσουμε ότι οι ανωτέρω ενοποιημένες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της «ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ», που καλύπτουν την περίοδο από την 1η Ιανουαρίου 2004 μέχρι την 30η Ιουνίου 2004, δεν περιέχουν ανακρίβειες ή παραλείψεις που να επηρεάζουν ουσιαστικά την ενοποιημένη περιουσιακή διάρθρωση και οικονομική θέση, καθώς και τα ενοποιημένα αποτελέσματα, της ανωτέρω μητρικής εταιρίας και των θυγατρικών της που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση.

Με βάση τον έλεγχο που διενεργήσαμε, διαπιστώσαμε ότι οι ανωτέρω ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του κωδ. Ν. 2190/1920 «περί ανωνύμων εταιριών» και αφού ληφθούν υπόψη οι παρατιθέμενες σημειώσεις της εταιρίας, δεν περιέχουν ανακρίβειες ή παραλείψεις που να επηρεάζουν ουσιαστικά την εμφανιζόμενη ενοποιημένη περιουσιακή διάρθρωση και οικονομική θέση του συνόλου των επιχειρήσεων που περιλήφθηκαν στην ενοποίηση κατά την 30η Ιουνίου 2004, καθώς και τα ενοποιημένα αποτελέσματα της περιόδου που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών και μεθόδων που εφαρμόζει η μητρική εταιρία και οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που εφαρμόστηκαν στην αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσεως.

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία  
Ορκωτοί Ελεγκτές-Λογιστές

Αθήνα, 30 Αυγούστου 2004

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



**ΟΜΙΛΟΣ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ**  
**ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε. 6013/06/Β/86/90**  
**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ 30.9.04 (ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ)**

|                                        | 30.9.04          | 30.9.03          |                                             | 30.9.04          | 30.9.03          |
|----------------------------------------|------------------|------------------|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                      |                  |                  | <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                             |                  |                  |
| Πάγιο ενεργητικό: Αρχική αξία          | 1.405.700        | 1.237.177        | Μετοχικό κεφάλαιο                           | 167.866          | 100.599          |
| Μείον: Αποσβέσεις μέχρι 30.9           | 560.571          | 497.581          | Αποθεματικά & λοιποί λογ. ιδ. κεφαλαίων     | 335.939          | 334.366          |
| Υπόλοιπο                               | 845.129          | 739.596          | Αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων           | 71.060           | 71.231           |
| Ασώματες ακινητοποιήσεις               | 26.553           | 28.916           | Διαφορές ενοποιήσεως                        | -160.281         | -122.006         |
| Συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 62.598           | 86.905           | Κέρδη εννεαμήνου Ομίλου μετά τους φόρους    | 127.173          | 87.351           |
| Αποθέματα                              | 124.130          | 104.420          | Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. χρήσεων | -                | -2.707           |
| Πελάτες                                | 212.158          | 215.830          | Καθαρή θέση Ομίλου                          | 541.757          | 468.834          |
| Λοιπές απαιτήσεις                      | 42.323           | 37.946           | Δικαιώματα μειοψηφίας                       | 25.914           | 52.780           |
| Χρεόγραφα                              | 4.979            | 5.956            | Σύνολο καθαρής θέσης                        | 567.671          | 521.614          |
| Διαθέσιμα                              | 37.776           | 50.653           | Προβλέψεις διάφορες                         | 169.763          | 171.379          |
| Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού    | 3.699            | 4.229            | Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις                  | 350.327          | 356.303          |
|                                        |                  |                  | Τράπεζες λογ. βραχ/θεσμων υποχρεώσεων       | 109.142          | 63.411           |
|                                        |                  |                  | Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις           | 149.936          | 152.794          |
|                                        |                  |                  | Μερίσματα πληρωτέα                          | 432              | 1.435            |
|                                        |                  |                  | Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού           | 12.074           | 7.515            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>              | <b>1.359.345</b> | <b>1.274.451</b> | <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                     | <b>1.359.345</b> | <b>1.274.451</b> |
| Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικού          | <u>144.256</u>   | <u>153.485</u>   | Λογαριασμοί τάξεως πιστωτικού               | <u>144.256</u>   | <u>153.485</u>   |

**ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

|                                                 | 30.9.04        | 30.9.03        |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Έσοδα από πωλήσεις                              | 829.413        | 779.793        |
| Κόστος πωληθέντων                               | -533.385       | -507.661       |
| Αποσβέσεις                                      | -65.393        | -49.783        |
| Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης                        | 13.830         | 6.186          |
| <b>Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>         | <b>244.465</b> | <b>228.535</b> |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας                   | -50.679        | -47.229        |
| Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως                     | -16.184        | -16.194        |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα/έξοδα         | -11.301        | -13.350        |
| <b>Καθαρά αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>        | <b>166.301</b> | <b>151.762</b> |
| Ανόργανα έσοδα-κέρδη                            | 20.323         | 16.024         |
| Ανόργανα έξοδα-ζημιές                           | -13.011        | -31.422        |
| <b>Συνολικά καθαρά αποτελέσματα</b>             | <b>173.613</b> | <b>136.364</b> |
| Αναλογία μειοψηφίας επί αποτελεσμάτων           | -1.300         | -8.963         |
| <b>Κέρδη εννεαμήνου Ομίλου προ φόρων</b>        | <b>172.313</b> | <b>127.401</b> |
| Πρόβλεψη αναλογούντων φόρων                     | -45.140        | -40.050        |
| <b>ΚΕΡΔΗ ΕΝΝΕΑΜΗΝΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΜΕΤΑ ΤΟΥΣ ΦΟΡΟΥΣ</b> | <b>127.173</b> | <b>87.351</b>  |

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ:**

1. Στο εννεάμηνο 2004 έχουν περιληφθεί επιπροσθέτως με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης οι εταιρίες Zlatna Panega Cement AD, Zlatna Panega Beton EOOD και Granitoid AD (πρώτη ενοποίηση από 5.5.2004).
2. Στο λογαριασμό αποτελεσμάτων εννεαμήνου 2004 περιλαμβάνονται τα αποτελέσματα των εταιριών Plevcem Limited και Plevenski Cement AD έως την ημερομηνία πώλησής τους (5.5.2004).
3. Έχουν τηρηθεί οι Βασικές Λογιστικές Αρχές του Ισολογισμού της 31.12.2003.
4. Οι Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα αποτιμήθηκαν με ισοτιμίες 30ης Σεπτεμβρίου κάθε έτους. Στο λογαριασμό "Προβλέψεις Διάφορες" της 30.9.04 περιλαμβάνονται πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές € 31,3 εκατ. (εννεαμήνου 2003 € 35,4 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.).
5. Η "Πρόβλεψη αποζημιώσεως προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία" προσδιορίστηκε, όπως και στην προηγούμενη αντίστοιχη περίοδο, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 31 παρ. 1 του Κ.Ν. 2238/1994 και επιβαρύνθηκαν τα αποτελέσματα του εννεαμήνου με € 7,2 εκατ. περίπου. Με βάση αναλογιστική μελέτη υπολογισμού υποχρεώσεως για αποζημιώσεις που διενεργήθηκε για λογαριασμό της εταιρίας από εταιρία αναλογιστικών μελετών, για το σύνολο του προσωπικού του ομίλου, το ύψος της πρόβλεψης που περιλαμβάνεται στο λογαριασμό "Προβλέψεις Διάφορες" υπολείπεται κατά € 13,7 εκατ. περίπου.
6. Παγιοποιήσεις εννεαμήνου 2004 € 124,6 εκατ. (εννεαμήνου 2003 € 149 εκατ.).
7. Επί των παγίων στοιχείων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.
8. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές ενώπιον δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση του Ομίλου.
9. Αριθμός απασχολούμενου την 30.9.04 προσωπικού: 5.198 άτομα.
10. Οι πωλήσεις κατά κατηγορία ΣΤΑΚΟΔ 2003, αναλύονται ως εξής : κωδ. 265.1 Τσιμέντα € 460.065 χιλ, κωδ. 266.3 Έτοιμο σκυρόδεμα € 238.819 χιλ, κωδ. 142.1 Αβρανή υλικά € 71.188 χιλ, κωδ. 266.1 Τσιμεντόλητοι € 38.046 χιλ, κωδ. 262.1 Είδη εκ ποροεληνης € 6.471 χιλ, κωδ. 602.4 Οδική μεταφορά εμπορευμάτων € 5.896 χιλ, κωδ. 266.4 Κονιάματα € 3.012 χιλ, κωδ. 741.4 Παροχή υπηρεσιών € 2.445 χιλ, , κωδ. 515.1 Στερεά καύσιμα € 965 χιλ, κωδ. 519.0 Εμπόριο λοιπών χονδρικών € 2.506 χιλ.

