Η παρούσα έκδοση του ενημερωτικού δελτίου αποτελεί μετάφραση του αρχικού ενημερωτικού δελτίου στην αγγλική γλώσσα, το οποίο έχει εγκριθεί από την FSMA.

Σύμφωνα με το άρθρο 61 παράγραφος 1 του Νόμου περί Ενημερωτικού Δελτίου, η Εταιρεία, εκπροσωπούμενη από το Διοικητικό της Συμβούλιο, αναλαμβάνει την ευθύνη για την πληρότητα και την ακρίβεια του συνολικού περιεχομένου των εκδόσεων του ενημερωτικού δελτίου, οι οποίες αποτελούν μεταφράσεις της έκδοσης που έχει εγκριθεί από την FSMA.

Στη συμβατική τους σχέση με τον εκδότη οι επενδυτές μπορούν να βασίζονται στη μεταφρασμένη έκδοση.

Η έκδοση του Ενημερωτικού Δελτίου η οποία έχει εγκριθεί από την FSMA θα διατίθεται ατελώς στους επενδυτές, στην καταστατική έδρα της Εταιρείας, που βρίσκεται επί της οδού Rue Mareyde 43, 1150 Woluwe Saint Pierre, Βέλγιο.

Με την επιφύλαξη των περιορισμών πώλησης και μεταβίβασης, η έκδοση του Ενημερωτικού Δελτίου η οποία έχει εγκριθεί από την FSMA θα διατίθεται επίσης στους επενδυτές στο Βέλγιο, την Ελλάδα και τη Γαλλία στους παρακάτω δικτυακούς τόπους: www.titan-cement.com.

Να μην διανεμηθεί στις Ηνωμένες Πολιτείες, τον Καναδά, την Αυστραλία, τη Νέα Ζηλανδία και την Ιαπωνία

# TITAN Cement International S.A.

Rue Mareyde 43, 1150 Woluwe Saint Pierre, Βέλγιο

**Προτεινόμενη έκδοση έως 84.632.528 νέων κοινών μετοχών σχετικά με προαιρετική δημόσια πρόταση ανταλλαγής μετοχών της Α.Ε Τσιμέντων TITAN.**

**Εισαγωγή του συνόλου των μετοχών της TITAN Cement International S.A. προς διαπραγμάτευση στο Euronext Βρυξελλών, στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στο Euronext Παρισίων**

Το παρόν ενημερωτικό δελτίο (στο εξής, το «**Ενημερωτικό Δελτίο**») αφορά στην (i) προσφορά και έκδοση από την TITAN Cement International S.A., ανώνυμη εταιρεία (*société anonyme*), η οποία έχει συσταθεί σύμφωνα με τη νομοθεσία του Βελγίου (στο εξής, η «**Εταιρεία**»), έως 84.632.528 νέων κοινών μετοχών της Εταιρείας (στο εξής, οι «**Νέες Μετοχές**») προς τους κατόχους υφιστάμενων κοινών και προνομιούχων μετοχών της Ανώνυμης Εταιρείας Τσιμέντων TITAN (στο εξής, η «**TITAN**» και από κοινού με τις θυγατρικές της, στο εξής ο «**Όμιλος**») και (ii) την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας, περιλαμβανομένων των Νέων Μετοχών (συλλήβδην, οι «**Μετοχές**») στις ρυθμιζόμενες αγορές του Euronext Βρυξελλών, του Χρηματιστηρίου Αθηνών και του Euronext Παρισίων. Οι Νέες Μετοχές προσφέρονται στο πλαίσιο: (i) προαιρετικής δημόσιας πρότασης ανταλλαγής μετοχών στην Ελλάδα, σύμφωνα με τον Ν. 3461/2006, (ii) ιδιωτικής τοποθέτησης στις Ηνωμένες Πολιτείες σε πρόσωπα που δηλώνουν ότι είναι «ειδικοί θεσμικοί αγοραστές» (όπως ορίζεται στον Κανόνα 144Α του Νόμου περί Κινητών Αξιών του 1933 των ΗΠΑ, όπως έχει τροποποιηθεί (στο εξής, ο «**Νόμος περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ**»)) ή δυνάμει άλλης εξαίρεσης, ή συναλλαγής, η οποία δεν υπόκειται στις προϋποθέσεις καταχώρισης του Νόμου περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ· και (iii) ιδιωτικών τοποθετήσεων σε θεσμικούς ή ειδικούς επενδυτές στον υπόλοιπο κόσμο (από κοινού, στο εξής η «**Προσφορά**»). Η προσφορά εκτός των Ηνωμένων Πολιτειών θα πραγματοποιηθεί σύμφωνα με τον Κανονισμό S (στο εξής, «**ο Κανονισμός S**») δυνάμει του Νόμου περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ.