Αθήνα, 24 Νοεμβρίου 2004

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού  
Συμβουλίου

ΑΝΔΡΕΑΣ Λ. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΟ10727

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ  
Α.Δ.Τ. Ή163588

Ο Προϊστάμενος  
Υπηρεσίας Ενοποιήσεως

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Σ. ΝΤΑΝΑΣ  
Α.Δ.Τ. Ή410353

**ΟΜΙΛΟΣ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ**  
**ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε. 6013/06/Β/86/90**  
**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ 31.12.04 (ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ)**

|                                        | 31.12.04         | 31.12.03         |                                         | 31.12.04         | 31.12.03         |
|----------------------------------------|------------------|------------------|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                      |                  |                  | <b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>                         |                  |                  |
| Πάγιο ενεργητικό: Αρχική αξία          | 1.371.855        | 1.262.388        | Μετοχικό κεφάλαιο                       | 168.258          | 100.719          |
| Μείον: Αποσβέσεις μέχρι 31.12          | 564.838          | 504.547          | Αποθεματικά & λοιποί λογ. ιδ. κεφαλαίων | 405.081          | 401.404          |
| Υπόλοιπο                               | 807.017          | 757.841          | Κέρδη χρήσεως μετά τους φόρους          | 168.923          | 124.960          |
| Δαπάνες πωλητέων αποσβέσεων            | 23.766           | 26.479           | Διαφορές ενοποιήσεων                    | -185.273         | -138.334         |
| Συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 44.109           | 81.606           | Καθαρή θέση Ομίλου                      | 556.989          | 488.749          |
| Αποθέματα                              | 130.573          | 111.932          | Δικαιώματα μειοψηφίας                   | 25.546           | 52.446           |
| Πελάτες                                | 193.028          | 189.256          | Σύνολο καθαρής θέσης                    | 582.535          | 541.195          |
| Λοιπές απαιτήσεις                      | 58.963           | 97.201           | Προβλέψεις διάφορες                     | 163.305          | 163.721          |
| Χρεόγραφα                              | 5.111            | 6.984            | Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις              | 326.335          | 326.970          |
| Διαθέσιμα                              | 47.929           | 47.652           | Τράπεζες λογ. βραχ/θεσμών υποχρεώσεων   | 64.726           | 118.721          |
| Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού    | 4.962            | 3.775            | Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις       | 171.829          | 166.655          |
|                                        |                  |                  | Μερίσματα πληρωτέα                      | 374              | 1.404            |
|                                        |                  |                  | Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού       | 6.354            | 4.060            |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>              | <b>1.315.458</b> | <b>1.322.726</b> | <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>                 | <b>1.315.458</b> | <b>1.322.726</b> |
| Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικού          | <b>126.128</b>   | <b>146.398</b>   | Λογαριασμοί τάξεως πιστωτικού           | <b>126.128</b>   | <b>146.398</b>   |

**ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

|                                                | 31.12.04       | 31.12.03       |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Έσοδα από πωλήσεις                             | 1.104.381      | 1.035.697      |
| Κόστος πωληθέντων                              | -709.444       | -664.658       |
| Αποσβέσεις                                     | -91.385        | -73.646        |
| Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης                       | 19.401         | 10.422         |
| <b>Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>        | <b>322.953</b> | <b>307.815</b> |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας                  | -67.797        | -64.087        |
| Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως                    | -23.333        | -21.721        |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα/έξοδα        | -18.341        | -16.916        |
| <b>Καθαρά αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>       | <b>213.482</b> | <b>205.091</b> |
| Ανόργανα έσοδα-κέρδη                           | 55.238         | 25.027         |
| Ανόργανα έξοδα-ζημιές                          | -38.282        | -37.244        |
| <b>Συνοδικά καθαρά αποτελέσματα</b>            | <b>230.438</b> | <b>192.874</b> |
| Αναλογία μειοψηφίας επί αποτελεσμάτων          | -2.831         | -9.197         |
| <b>Καθαρά κέρδη χρήσεως προ φόρων</b>          | <b>227.607</b> | <b>183.677</b> |
| Λοιποί φόροι μη ενσωματωμένοι στο λειτ. κόστος | -616           | -4.074         |
| Πρόβλεψη αναλογούντων φόρων                    | -58.068        | -54.643        |
| <b>ΚΕΡΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</b>                 | <b>168.923</b> | <b>124.960</b> |

**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ :**

- Έχουν τηρηθεί οι Βασικές Λογιστικές Αρχές του Ισολογισμού της 31.12.2003.
- Οι εταιρίες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις τους που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, είναι : Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, Αθήνα, ΑΛΜΠΑΣΕΜ 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, 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, BALKAN CEMENT ENTERP. LTD, Cyprus, BALKCEM LTD, Cyprus, ΙΑΡΕΤΟΣ LTD, Cyprus, ΤΙΤΗΣ 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. LLC, U.S.A., PENNSUCO CEMENT CO. LLC, U.S.A., TARMAC AMERICA LLC, U.S.A., STANDARD CONCRETE LLC, U.S.A., ZLATNA PANEGA CEMENT AD, Bulgaria, ZLATNA PANEGA BETON EOOD, Bulgaria, ZLATNA PANEGA GRANITOID AD, Bulgaria, USJE CEMENTARNICA AD, FYROM, CEMENTARA KOSJERIC, Kosjeric Serbia, FOUR M TITAN SILO COMPANY LLC, Egypt\*, EL MISRIEEN TITAN TRADE & DISTRIBUTION, Egypt\*, BENI SUEF CEMENT COMPANY, Egypt\*, LAFARGE TITAN EGYPTIAN INVESTMENTS LTD, Channel Islands\*, EAST CEMENT, Cyprus\*, ALEXANDRIA DEVELOPMENT LTD, Channel Islands\*, ALEXANDRIA PORTLAND CEMENT CO., Alexandria Egypt\*, BLUE CIRCLE CEMENT EGYPT S.A.E., Egypt\*. Στη χρήση 2004 έχουν περιληφθεί επιπροσθέτως, για πρώτη φορά, στο Α εξάμνη οι εταιρίες ZLATNA PANEGA CEMENT AD, ZLATNA PANEGA BETON EOOD, ZLATNA PANEGA GRANITOID AD, THEMIS HOLDINGS LTD, και στο Δ' τρίμηνο οι εταιρίες ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΙΑΣ ΑΕ, ΜΠΕΤΟΚΑΤ ΑΒΕΤΕ. Οι σημειούμενες εταιρίες με αστερίσκο (\*) ενοποιήθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.
- Στο λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσεως περιλαμβάνονται τα αποτελέσματα των εταιριών Plevcem 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 χιλ. και οι συσσωρευμένες αποσβέσεις κατά € 29 χιλ. Οι αποσβέσεις της χρήσεως 2004 υπολογίστηκαν επί της αναπροσαρμοσμένης αξίας των κυρίων και είναι μεγαλύτερες από εκείνες που θα προέκυπταν αν δεν είχε γίνει η πιο πάνω αναπροσαρμογή κατά € 9 χιλ.
- Η "Πρόβλεψη αποζημίωσης 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. (31.12.03 € 39,4 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.)
- Παγιοποιήσεις 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 διαιτσία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση του Ομίλου.
- Μέσος όρος απασχοληθέντος προσωπικού των εταιριών που ενοποιήθηκαν με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης: 5.221 άτομα.
- Ορισμένα κονδύλια της χρήσεως 2003 αναμορφώθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της χρήσεως 2004.
- Η πρόβλεψη Φόρου Εισοδήματος έχει γίνει χωρίς τον υπολογισμό Ειδικών Αφορολόγητων Αποθεματικών για τα οποία αναμένονται περαιτέρω διευκρινίσεις από τις Αρχές.
- Με βάση τα αποτελέσματα της Εταιρίας, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε να προτείνει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων τη διανομή μερίσματος € 0,52 ανά μετοχή (0,475 ανά μετοχή το 2003) και τη διάθεση κερδών στα στελέχη € 2,65 εκατ. (2,5 εκατ. το 2003).
- 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 Αδρανή υλικά, € 91.535 χιλ, κωδ. 266.1 Τσιμεντοκόκκοι € 51.346 χιλ, κωδ. 262.1 Είδη εκ πορσελάνης € 8.265 χιλ, κωδ. 524.4 Συνοδά 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 καύσιμα € 1.306 χιλ, κωδ. 702.0 Εκμίσθωση Ακινήτων € 22 χιλ. κωδ. 519.0 Λοιπές δραστηριότητες € 1.291 χιλ. (Σύνολο € 1.104.381 χιλ).

Αθήνα, 22 Φεβρουαρίου 2005

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού  
Συμβουλίου

ΑΝΔΡΕΑΣ Λ. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ  
Α.Δ.Τ. ΑΟ10727

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ  
Α.Δ.Τ. Ή163588

Ο Προϊστάμενος  
Υπηρεσίας Ενοποιήσεων

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Σ. ΝΤΑΝΑΣ  
Α.Δ.Τ. Ή410353

**ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**  
**Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ**

Διενεργήσαμε τον έλεγχο που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 6 του π.δ. 360/1985, όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 90 του ν. 2533/1997, εφαρμόζοντας, στα πλαίσια των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το ΣΩΜΑ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ, τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, για να διαπιστώσουμε ότι οι ανωτέρω ενοποιημένες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της «ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ», που καλύπτουν τη χρήση από την 1η Ιανουαρίου 2004 μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2004, δεν περιέχουν ανακρίβειες ή παραλείψεις που να επηρεάζουν ουσιαστικά την ενοποιημένη περιουσιακή διάρθρωση και οικονομική θέση, καθώς και τα ενοποιημένα αποτελέσματα, της ανωτέρω μητρικής εταιρίας και των θυγατρικών της που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση.

Με βάση τον έλεγχο που διενεργήσαμε, διαπιστώσαμε ότι οι ανωτέρω ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του κωδ. Ν. 2190/1920 «περί ανωνύμων εταιριών» και αφού ληφθούν υπόψη οι παρατιθέμενες σημειώσεις της εταιρίας, δεν περιέχουν ανακρίβειες ή παραλείψεις που να επηρεάζουν ουσιαστικά την εμφανιζόμενη ενοποιημένη περιουσιακή διάρθρωση και οικονομική θέση του συνόλου των επιχειρήσεων που περιλήφθηκαν στην ενοποίηση κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004, καθώς και τα ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσης που έληξε αυτή την ημερομηνία, βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικών αρχών και μεθόδων που εφαρμόζει η μητρική εταιρία και οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και δεν διαφέρουν από εκείνες που εφαρμόστηκαν στην προηγούμενη χρήση.

Επισημαίνεται ότι το παρόν πιστοποιητικό εκδίδεται για τους σκοπούς του άρθρου 90 του ν.2533/1997 και δεν υποκαθιστά το πιστοποιητικό του τακτικού ελέγχου, που απαιτείται από τις διατάξεις του άρθρου 108 του κωδ.ν.2190/1920 «περί ανωνύμων εταιριών». Για το λόγο αυτό ενδέχεται ορισμένα κινδύη των ανωτέρω συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων να παρουσιάζουν διαφορές από εκείνα των ετήσιων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που θα δημοσιευθούν μαζί με το προαναφερόμενο πιστοποιητικό του τακτικού ελέγχου.

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2005

Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία  
Ορκωτοί Ελεγκτές-Λογιστές

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

**ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ**  
**ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2004**  
**(δημοσιεύσιμα βάσει του ν. 2190, άρθρο 135,**  
**από επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες και ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις κατά τα ΔΛΠ)**

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ**

Πλήρες Όνομα :  
 Έδρα :  
 Ημερομηνία Σύστασης :  
 Διάρκεια Εταιρίας :  
 Κύρια Δραστηριότητα :  
 Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών :  
 Εποπτεύουσα Αρχή :  
 Αριθμός Φορολογικού Μητρώου :  
 Σύμβαση Διοικητικού Συμβουλίου :

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ  
 Χαλκίδος 22α - 11143 Αθήνα  
 16/2/1911  
 31/12/2080  
 Τσιμεντοβιομηχανία  
 6013/06/Β/86/90  
 Υπουργείο Ανάπτυξης, Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιριών & Πίστωσης  
 094014004/ΔΟΥ ΦΑΒΕ ΑΘΗΝΩΝ  
 Πρόεδρος: Ανδρέας Κανελλόπουλος  
 Μέλη Δ.Σ.: Δημήτριος Παπαλεξόπουλος-Διευθύνων Σύμβουλος,  
 Ηλίας Πανιάρας - Εντεταλμένος Σύμβουλος, Νέλλος Κανελλόπουλος,  
 Αλεξάνδρα Παπαλεξόπουλου-Μνησποπούλου, Μιχαήλ Σιγάλης  
 Μη εκτελεστικά μέλη : Νικόλαος Αναλυτής, Κωνσταντίνος Καρυώτης  
 Ανεξάρτητα μέλη: Δημήτριος Κροντηράς - Αντιπρόεδρος,  
 Ευθύμιος Βιδάλης, Γεώργιος Δαυίδ, Σπυρίδων Θεοδωρόπουλος,  
 Κωνσταντίνος Κεραμεύς, Παναγιώτης Μαρινόπουλος, Απόστολος  
 Ταμπακάκης  
 31 Δεκεμβρίου 2004  
 12 μήνες  
 Ετήσιες  
 24 Φεβρουαρίου 2005  
 PricewaterhouseCoopers  
 Χωρίς επιφυλάξεις  
 www.titan-cement.com

Ημερομηνία λήξης της τρέχουσας χρήσης :  
 Διάρκεια χρήσης :  
 Τύπος των Οικον. Καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία) :  
 Ημερ. Έγκρ. των Οικον. Καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία) :  
 Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές :  
 Πιστοποιητικό Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών :  
 Διεύθυνση διαδικτύου όπου έχουν καταχωρηθεί οι Οικονομικές Καταστάσεις  
 και η Έκθεση Δ.Σ.:

**ΔΟΜΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ**

|                                                                   |           |                                                            |           |
|-------------------------------------------------------------------|-----------|------------------------------------------------------------|-----------|
| ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, Αθήνα                           | Μητρική   | FINTITAN SRL, Βενετία Ιταλία                               | 100,00%   |
| ΑΛΜΠΑΣΕΜ Α.Ε., Αθήνα                                              | 100,00%   | TITAN CEMENT U.K. LTD, Hull, Μ. Βρετανία                   | 100,00%   |
| INTERMΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε., Αθήνα                              | 100,00%   | LAFARGE TITAN EGYPTIAN INV.LTD, Channel Islands Μ.Βρετανία | 50,00% *  |
| INTERTITAN ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε., Αθήνα                           | 100,00%   | ALEXANDRIA DEVEL.LTD, Channel Islands Μ.Βρετανία           | 50,00% *  |
| ΙΩΝΙΑ Α.Β.Ε.Ε. ΕΙΔΩΝ ΠΟΡΣΕΛΑΝΘΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚ.-ΞΕΝΟΔ.ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ, Αθήνα | 100,00%   | SEPARATION TECHNOL. U.K. LTD, Hull, Μ. Βρετανία            | 100,00% * |
| INTERΣΙΜΕΝΤ Α.Ε., Αθήνα                                           | 100,00%   | SEPARATION TECHNOLOGIES CANADA LTD, Fredericton,           |           |
| ΛΑΚΜΟΣ Α.Ε., Αθήνα                                                | 100,00%   | NB, Καναδάς                                                | 100,00% * |
| ΛΕΕΣΕΜ Α.Ε., Αθήνα                                                | 100,00% * | ROANOKE CEMENT CO. LLC, Virginia Η.Π.Α.                    | 100,00% * |
| TITAN ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε., Αθήνα                                | 100,00%   | MARKFIELD AMERICA LLC, Virginia Η.Π.Α.                     | 100,00% * |
| TITAN ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ ΑΒΕΕ, Αθήνα                             | 100,00%   | ESSEX CEMENT CO. LLC, Virginia Η.Π.Α.                      | 100,00% * |
| ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε., Αθήνα                                              | 100,00%   | TITAN AMERICA LLC, Delaware Η.Π.Α.                         | 100,00% * |
| ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε., Αθήνα                                               | 100,00%   | TITAN VIRGINIA READY MIX LLC, Delaware Η.Π.Α.              | 100,00% * |
| ΑΧΑΙΚΗ Ν.Ε., Αθήνα                                                | 100,00%   | SEPARATION TECHNOLOGIES LLC, Delaware Η.Π.Α.               | 100,00% * |
| ΚΙΜΩΛΟΣ Ν.Ε., Αθήνα                                               | 100,00%   | PENNSUCO CEMENT CO. LLC, Delaware Η.Π.Α.                   | 100,00% * |
| ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε., Αθήνα                                               | 100,00%   | TARMAC AMERICA LLC, Delaware Η.Π.Α.                        | 100,00% * |
| ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε., Ηράκλειο Κρήτης                            | 100,00% * | STANDARD CONCRETE LLC, Florida Η.Π.Α.                      | 100,00% * |
| ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΚΟΙΝΟΤΗΤΑΣ ΤΑΓΑΡΑΔΩΝ Α.Ε., Κοινότης Ταγαράδων, Θεσ/νίκη  | 79,93% *  | CEMENTARA KOSJERIC A.D., Kosjeric Σερβία                   | 74,28% *  |
| ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΙΑΣ Α.Ε., Κόρινθος                                 | 100,00% * | ZLATNA PANEGA CEMENT AD, Zlatna Βουλγαρία                  | 99,99% *  |
| ΜΠΕΤΟΚΑΤ ΑΒΕΤΕ, Ζάκυνθος                                          | 100,00% * | ZLATNA PANEGA BETON EOOD, Zlatna Βουλγαρία                 | 99,99% *  |
| ΑΕΜΟΣ CEMENT LTD, Λευκωσία Κύπρος                                 | 100,00%   | ZLATNA PANEGA GRANITOID A.D. Zlatna Βουλγαρία              | 99,67% *  |
| BALKAN CEMENT ENTERPRISES LTD, Λευκωσία Κύπρος                    | 51,01% *  | USJE CEMENTARNICA AD, Σκόπια FYROM                         | 94,84% *  |
| BALKCEM LTD, Λευκωσία Κύπρος                                      | 100,00% * | FOUR M TITAN SILO COMPANY LLC, Κάιρο Αίγυπτος              | 47,11% *  |
| ΙΑΡΕΤΟΣ LTD, Λευκωσία Κύπρος                                      | 100,00%   | MISRIEEN TITAN TRAD. & DISTR. CO., Κάιρο Αίγυπτος          | 49,50% *  |
| REA CEMENT LTD, Λευκωσία Κύπρος                                   | 100,00% * | BENI SUEF CEMENT CO. SAE, Κάιρο Αίγυπτος                   | 50,00% *  |
| TITHYS LTD, Λευκωσία Κύπρος                                       | 100,00% * | ALEXANDRIA PORTLAND CEM.CO. Αλεξ/πεία Αίγυπτος             | 44,23% *  |
| EAST CEMENT TRADING LTD, Λευκωσία Κύπρος                          | 50,00% *  | BLUE CIRCLE CEMENT EGYPT SAE, Αλεξ/πεία Αίγυπτος           | 22,55% *  |
| THEMIS HOLDINGS LTD, Λευκωσία Κύπρος                              | 51,00% *  |                                                            |           |
| <b>* Εταιρίες με έμμεση συμμετοχή</b>                             |           |                                                            |           |