Θα υποβληθεί αίτηση εισαγωγής στο Euronext Βρυξελλών με το σύμβολο «TITC». Η διαπραγμάτευση των Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών αναμένεται να ξεκινήσει στις ή περίπου στις 23 Ιανουαρίου 2019 (στο εξής, η «**Ημερομηνία Εισαγωγής**»). Επιπλέον, θα υποβληθεί αίτηση για εισαγωγή και διαπραγμάτευση των Μετοχών δευτερογενώς στο Χρηματιστήριο Αθηνών και το Euronext Παρισίων.

Οι Νέες Μετοχές αναμένεται να διανεμηθούν σε λογιστική μορφή στις ή περίπου στις 23 Ιανουαρίου 2019 (στο εξής, η «**Ημερομηνία Ολοκλήρωσης**») στους (i) λογαριασμούς κινητών αξιών των επενδυτών μέσω του Euroclear Βελγίου, δηλαδή του κεντρικού αποθετηρίου κινητών αξιών του Βελγίου, ή (ii) στους λογαριασμούς κινητών αξιών των επενδυτών στο ΣΑΤ μέσω του ΚΑΑ, δηλαδή του ελληνικού κεντρικού αποθετηρίου κινητών αξιών. Βλέπε *«Ενότητα VII -Πληροφορίες σχετικά με τη Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών - Το Δικαίωμα Εξαγοράς και το Δικαίωμα Εξόδου υπό το ελληνικό δίκαιο*.»

**Η επένδυση στις Μετοχές εμπεριέχει ουσιώδεις κινδύνους και αβεβαιότητες. Οι υποψήφιοι επενδυτές θα πρέπει να διαβάσουν το πλήρες έγγραφο και ιδίως θα πρέπει να λάβουν υπόψη τους την ενότητα «*Παράγοντες Κινδύνου*», η οποία ξεκινά στη σελίδα 16 και εξετάζει ορισμένους παράγοντες που θα πρέπει να ληφθούν υπόψη σε σχέση με την επένδυση στις Μετοχές. Βλέπε «*Περιληπτικό Σημείωμα—Ενότητα Δ — Κίνδυνοι*» και «*Παράγοντες Κινδύνου*»**

Το παρόν έγγραφο συνιστά ενημερωτικό δελτίο προσφοράς και εισαγωγής προς διαπραγμάτευση για τους σκοπούς του άρθρου 3 της Οδηγίας 2003/71/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης (όπως έχει τροποποιηθεί, και με την Οδηγία 2010/73/ΕΕ, στο εξής η «**Οδηγία περί Ενημερωτικού Δελτίου**») και έχει συνταχθεί σύμφωνα με το άρθρο 20 του βελγικού νόμου της 16ης Ιουνίου 2006 για την δημόσια προσφορά κινητών αξιών και την εισαγωγή κινητών αξιών προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά, όπως έχει τροποποιηθεί (στο εξής, ο «**Νόμος περί Ενημερωτικού Δελτίου**»). Η αγγλική έκδοση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου εγκρίθηκε από τη βελγική Αρχή Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Αγορών (στο εξής, η **FSMA**») στις 4 Δεκεμβρίου 2018.

Τα άρθρα 17 και 18 του Νόμου 3401/2005 (στο εξής, ο «**Ελληνικός Νόμος περί Ενημερωτικού Δελτίου**») ορίζουν ότι η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (στο εξής, η «**Ε.Κ**») δεν εγκρίνει και δεν κινεί διοικητικές διαδικασίες σε σχέση με το εν λόγω Ενημερωτικό Δελτίο, εφόσον το Ενημερωτικό Δελτίο έχει ήδη εγκριθεί από την αρμόδια αρχή του κράτους μέλους της ΕΕ στο οποίο έχει συσταθεί η Εταιρεία και η εν λόγω αρμόδια αρχή έχει γνωστοποιήσει εγκαίρως το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο στην Ε.Κ και στην Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών («**ESMA**») και έχει διαβιβάσει πιστοποιητικό με το οποίο βεβαιώνεται ότι το Ενημερωτικό Δελτίο έχει συνταχθεί σύμφωνα με την Οδηγία περί Ενημερωτικού Δελτίου (ο εν λόγω μηχανισμός, στο εξής ο «**Ευρωπαϊκός μηχανισμός διασυνοριακού διαβατηρίου**»). Αφότου εγκριθεί το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο θα κοινοποιηθεί, μαζί με την ελληνική του μετάφραση, από την FSMA στην Ε.Κ, σύμφωνα με τον Ευρωπαϊκό μηχανισμό διασυνοριακού διαβατηρίου.