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ της 31 Δεκεμβρίου 2004**  
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

|                                                | ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |            |
|------------------------------------------------|---------------------|------------|
|                                                | 31/12/2004          | 31/12/2003 |
| Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία            | 972.375             | 908.866    |
| Ασώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία             | 107.213             | 60.143     |
| Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | 9.824               | 6.313      |
| Σύνολο παγίων περιουσιακών στοιχείων           | 1.089.412           | 975.322    |
| Αποθέματα εμπορευμάτων, προϊόντων κλπ.         | 138.325             | 118.831    |
| Απαιτήσεις κατά πελατών                        | 235.494             | 329.229    |
| Βραχυπρόθεσμες επενδύσεις                      | 3.380               | 3.448      |
| Διαθέσιμα                                      | 78.408              | 72.354     |
| Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού              | 455.607             | 523.862    |
| Οφειλές προς προμηθευτές                       | 114.257             | 117.808    |
| Οφειλές από φόρους και εισφορές                | 17.052              | 26.527     |
| Άλλες τρέχουσες υποχρεώσεις                    | 45.137              | 44.768     |
| Βραχυπρόθεσμα δάνεια                           | 85.029              | 145.950    |
| Σύνολο τρεχουσών υποχρεώσεων                   | 261.475             | 335.053    |
| Μακροπρόθεσμα δάνεια                           | 408.083             | 399.154    |
| Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις               | 199.475             | 182.126    |
| Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων              | 607.558             | 581.280    |
| Καθαρή περιουσία                               | 675.986             | 582.851    |
| Ίδια κεφάλαια                                  | 650.519             | 530.281    |
| Δικαιώματα μειοψηφίας                          | 25.467              | 52.570     |
|                                                | 675.986             | 582.851    |

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ**  
(Τα νομισματικά ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)

|                                                                                | 31/1/2005  | 31/12/2004 * | 31/12/2003 * |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| Σύνολο εκδοθεισών κοινών ονομαστικών μετοχών                                   | 76.560.264 | 76.560.264   | 76.363.864   |
| Σύνολο εκδοθεισών προνομιούχων ονομαστικών μετοχών                             | 7.568.960  | 7.568.960    | 7.568.960    |
| Σύνολο μετοχών                                                                 | 84.129.224 | 84.129.224   | 83.932.824   |
| Χρηματιστηριακή τιμή ανά κοινή μετοχή (κατά την παρατιθέμενη ημερομηνία)       | 24,72      | 21,80        | 16,23        |
| Χρηματιστηριακή τιμή ανά προνομιούχο μετοχή (κατά την παρατιθέμενη ημερομηνία) | 18,40      | 16,72        | 13,99        |
| Ελάχιστη τιμή ανά κοινή μετοχή (Ιανουαρίου-χρήσεως 2004/2003)                  | 21,56      | 16,00        | 14,68        |
| Ελάχιστη τιμή ανά προνομιούχο μετοχή (Ιανουαρίου-χρήσεως 2004/2003)            | 16,30      | 13,30        | 13,59        |
| Μέγιστη τιμή ανά κοινή μετοχή (Ιανουαρίου - χρήσεως 2004/2003)                 | 25,48      | 21,98        | 18,41        |
| Μέγιστη τιμή ανά προνομιούχο μετοχή (Ιανουαρίου - χρήσεως 2004/2003)           | 18,86      | 16,72        | 17,00        |
| Κέρδη Ομίλου ανά εκδοθείσα μετοχή (χρήσεως 2004/χρήσεως 2003)                  |            | 2,10         | 1,46         |
| Συνολική κεφαλαιοποίηση (σε εκατομμύρια Ευρώ)                                  | 2.031      | 1.791        | 1.345        |
| Απόδοση επένδυσης (κέρδη Ομίλου/κεφαλαιοποίηση)                                |            | 9,88%        | 9,14%        |

\* Για λόγους συγκρισιμότητας το σύνολο των εκδοθεισών μετοχών καθώς και η χρηματιστηριακή τιμή των κοινών μετοχών και των προνομιούχων χωρίς ψήφο μετοχών παρατίθενται όπως διαμορφώθηκαν με τη διανομή δωρεάν μετοχών (1 νέα μετοχή για κάθε 1 παλαιά μετοχή) που αποφάσισε η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας την 24 Μαΐου 2004 και διανεμήθηκαν στους παλαιούς μετόχους την 2 Ιουλίου 2004.

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ της περιόδου απ ό 1/1-31/12/2004**  
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

|                                                | ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                   |
|------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
|                                                | 2004<br>1/1-31/12   | 2003<br>1/1-31/12 |
| Κύκλος εργασιών                                | 1.142.474           | 1.066.531         |
| Μείον: Κόστος παραγωγής                        | -726.190            | -680.093          |
| Αποσβέσεις                                     | -62.425             | -58.405           |
| Μικτό κέρδος                                   | 353.859             | 328.033           |
| Άλλα λειτουργικά έσοδα                         | 24.948              | 13.326            |
| Έξοδα λειτουργίας διάθεσης                     | -21.312             | -19.854           |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας                  | -89.731             | -80.101           |
| Άλλα λειτουργικά έξοδα                         | -11.320             | -8.782            |
| Χρηματοπιστωτικά έξοδα                         | -13.839             | -35.860           |
| Κέρδος προ φόρων                               | 242.605             | 196.762           |
| Φόρος εισοδήματος                              | -62.948             | -64.886           |
| Κέρδος μετά από φόρους                         | 179.657             | 131.876           |
| Αναλογία μειοψηφίας                            | -2.706              | -9.004            |
| Κέρδος μετά από φόρους που αναλογεί στον Όμιλο | 176.951             | 122.872           |

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ της περιόδου από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2004**  
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

|                                                                     | ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                 |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|
|                                                                     | 1/1-31/12/04        | 1/1-31/12/03    |
| <b>Ταμιακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων</b>                    |                     |                 |
| Κέρδος προ φόρων                                                    | 242.605             | 196.762         |
| Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:            |                     |                 |
| Αποσβέσεις                                                          | 63.647              | 68.178          |
| Εξοδα/(έσοδα) από τόκους                                            | 13.839              | 41.559          |
| Άλλα μη ταμιακά έξοδα/(έσοδα)                                       | 4.765               | -9.384          |
| Κέρδος εκμεταλλεύσεως πριν από τις μεταβολές του κεφαλαίου κινήσεως | 324.856             | 297.115         |
| Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων                                          | -17.908             | 4.585           |
| Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λογαριασμούς     | 100.426             | -66.473         |
| Αύξηση/(μείωση) τρεχουσών υποχρεώσεων                               | -7.660              | -17.350         |
| Εισροές/(εκροές) διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση              | 399.714             | 217.877         |
| Εισπράξεις από τόκους                                               | 10.249              | 7.323           |
| Πληρωμές φόρων                                                      | -58.941             | -53.246         |
| <b>Σύνολο εισροών (εκροών) λειτουργικών δραστηριοτήτων</b>          | <b>351.022</b>      | <b>171.954</b>  |
| <b>Ταμιακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων</b>                     |                     |                 |
| Πληρωμές για την απόκτηση πάγιων περιουσιακών στοιχείων             | -144.640            | -217.275        |
| Εισπράξεις από την εκποίηση πάγιων περιουσιακών στοιχείων           | 3.098               | 1.789           |
| Πωλήσεις/(αγορές) θυγατρικών                                        | -82.191             | -               |
| Εισπράξεις από την πώληση επενδυτικών τίτλων                        | 2.516               | 1.222           |
| Πληρωμές για την απόκτηση επενδυτικών τίτλων                        | -2.743              | -1.202          |
| Μείωση/(αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων                    | -1.350              | 10.055          |
| <b>Σύνολο εισροών (εκροών) επενδυτικών δραστηριοτήτων</b>           | <b>-225.310</b>     | <b>-205.411</b> |
| <b>Ταμιακές Ροές Χρηματοοικονομικών Δραστηριοτήτων</b>              |                     |                 |
| Εισροές από αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου                          | 2.883               | 1.474           |
| Πληρωμές τόκων                                                      | -21.638             | -20.794         |
| Πληρωμές μερισμάτων                                                 | -41.863             | -35.512         |
| Αύξηση/(μείωση) δανείων και ομολόγων                                | -68.525             | 75.069          |
| <b>Σύνολο εισροών (εκροών) χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων</b>    | <b>-129.143</b>     | <b>20.237</b>   |
| Αύξηση/(μείωση) στα χρηματικά διαθέσιμα                             | -3.431              | -13.220         |
| Διαθέσιμα, στην αρχή της χρήσεως                                    | 72.354              | 69.576          |
| Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών                                   | 9.485               | 15.998          |
| <b>Διαθέσιμα, στο τέλος της χρήσεως</b>                             | <b>78.408</b>       | <b>72.354</b>   |

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (συμπεριλαμβανομένων των δικαιωμάτων της μειοψηφίας)**  
της περιόδου από 1 Ιανουαρίου μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2004 (Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

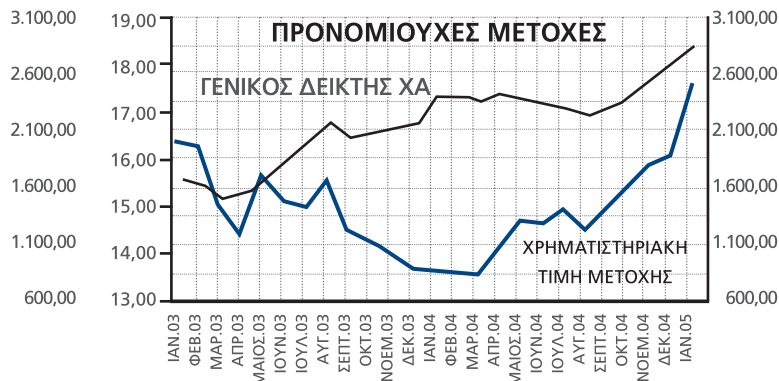
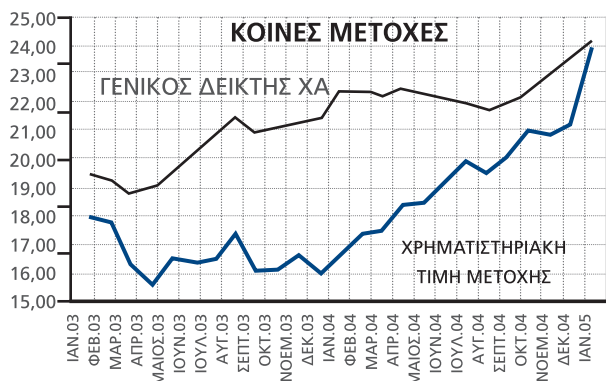
|                                                    | ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |            |
|----------------------------------------------------|---------------------|------------|
|                                                    | 31/12/2004          | 31/12/2003 |
| Ίδια κεφάλαια, στην αρχή της χρήσεως               | 582.851             | 537.916    |
| Κέρδη της χρήσεως μετά από φόρους                  | 176.951             | 122.872    |
|                                                    | 759.802             | 660.788    |
| Διανεμηθέντα μερίσματα                             | -44.712             | -40.694    |
| Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου                         | 393                 | 120        |
| Κεφάλαια αντιληθέντα υπέρ το άρτιο                 | 2.490               | 1.354      |
| Αποκτηθείσες/εκπονηθείσες εταιρίες                 | -15.092             | 1.272      |
| Κέρδη της χρήσεως που αναλογούν στην μειοψηφία     | 2.706               | 9.004      |
| Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών               | -31.879             | -60.077    |
| Αποθεματικό συν/κών διαφορών δανείων αντιστάθμισης | 2.278               | 11.084     |
| Ίδια κεφάλαια στο τέλος της χρήσεως                | 675.986             | 582.851    |

**ΆΛΛΑ ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**

|                                                 | ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |            |
|-------------------------------------------------|---------------------|------------|
|                                                 | 31/12/2004          | 31/12/2003 |
| Μισθωτοί (κατά την παρατιθέμενη ημερομηνία)     | 3.314               | 2.895      |
| Ημερομίσθιοι (κατά την παρατιθέμενη ημερομηνία) | 1.907               | 1.895      |
| Σύνολο εργοδοτούμενων                           | 5.221               | 4.790      |

**ΔΙΑΘΕΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας είναι καταχωρημένες στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση [www.titan-cement.com](http://www.titan-cement.com) και στον τηρούμενο από τη Νομαρχία Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών, με αριθμό ΑΜΕ 6013/06/Β/86/90. Ο αναγνώστης ο οποίος επιζητά να αντιλήψει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας.



Οι Ισολογισμοί και οι περιοδικές οικονομικές καταστάσεις 1ου, 2ου, 3ου και 4ου τριμήνου Εταιρίας και Ομίλου βρίσκονται αναρτημένες στην ιστοσελίδα της Εταιρίας μας [www.titan-cement.com](http://www.titan-cement.com)



**ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ**  
**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**  
της χρήσεως: από 1 Ιανουαρίου 2004 έως 31 Δεκεμβρίου 2004 (σε Ευρώ)

| Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες                           |     |                                                     | Ποσά<br>κλειόμενης<br>χρήσεως 2004 | Ποσά<br>προηγούμενης<br>χρήσεως 2003 |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|
| A                                                                                  | 100 | Ταμιακές εισροές                                    |                                    |                                      |
|                                                                                    | 101 | Πωλήσεις                                            | 430.679.529,97                     | 429.685.372,42                       |
|                                                                                    | 102 | Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως                           | 5.540.551,73                       | 4.801.295,46                         |
|                                                                                    | 103 | Έκτακτα και ανόργανα έσοδα                          | 1.953.229,34                       | 1.030.877,18                         |
|                                                                                    | 104 | Έσοδα προηγούμενων χρήσεων                          | 56.048,64                          | 2.387,15                             |
|                                                                                    | 105 | Πιστωτικοί τόκοι (καταθέσεων κλπ)                   | 57.700,00                          | 58.460,11                            |
|                                                                                    | 106 | Έσοδα χρεογράφων                                    | 1.396,42                           | 4.770,31                             |
|                                                                                    | 108 | Μείωση απαιτήσεων                                   | 100.282.228,11                     | -                                    |
|                                                                                    |     | Αφαιρούνται:                                        |                                    |                                      |
|                                                                                    | 109 | Αγορά χρεογράφων                                    | 103.253,70                         | 99.543,65                            |
|                                                                                    | 110 | Αύξηση απαιτήσεων                                   | -                                  | 65.827.818,89                        |
|                                                                                    |     | <b>Σύνολο Ταμιακών Εισροών (A 100)</b>              | <b>538.467.430,51</b>              | <b>369.655.800,09</b>                |
| A                                                                                  | 200 | Ταμιακές εκροές                                     |                                    |                                      |
|                                                                                    | 201 | Κόστος πωληθέντων (μείον αποσβέσεις και προβλέψεις) | 253.334.136,67                     | 249.313.012,04                       |
|                                                                                    | 202 | Έξοδα λειτουργίας διοικήσεως                        | 29.726.220,29                      | 26.068.534,89                        |
|                                                                                    | 204 | Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως                         | 3.621.614,09                       | 3.604.115,32                         |
|                                                                                    | 206 | Άλλα έξοδα                                          | 191.965,04                         | 470.973,46                           |
|                                                                                    | 207 | Αύξηση αποθεμάτων                                   | 6.112.424,76                       | 3.311.505,49                         |
|                                                                                    | 208 | Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού          | 569.799,99                         | -                                    |
|                                                                                    | 209 | Μείωση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού            | 1.030.186,59                       | -                                    |
|                                                                                    | 210 | Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)   | -                                  | 8.162.177,56                         |
|                                                                                    |     | Αφαιρούνται:                                        |                                    |                                      |
|                                                                                    | 212 | Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού          | -                                  | 162.728,09                           |
|                                                                                    | 213 | Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού            | -                                  | 1.248.506,92                         |
|                                                                                    | 214 | Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)   | 6.997.858,59                       | -                                    |
|                                                                                    |     | <b>Σύνολο Ταμιακών Εκροών (A 200)</b>               | <b>287.588.488,84</b>              | <b>289.519.083,75</b>                |
| A                                                                                  | 300 | Ταμιακές Εκροές Φόρων                               |                                    |                                      |
|                                                                                    | 301 | Φόροι εισοδήματος                                   | 30.536.538,52                      | 41.843.589,38                        |
|                                                                                    | 302 | Μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι       | 474.726,16                         | 410.828,34                           |
|                                                                                    | 303 | Διαφορές φόρου φορολογικού ελέγχου                  | -                                  | 2.196.503,00                         |
|                                                                                    | 304 | Μείωση υποχρεώσεων από φόρους-τέλη                  | 12.468.439,35                      | -                                    |
|                                                                                    |     | Αφαιρείται:                                         |                                    |                                      |
|                                                                                    | 305 | Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους-τέλη                  | -                                  | 1.885.908,49                         |
|                                                                                    |     | <b>Σύνολο Ταμιακών Εκροών (A 300)</b>               | <b>43.479.704,03</b>               | <b>42.565.012,23</b>                 |
| <b>Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες (A100-A200-A300)=A</b> |     |                                                     | <b>207.399.237,64</b>              | <b>37.571.704,11</b>                 |
| <b>Ταμιακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>                                |     |                                                     |                                    |                                      |
| B                                                                                  | 100 | Ταμιακές εισροές                                    |                                    |                                      |
|                                                                                    | 102 | Πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων                    | 1.796.125,95                       | 3.583.719,25                         |
|                                                                                    | 103 | Πώληση συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων        | -                                  | 344.383,60                           |
|                                                                                    | 104 | Μείωση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων                    | 190.516,91                         | -                                    |
|                                                                                    | 105 | Έσοδα συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων         | 13.771.781,34                      | 15.258.569,46                        |
|                                                                                    |     | <b>Σύνολο Ταμιακών Εισροών (B 100)</b>              | <b>15.758.424,20</b>               | <b>19.186.672,31</b>                 |
| B                                                                                  | 200 | Ταμιακές εκροές                                     |                                    |                                      |
|                                                                                    | 201 | Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων                      |                                    |                                      |
|                                                                                    | 202 | Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων                     | 29.764.280,92                      | 46.029.464,32                        |
|                                                                                    | 203 | Αγορά συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων         | 91.103.359,89                      | 6.184.872,39                         |
|                                                                                    | 204 | Αύξηση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων                    | -                                  | 20.594,48                            |
|                                                                                    | 205 | Αύξηση εξόδων εγκαταστάσεως                         | 1.095.256,76                       | 1.074.376,16                         |
|                                                                                    |     | <b>Σύνολο Ταμιακών Εκροών (B 200)</b>               | <b>121.962.897,57</b>              | <b>53.309.307,35</b>                 |
| <b>Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες (B100-B200)=B</b>                  |     |                                                     | <b>-106.204.473,37</b>             | <b>-34.122.635,04</b>                |

## Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες

|   |                                                                      | Ποσά<br>κλειόμενης<br>χρήσεως 2004 | Ποσά<br>κλειόμενης<br>χρήσεως 2003 |
|---|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Γ | 100 Ταμιακές εισροές                                                 |                                    |                                    |
|   | 101 Είσπραξη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και διαφορές υπέρ το άρτιο  | 2.883.152,00                       | 1.474.837,50                       |
|   | 102 Είσπραξη επιχορηγήσεων παγίων                                    | 1.482.140,67                       | 1.303.008,00                       |
|   | 103 Αύξηση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων                                | -                                  | 5.720.803,13                       |
|   | 104 Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)         | -                                  | 29.882.891,61                      |
|   | <b>Σύνολο Ταμιακών Εισροών (Γ 100)</b>                               | <b>4.365.292,67</b>                | <b>38.381.540,24</b>               |
| Γ | 200 Ταμιακές εκροές                                                  |                                    |                                    |
|   | 203 Μείωση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων                                | 5.782.948,45                       | -                                  |
|   | 204 Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)         | 51.182.245,30                      | -                                  |
|   | 205 Τόκοι πληρωθέντες                                                | 5.413.317,34                       | 4.730.876,28                       |
|   | 206 Μερίσματα πληρωθέντα                                             | 40.898.476,48                      | 34.685.940,35                      |
|   | 207 Διάθεση κερδών στα στελέχη                                       | 2.500.000,00                       | 2.350.000,00                       |
|   | <b>Σύνολο Ταμιακών Εκροών (Γ 200)</b>                                | <b>105.776.987,57</b>              | <b>41.766.816,63</b>               |
|   | <b>Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ100-Γ200)=Γ</b> | <b>-101.411.694,90</b>             | <b>-3.385.276,39</b>               |
|   | <b>Ταμιακές Ροές Εταιρίας (αλγεβρικό άθροισμα Α+Β+Γ)</b>             | <b>-216.930,63</b>                 | <b>63.792,68</b>                   |
|   | <b>Πλέον: Χρηματικά Διαθέσιμα Εναρξης Χρήσης</b>                     | <b>238.278,33</b>                  | <b>174.485,65</b>                  |
|   | <b>Χρηματικά Διαθέσιμα Τέλους Χρήσης</b>                             | <b>21.347,70</b>                   | <b>238.278,33</b>                  |
|   | Τα χρηματικά διαθέσιμα τέλους χρήσης αναλύονται ως εξής:             | 19.511,41                          | 170.278,33                         |
|   | 1) Διαθέσιμα ως υπόλοιπο ισολογισμού                                 | 1.836,29                           | 68.000,00                          |
|   | 2) Ταμιακά ισοδύναμα από Λοιπά Χρεόγραφα                             | 21.347,70                          | 238.278,33                         |

Αθήνα 17 Μαρτίου 2005

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Εντεταλμένος Σύμβουλος-  
Γενικός Διευθυντής

Ο Προϊστάμενος Λογιστηρίου

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ

ΗΛΙΑΣ Ι. ΠΑΝΙΑΡΑΣ

ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ Χ. ΜΑΥΡΟΔΗΜΗΤΡΑΚΗΣ

### ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Ελέγξαμε την ανωτέρω Κατάσταση Ταμιακών Ροών της Ανώνυμης Εταιρίας Τσιμέντων ΤΙΤΑΝ της χρήσεως 2004, η οποία έχει καταρτισθεί με βάση τα τηρούμενα από την εταιρία βιβλία και στοιχεία ως και τις ελεγχμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως, για τις οποίες έχει εκδοθεί το από 24 Μαρτίου 2005 πιστοποιητικό μας ελέγχου. Κατά τη γνώμη μας η προαναφερόμενη Κατάσταση Ταμιακών Ροών απεικονίζει τις Ταμιακές εισροές και εκροές από τις κατά τη χρήση δραστηριότητες της ανωτέρω εταιρίας.