Για τον σκοπό της εισαγωγής των Μετοχών στο Euronext Παρισίων, το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, μαζί με γαλλική μετάφραση του Περιληπτικού Σημειώματος, θα γνωστοποιηθεί από τη FSMA στη γαλλική Αρχή *Autorité des marchés financiers* (στο εξής, η «**AMF**») σύμφωνα με τον Ευρωπαϊκό μηχανισμό διασυνοριακού διαβατηρίου.

Το εν λόγω διασυνοριακό διαβατήριο δεν συνεπάγεται διατύπωση κρίσης από την Ε.Κ, την AMF ή την ESMA για την ουσία ή την ποιότητα της Εταιρείας, της Προσφοράς ή των Μετοχών.

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο δεν συνιστά προσφορά πώλησης ή προσέλκυση προσφορών για την αγορά Μετοχών σε οποιαδήποτε δικαιοδοσία ή πρόσωπο στην οποία/προς το οποίο τέτοια ενέργεια δε θα ήταν σύννομη.

Οι Μετοχές δεν έχουν καταχωριστεί και δεν πρόκειται να καταχωριστούν σύμφωνα με τον Νόμο περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ ή τους εφαρμοστέους νόμους περί κινητών αξιών οποιουδήποτε κράτους ή άλλης δικαιοδοσίας των Ηνωμένων Πολιτειών και δεν δύνανται να προσφερθούν, να πωληθούν, να ενεχυραστούν ή να μεταβιβαστούν στις Ηνωμένες Πολιτείες, παρά μόνο βάσει εφαρμοστέας εξαίρεσης από τις, ή συναλλαγής, η οποία δεν υπόκειται στις, προϋποθέσεις καταχώρισης του Νόμου περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ. Οι υποψήφιοι αγοραστές ενημερώνονται με το παρόν ότι οι πωλητές των Μετοχών μπορεί να βασιστούν σε εφαρμοστέα εξαίρεση από τις διατάξεις του άρθρου 5 του Νόμου περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ. Για μια περιγραφή ορισμένων περιορισμών που επιβάλλονται στη μεταβίβαση Μετοχών, βλέπε «*Ενότητα XVII: Περιορισμοί στη μεταβίβαση*.»

Ημερομηνία Ενημερωτικού Δελτίου: 4 Δεκεμβρίου 2018

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ**

**Σελίδα**


ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ..... ii

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ..... viii

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΙ ΑΓΟΡΑΣ ..... xii

ΑΝΑΓΚΑΣΤΙΚΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΛΟΓΩ ΑΣΤΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ ..... xiii

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΩΝ ΕΚΤΙΜΗΣΕΩΝ ..... xiv

ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ ..... 1

ΜΕΡΟΣ Ι: ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ..... 18

ΜΕΡΟΣ ΙΙ: ΚΛΑΔΟΣ ..... 48

Ενότητα ΙΙΙ: ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ..... 56

ΜΕΡΟΣ IV: ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ..... 95
Χρηματοοικονομικα Στοιχεια εκτος ΔΠΧΑ ..... 97

ΜΕΡΟΣ V: ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ..... 99

ΜΕΡΟΣ VI: ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΟ ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ..... 140

ΜΕΡΟΣ VII: ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΡΟΤΑΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ, ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΕΞΟΔΟΥ ΚΑΙ ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΕΞΑΓΟΡΑΣ ..... 141

ΜΕΡΟΣ VIII: ΧΡΗΣΗ ΕΣΟΔΩΝ ..... 149

ΜΕΡΟΣ IX: ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ..... 150

ΜΕΡΟΣ X: ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ ΚΑΙ ΔΑΝΕΙΟΔΟΤΗΣΗ ..... 152
Δηλωση Κεφαλαιου Κινησης ..... 154

ΜΕΡΟΣ XI: ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ ..... 155

ΜΕΡΟΣ XII: ΚΥΡΙΟΣ ΜΕΤΟΧΟΣ ΚΑΙ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ ..... 177