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

ΠрайсуотерхаусКούперс  
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία  
Όρκωτοί Ελεγκτές

Αθήνα 26 Μαρτίου 2005

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



**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<br>κλειόμενης<br>χρήσεως 2004 | Ποσά<br>προηγούμενης<br>χρήσεως 2003 |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|
| A                                                                                  | 100 Ταμιακές εισροές                                    |                                    |                                      |
|                                                                                    | 101 Πωλήσεις                                            | 1.104.381.173,92                   | 1.035.697.140,68                     |
|                                                                                    | 102 Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως                           | 7.686.642,23                       | 5.253.823,56                         |
|                                                                                    | 103 Έκτακτα και ανόργανα έσοδα                          | 7.138.877,16                       | 7.018.011,94                         |
|                                                                                    | 104 Έσοδα προηγούμενων χρήσεων                          | 165.700,32                         | 262.843,51                           |
|                                                                                    | 105 Πιστωτικοί τόκοι (καταθέσεων κλπ)                   | 1.540.882,89                       | 2.341.978,33                         |
|                                                                                    | 106 Έσοδα χρεογράφων                                    | 167.223,79                         | 129.141,08                           |
|                                                                                    | 107 Πώληση χρεογράφων                                   | 1.105.405,74                       | -                                    |
|                                                                                    | 108 Μείωση απαιτήσεων                                   | 36.931.458,20                      | -                                    |
|                                                                                    | <b>Αφαιρούνται:</b>                                     |                                    |                                      |
|                                                                                    | 109 Αγορά χρεογράφων                                    | -                                  | 478.463,38                           |
|                                                                                    | 110 Αύξηση απαιτήσεων                                   | -                                  | 69.229.110,69                        |
|                                                                                    | <b>Σύνολο Ταμιακών Εισροών (A 100)</b>                  | <b>1.159.117.364,25</b>            | <b>980.995.365,03</b>                |
| A                                                                                  | 200 Ταμιακές εκροές                                     |                                    |                                      |
|                                                                                    | 201 Κόστος πωληθέντων (μείον αποσβέσεις και προβλέψεις) | 702.996.303,26                     | 634.055.729,54                       |
|                                                                                    | 202 Έξοδα λειτουργίας διοικήσεως                        | 67.233.101,18                      | 64.086.665,51                        |
|                                                                                    | 204 Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως                         | 23.332.743,76                      | 21.721.447,91                        |
|                                                                                    | 206 Άλλα έξοδα                                          | 1.659.534,75                       | 2.068.433,40                         |
|                                                                                    | 207 Αύξηση αποθεμάτων                                   | 18.447.658,70                      | -                                    |
|                                                                                    | 208 Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού          | 1.189.861,70                       | -                                    |
|                                                                                    | 209 Μείωση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού            | -                                  | 613.677,75                           |
|                                                                                    | 210 Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην Τραπεζών)   | 2.235.640,76                       | 22.047.715,45                        |
|                                                                                    | <b>Αφαιρούνται:</b>                                     |                                    |                                      |
|                                                                                    | 211 Μείωση αποθεμάτων                                   | -                                  | 2.883.888,76                         |
|                                                                                    | 212 Μείωση μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού          | -                                  | 472.739,57                           |
|                                                                                    | 213 Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού            | 2.294.584,29                       | -                                    |
|                                                                                    | <b>Σύνολο Ταμιακών Εκροών (A 200)</b>                   | <b>814.800.259,82</b>              | <b>741.237.041,23</b>                |
| A                                                                                  | 300 Ταμιακές Εκροές Φόρων                               |                                    |                                      |
|                                                                                    | 301 Φόροι εισοδήματος                                   | 58.068.022,80                      | 54.642.800,95                        |
|                                                                                    | 302 Μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι       | 530.541,73                         | 461.531,91                           |
|                                                                                    | 303 Διαφορές φόρου φορολογικού ελέγχου                  | 85.707,92                          | 3.612.132,85                         |
|                                                                                    | 304 Μείωση υποχρεώσεων από φόρους-τέλη                  | -                                  | 3.520.624,40                         |
|                                                                                    | <b>Αφαιρείται:</b>                                      |                                    |                                      |
|                                                                                    | 305 Αύξηση υποχρεώσεων από φόρους-τέλη                  | 2.144.186,20                       | -                                    |
|                                                                                    | <b>Σύνολο Ταμιακών Εκροών (A 300)</b>                   | <b>56.540.086,25</b>               | <b>62.237.090,11</b>                 |
| <b>Ταμιακές Ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες (A100-A200-A300)=A</b> |                                                         | <b>287.777.018,18</b>              | <b>177.521.233,69</b>                |
| <b>Ταμιακές Ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>                                |                                                         |                                    |                                      |
| B                                                                                  | 100 Ταμιακές εισροές                                    |                                    |                                      |
|                                                                                    | 102 Πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων                    | 3.098.307,60                       | 1.789.461,92                         |
|                                                                                    | 103 Πώληση συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων        | 12.596.489,60                      | -                                    |
|                                                                                    | 104 Μείωση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων                    | 40.500.034,75                      | -                                    |
|                                                                                    | <b>Σύνολο Ταμιακών Εισροών (B 100)</b>                  | <b>56.194.831,95</b>               | <b>1.789.461,92</b>                  |
| B                                                                                  | 200 Ταμιακές εκροές                                     |                                    |                                      |
|                                                                                    | 202 Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων                     | 152.295.179,18                     | 220.493.046,79                       |
|                                                                                    | 203 Αγορά συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων         | 83.124.759,83                      | -                                    |
|                                                                                    | 204 Αύξηση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων                    | -                                  | 6.799.601,91                         |
|                                                                                    | 205 Αύξηση εξόδων εγκαταστάσεως                         | 1.157.893,38                       | 1.607.338,32                         |
|                                                                                    | <b>Σύνολο Ταμιακών Εκροών (B 200)</b>                   | <b>236.577.832,39</b>              | <b>228.899.987,02</b>                |
| <b>Ταμιακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες (B100-B200)=B</b>                  |                                                         | <b>-180.383.000,44</b>             | <b>-227.110.525,10</b>               |

| Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες                                                |     |                                                                      |                                          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Γ                                                                                              | 100 | Ταμιακές εισροές                                                     |                                          |
|                                                                                                | 101 | Είσπραξη αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και διαφοράς υπέρ το άρτιο      | 2.883.152,00                             |
|                                                                                                | 102 | Είσπραξη επιχορηγήσεων παγίων                                        | 1.482.140,67                             |
|                                                                                                | 103 | Αύξηση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων                                    | 633.906,72                               |
|                                                                                                | 104 | Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)             | -                                        |
|                                                                                                |     | <b>Σύνολο Ταμιακών Εισροών (Γ 100)</b>                               | <b>4.999.199,39</b>                      |
| Γ                                                                                              | 200 | Ταμειακές εκροές                                                     |                                          |
|                                                                                                | 204 | Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (λογαριασμοί Τραπεζών)             | 54.265.275,59                            |
|                                                                                                | 205 | Τόκοι πληρωθέντες                                                    | 17.064.969,94                            |
|                                                                                                | 206 | Μερίσματα πληρωθέντα                                                 | 40.898.236,22                            |
|                                                                                                | 207 | Διανομή κερδών στο προσωπικό                                         | 2.500.000,00                             |
|                                                                                                |     | <b>Σύνολο Ταμιακών Εκροών (Γ 200)</b>                                | <b>114.728.481,75</b>                    |
|                                                                                                |     | <b>Ταμιακές Ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (Γ100-Γ200)=Γ</b> | <b>-109.729.282,36</b>                   |
| <b>ΤΑΜΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (αλγεβρικό άθροισμα Α+Β+Γ)</b>                                       |     |                                                                      |                                          |
| <b>Πλέον: Χρηματικά Διαθέσιμα Έναρξης Χρήσης</b>                                               |     |                                                                      |                                          |
| <b>ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ</b>                                                       |     |                                                                      |                                          |
|                                                                                                |     |                                                                      | -2.335.264,62                            |
|                                                                                                |     |                                                                      | 1.670.815,08                             |
|                                                                                                |     |                                                                      | 51.999.148,90                            |
|                                                                                                |     |                                                                      | <b>50.328.333,82</b>                     |
|                                                                                                |     |                                                                      | <b>49.663.884,28</b>                     |
|                                                                                                |     |                                                                      | <b>51.999.148,90</b>                     |
| Τα χρηματικά διαθέσιμα έναρξης χρήσης αναλύονται ως εξής: 1) Διαθέσιμα ως υπόλοιπο ισολογισμού |     |                                                                      |                                          |
|                                                                                                |     |                                                                      | 47.651.903,29                            |
|                                                                                                |     |                                                                      | - 43.357.702,88                          |
|                                                                                                |     |                                                                      | 2) Ταμιακά ισοδύναμα από Λοιπά Χρεόγραφα |
|                                                                                                |     |                                                                      | 4.347.245,61                             |
|                                                                                                |     |                                                                      | - 6.970.630,94                           |
|                                                                                                |     |                                                                      | <b>51.999.148,90</b>                     |
|                                                                                                |     |                                                                      | <b>50.328.333,82</b>                     |
| Τα χρηματικά διαθέσιμα τέλους χρήσης αναλύονται ως εξής: 1) Διαθέσιμα ως υπόλοιπο ισολογισμού  |     |                                                                      |                                          |
|                                                                                                |     |                                                                      | 47.929.071,91                            |
|                                                                                                |     |                                                                      | - 47.651.903,29                          |
|                                                                                                |     |                                                                      | 2) Ταμιακά ισοδύναμα από Λοιπά Χρεόγραφα |
|                                                                                                |     |                                                                      | 1.734.812,37                             |
|                                                                                                |     |                                                                      | - 4.347.245,61                           |
|                                                                                                |     |                                                                      | <b>49.663.884,28</b>                     |
|                                                                                                |     |                                                                      | <b>51.999.148,90</b>                     |

Αθήνα 21 Μαρτίου 2005

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Εντεταλμένος Σύμβουλος-Γενικός Διευθυντής

Ο Προϊστάμενος Υπηρεσίας Ενοποίησης

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ

ΗΛΙΑΣ Ι. ΠΑΝΙΑΡΑΣ

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Σ. ΝΤΑΝΑΣ

#### ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Ελέγξαμε την ανωτέρω Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμιακών Ροών της Ανώνυμης Εταιρίας Ταμμένων 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.