ΜΕΡΟΣ XIII: ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ ..... 180

ΜΕΡΟΣ XIV: ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟΥ ..... 181

ΜΕΡΟΣ XV: ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ ..... 202
Βελγικη Φορολογια ..... 202
Ελληνικη Φορολογια ..... 210
Ορισμενα Ζητηματα Σχετικα με τον Ομοσπονδιακο Φορο Εισοδηματος ΗΠΑ ..... 213
Γαλλικη Φορολογηση ..... 222

ΜΕΡΟΣ XVI: ΣΧΕΔΙΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ..... 228

ΜΕΡΟΣ XVII: ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ ΣΤΗ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗ ..... 233

ΜΕΡΟΣ XVIII: ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ..... 236

ΜΕΡΟΣ XIX: ΕΓΓΡΑΦΑ ΠΟΥ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝΟΝΤΑΙ ΔΙΑ ΠΑΡΑΠΟΜΠΗΣ ..... 237

ΜΕΡΟΣ XX: ΟΡΙΣΜΕΝΟΙ ΟΡΙΣΜΟΙ ..... 239

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α: ΠΡΟΚΑΤΑΡΚΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2018 ..... 250

## ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

**Δήλωση Ανάληψης Ευθύνης**

Σύμφωνα με το άρθρο 61, εδάφιο 1 και εδάφιο 2 του Νόμου περί Ενημερωτικού Δελτίου, η Εταιρεία, εκπροσωπούμενη από το Διοικητικό της Συμβούλιο, αναλαμβάνει την ευθύνη για την πληρότητα και την ακρίβεια του συνολικού περιεχομένου του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Έχοντας λάβει κάθε εύλογη μέριμνα για τη διασφάλιση των ανωτέρω, η Εταιρεία βεβαιώνει ότι οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται ή ενσωματώνονται δια παραπομπής στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, καθόσον γνωρίζει, είναι σύμφωνες με την πραγματικότητα και δεν υπάρχουν παραλείψεις που να αλλοιώνουν το περιεχόμενο του δελτίου.

Καμιά από τις οντότητες της HSBC οι οποίες παρέχουν συμβουλές ή συνδρομή στην Εταιρεία (όπως παρατίθενται στο οπισθόφυλλο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, στο εξής οι «**Οντότητες της HSBC**»), και κανένα μέλος των διοικητικών συμβουλίων, στέλεχος ή υπάλληλος αυτών δεν πραγματοποιεί δήλωση ή εγγύηση, ρητή ή σιωπηρή, ως προς την ακρίβεια, την πληρότητα ή την επαλήθευση των πληροφοριών του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, ούτε αναλαμβάνει σχετική ευθύνη, και κανένας όρος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου δεν αποτελεί υπόσχεση ή δήλωση των Οντοτήτων της HSBC ή οποιουδήποτε μέλους των διοικητικών τους συμβουλίων, στελέχους ή υπαλλήλου, είτε στο παρελθόν είτε στο μέλλον και δεν μπορεί να γίνει επίκλησή αυτού ως υπόσχεση ή δήλωση. Αντίστοιχα, οι Οντότητες της HSBC αποποιούνται στο μέγιστο επιτρεπόμενο μέτρο από την ισχύουσα νομοθεσία, κάθε τυχόν ευθύνη, αδικοπρακτική ή συμβατική ή άλλως, ως προς το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο ή κάθε τέτοια δήλωση.

**Έγκριση Ενημερωτικού Δελτίου**

Η FSMA ενέκρινε την αγγλική έκδοση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου στις 4 Δεκεμβρίου 2018, σύμφωνα με το άρθρο 23 του Νόμου περί Ενημερωτικού Δελτίου. Η Ε.Κ, η AMF και η ESMA θα ενημερωθούν για την έγκριση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου από την FSMA, σύμφωνα με τις προϋποθέσεις που θέτει ο ευρωπαϊκός μηχανισμός διασυνοριακού διαβατηρίου.

Το εν λόγω διασυνοριακό διαβατήριο δεν συνεπάγεται τη διατύπωση κρίσης από την Ε.Κ, την AMF ή την ESMA για την ουσία ή την ποιότητα της Εταιρείας, της Προσφοράς ή των μετοχών.

Η έγκριση της FSMA δεν συνεπάγεται τη γνωμοδότηση της FSMA για την προσφορότητα και την ποιότητα της Προσφοράς ή για την κατάσταση της Εταιρείας. Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχει συνταχθεί στην αγγλική γλώσσα και μεταφράστηκε στην ελληνική γλώσσα κατόπιν αιτήματος της Ε.Κ. Το Περιληπτικό Σημείωμα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου έχει επίσης μεταφραστεί στη γαλλική γλώσσα. Η Εταιρεία ευθύνεται για τη συνοχή της γαλλικής, της ελληνικής και της αγγλικής έκδοσης του Περιληπτικού Σημειώματος του Ενημερωτικού Δελτίου και τη συνοχή της αγγλικής με την ελληνική έκδοση του Ενημερωτικού Δελτίου. Σε περίπτωση ασυμφωνιών μεταξύ των διαφορετικών εκδόσεων του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, θα υπερισχύει η αγγλική έκδοση. Ωστόσο, οι επενδυτές μπορεί να παραπέμπουν στις μεταφράσεις κατά τις συναλλαγές τους με την Εταιρεία.

**Συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου**

Οι πληροφορίες στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο φέρουν την ημερομηνία που αναγράφεται μηχανογραφικά στο εξώφυλλο, εκτός αν άλλως ρητώς ορίζεται. Η διάθεση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου οποτεδήποτε δεν συνεπάγεται την απουσία μεταβολής στην Εταιρεία ή την επιχειρηματική δραστηριότητα ή τις υποθέσεις του Ομίλου, από την ημερομηνία του παρόντος ή την ορθότητα των πληροφοριών του παρόντος οποτεδήποτε μετά την ημερομηνία αυτού. Σύμφωνα με το άρθρο 34 του Νόμου περί Ενημερωτικού Δελτίου, σε περίπτωση σημαντικού νέου παράγοντα, υλικού σφάλματος ή ανακρίβειας που αφορά τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, που μπορεί να επηρεάσει την αξιολόγηση των Μετοχών κατά

τη διάρκεια της περιόδου από την ημερομηνία έγκρισης του Ενημερωτικού Δελτίου έως την Ημερομηνία Εισαγωγής, θα δημοσιευθεί ένα συμπλήρωμα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Τα συμπληρώματα υπόκεινται στην έγκριση της FSMA, με τον ίδιο τρόπο με το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο και πρέπει να διατίθενται στο κοινό με τον τρόπο που διατίθεται το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

Εάν δημοσιευτεί συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου, οι επενδυτές θα έχουν το δικαίωμα να ανακαλέσουν τις εντολές που έχουν παρασχεθεί πριν από τη δημοσίευση του συμπληρώματος. Η εν λόγω ανάκληση πρέπει να πραγματοποιηθεί εντός του χρονικού διαστήματος που ορίζεται για το συμπλήρωμα (το οποίο δεν πρέπει να είναι συντομότερο από δύο εργάσιμες ημέρες μετά τη δημοσίευση του συμπληρώματος).

**Διαθεσιμότητα των Ενημερωτικών Δελτίων**

Το Ενημερωτικό Δελτίο θα διατίθεται ατελώς στους επενδυτές, στην καταστατική έδρα της Εταιρείας, η οποία βρίσκεται επί της οδού Rue Mareyde 43, 1150 Woluwe Saint Pierre, Βέλγιο. Με την επιφύλαξη των περιορισμών πώλησης και μεταβίβασης, το Ενημερωτικό Δελτίο θα διατίθεται επίσης στους επενδυτές στο Βέλγιο, την Ελλάδα και τη Γαλλία στους παρακάτω δικτυακούς τόπους: www.titan-cement.com. Το Περιληπτικό Σημείωμα στη γαλλική γλώσσα θα διατίθεται επίσης στους επενδυτές στη Γαλλία στον παρακάτω δικτυακό τόπο: www.titan-cement.com. Η ελληνική μετάφραση του Ενημερωτικού Δελτίου θα διατίθεται επίσης στην Ελλάδα στους παρακάτω δικτυακούς τόπους: www.hcmc.gr και www.helex.gr.

Η ανάρτηση του Ενημερωτικού Δελτίου και του Περιληπτικού Σημειώματος αυτού στο διαδίκτυο δεν συνιστά προσφορά πώλησης ή προσέλκυσης προσφορών προς αγορά Μετοχών σε ή από οποιοδήποτε πρόσωπο σε οποιαδήποτε δικαιοδοσία στην οποία είναι παράνομη η πραγματοποίηση της εν λόγω προσφοράς ή της προσέλκυσης προσφοράς από το εν λόγω πρόσωπο. Η ηλεκτρονική έκδοση δεν μπορεί να αντιγραφεί, να καταστεί διαθέσιμη ή να εκτυπωθεί προς διανομή. Οι πληροφορίες στον δικτυακό τόπο της Εταιρείας (www.titan-cement.com) ή σε άλλον δικτυακό τόπο δεν αποτελούν τμήμα του Ενημερωτικού Δελτίου.

**Λοιπές πληροφορίες και έγγραφα τεκμηρίωσης της Εταιρείας**

Η ιδρυτική πράξη της Εταιρείας με ημερομηνία 12 Ιουλίου 2018 έχει ήδη κατατεθεί και η Εταιρεία πρέπει να καταθέσει το τροποποιημένο και ενοποιημένο Καταστατικό της, καθώς και κάθε άλλη δημοσιευτέα νομική πράξη στα παραρτήματα της Επίσημης Εφημερίδας του Βελγίου, στη γραμματεία του εμποροδικείου Βρυξελλών, στο γαλλόφωνο τμήμα, όπου διατίθενται στο κοινό. Η Εταιρεία είναι καταχωρισμένη στο μητρώο νομικών προσώπων (Βρυξέλλες, γαλλόφωνο τμήμα) με αριθμό μητρώου εταιρείας 0699.936.657. Αντίγραφο του πλέον πρόσφατου Καταστατικού της Εταιρείας θα διατίθεται επίσης στον δικτυακό της τόπο.

Σύμφωνα με τη βελγική νομοθεσία, η Εταιρεία θα καταρτίζει επίσης ελεγμένες ετήσιες και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, από κοινού με την έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και την έκθεση ελέγχου του ορκωτού λογιστή, καθώς και οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, από κοινού με την έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και την έκθεση ελέγχου του ορκωτού λογιστή επ' αυτής, θα κατατεθούν στην Εθνική Τράπεζα του Βελγίου, όπου θα διατίθενται στο κοινό. Περαιτέρω, ως εισηγμένη εταιρεία, η Εταιρεία θα οφείλει να δημοσιεύει μια ετήσια οικονομική κατάσταση (η οποία θα αποτελείται από τις οικονομικές πληροφορίες που πρέπει να κατατεθούν στην Εθνική Τράπεζα του Βελγίου και μια δήλωση ανάληψης ευθύνης) και μια εξαμηνιαία οικονομική έκθεση (η οποία θα αποτελείται από τις συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις, την έκθεση του ορκωτού ελεγκτή, εάν έχει ελεγχθεί ή αναθεωρηθεί, και μια δήλωση ανάληψης ευθύνης). Οι εν λόγω εκθέσεις θα διατίθενται στο κοινό στον δικτυακό τόπο της Εταιρείας.

Όλες οι ρυθμισμένες πληροφορίες της Εταιρείας θα διατίθενται στο STORI, τον βελγικό κεντρικό μηχανισμό αποθετηρίου, ο οποίος τελεί υπό τη διαχείριση της FSMA και μπορεί να προσπελαστεί μέσω του δικτυακού τόπου *stori.fsma.be* ή *www.fsma.be*, καθώς και το κεντρικό αποθετήριο, το οποίο τελεί υπό τη διαχείριση του Χρηματιστηρίου Αθηνών και μπορεί να προσπελαστεί μέσω του δικτυακού τόπου *helex.gr*. Ως εισηγμένη εταιρεία, η Εταιρεία πρέπει επίσης να γνωστοποιεί εμπιστευτικές πληροφορίες, πληροφορίες για τη μετοχική διάρθρωσή της και συγκεκριμένες άλλες πληροφορίες στο κοινό. Σύμφωνα με το βελγικό Βασιλικό Διάταγμα

της 14ης Νοεμβρίου 2007, για τις υποχρεώσεις των εκδοτών χρηματοπιστωτικών μέσων, τα οποία έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε βελγική ρυθμιζόμενη αγορά (*Koninklijk besluit betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt/Arrêté royal relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis aux négociations sur un marché réglementé*), τον Κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 596/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 16ης Απριλίου 2014 για την κατάχρηση της αγοράς και τον Εκτελεστικό Κανονισμό (ΕΕ) 2016/1055 της Επιτροπής της 29ης