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

ΠрайсвотерхаусКуперс  
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία  
Ορκωτοί Ελεγκτές

Αθήνα 26 Μαρτίου 2005

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

## Πίνακας των Κεφαλαίων και της χρησιμοποίησης τους κατά τις τρεις τελευταίες χρήσεις

Κατά την τριετία 2002 - 2004 οι συνοδικές χρήσεις των κεφαλαίων της εταιρίας είχαν ως εξής:

### ΠΗΓΕΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ( σε € )

| ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ                                             | 2004                | 2003               | 2002                |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
| <b>Πηγές κεφαλαίων που προήλθαν από την εκμετάλλευση</b>    |                     |                    |                     |
| Καθαρά κέρδη προ φόρων                                      | 135.161.269         | 155.481.134        | 128.732.945         |
| Πλέον: Αποσβέσεις χρήσεως                                   | 41.512.189          | 27.014.300         | 14.516.947          |
| Μείον: Αποσβέσεις επιχορηγήσεων Παγίου Ενεργητικού          | 944.499             | 434.311            | 447.343             |
| Κέρδη από εκποίηση Παγίου Ενεργητικού                       | 1.730.846           | 2.998.732          | 402.548             |
| Κέρδη/(Ζημιές) από εκκαθάριση Συμμετοχών                    | -                   | (301.418)          | 1.297.556           |
| Προβλέψεις υποτιμήσεως Συμμετοχών & Χρεογράφων              | -                   | 1.500.000          | (1.500.000)         |
| <b>Μικτό περιθώριο Αυτοχρηματοδότησεως</b>                  | <b>173.998.113</b>  | <b>177.863.809</b> | <b>142.602.445</b>  |
| Μείον: Μερίσματα χρήσεως & Φόρος εισοδήματος                | 77.408.461          | 86.819.012         | 76.989.689          |
| <b>Αυτοχρηματοδότηση.....I</b>                              | <b>96.589.652</b>   | <b>91.044.797</b>  | <b>65.612.756</b>   |
| <b>Μακροπρόθεσμη Χρηματοδότηση</b>                          |                     |                    |                     |
| Εκποίηση Παγίων                                             | 1.796.126           | 3.583.719          | 690.230             |
| Επιχορήγηση Παγίων                                          | 1.482.141           | 1.303.008          | 57.352              |
| Μείωση λοιπών μακροπροθέσμων απαιτήσεων                     | 190.517             | -                  | -                   |
| Αύξηση προβλέψεων                                           | -                   | 9.379.752          | 27.449.107          |
| Αύξηση μακροπροθέσμων υποχρεώσεων                           | -                   | -                  | -                   |
| Αύξηση ιδίων Κεφαλαίων                                      | 2.883.152           | 1.474.838          | 1.325.153           |
| Εκποίηση Συμμετοχών                                         | -                   | 343.384            | 5.155.298           |
| <b>Σύνολο χρηματοδότησεως.....II</b>                        | <b>6.351.936</b>    | <b>16.084.701</b>  | <b>34.677.140</b>   |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΗΓΩΝ (I+II).....III</b>                          | <b>102.941.588</b>  | <b>107.129.498</b> | <b>100.289.896</b>  |
| <b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>                     |                     |                    |                     |
| Επενδύσεις                                                  | 119.875.895         | 52.214.337         | 87.204.255          |
| Έξοδα εγκατάστασης                                          | 1.095.257           | 1.074.376          | 877.382             |
| Αύξηση λοιπών μακροπροθέσμων απαιτήσεων                     | -                   | 20.594             | 143.661             |
| Μείωση προβλέψεων                                           | 10.429.126          | -                  | -                   |
| Μείωση μακροπροθέσμων υποχρεώσεων                           | 15.918.674          | 17.059.331         | 63.500.080          |
| <b>Σύνολο μακροπροθέσμων χρήσεων κεφαλαίων..... IV</b>      | <b>147.318.952</b>  | <b>70.368.638</b>  | <b>151.725.378</b>  |
| <b>Διακύμανση Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως (III-IV).....V</b> | <b>(44.377.364)</b> | <b>36.760.860</b>  | <b>(51.435.482)</b> |

**ΤΙΜΗ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΗΣ ΤΕΛΕΥΤΙΑΣ ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΗΣ ΚΑΘΕ ΜΗΝΑ  
ΚΑΙ ΑΞΙΑ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΜΗΝΙΑΙΟΥ ΟΓΚΟΥ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2004**

|             | ΚΟΙΝΗ               |                    | ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΟΣ        |                    |
|-------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
|             | ΤΙΜΗ<br>ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ | ΑΞΙΑ<br>ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ | ΤΙΜΗ<br>ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ | ΑΞΙΑ<br>ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ |
|             | ΣΕ ΕΥΡΩ             | ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ       | ΣΕ ΕΥΡΩ             | ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ       |
| ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ  | 17,47               | 66.448             | 13,94               | 2.051              |
| ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ | 17,52               | 31.585             | 13,78               | 1.442              |
| ΜΑΡΤΙΟΣ     | 17,99               | 39.701             | 13,61               | 1.174              |
| ΑΠΡΙΛΙΟΣ    | 18,97               | 31.798             | 14,95               | 4.690              |
| ΜΑΙΟΣ       | 17,89               | 42.235             | 14,39               | 3.438              |
| ΙΟΥΝΙΟΣ     | 19,34               | 53.966             | 14,52               | 1.563              |
| ΙΟΥΛΙΟΣ     | 19,16               | 47.238             | 14,88               | 1.507              |
| ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ   | 20,10               | 34.335             | 15,04               | 725                |
| ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ | 20,90               | 46.252             | 15,24               | 1.250              |
| ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ   | 20,62               | 41.859             | 15,30               | 1.056              |
| ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ   | 20,86               | 43.360             | 15,94               | 2.289              |
| ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ  | 21,80               | 46.499             | 16,72               | 1.597              |

**ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΙΜΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΜΕ ΓΕΝΙΚΟ ΔΕΙΚΤΗ Χ.Α.  
ΤΙΜΕΣ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ ΣΤΟ ΤΕΛΟΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ**

| ΕΤΟΣ | ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ Χ.Α. |         | ΚΟΙΝΗ          |         | ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΟΣ   |         |
|------|----------------------|---------|----------------|---------|----------------|---------|
|      | ΔΕΙΚΤΗΣ              |         | ΤΙΜΗ           | ΔΕΙΚΤΗΣ | ΤΙΜΗ           | ΔΕΙΚΤΗΣ |
|      | 31.12.99 = 100       | ΣΕ ΕΥΡΩ | 31.12.99 = 100 | ΣΕ ΕΥΡΩ | 31.12.99 = 100 | ΣΕ ΕΥΡΩ |
| 1999 | 5.535,09             | 100,0   | 28,31          | 100,0   | 25,61          | 100,0   |
| 2000 | 3.388,86             | 61,2    | 20,73          | 73,2    | 16,50          | 64,4    |
| 2001 | 2.591,56             | 46,8    | 19,88          | 70,2    | 15,42          | 60,2    |
| 2002 | 1.748,42             | 31,6    | 18,16          | 64,1    | 16,46          | 64,3    |
| 2003 | 2.263,58             | 40,9    | 16,19          | 57,2    | 13,99          | 54,6    |
| 2004 | 2.786,18             | 50,3    | 21,80          | 77,0    | 16,72          | 65,3    |

ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΙΜΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ (Κλείσιμο τέλος μήνα)  
 Ιαν. 2004=100

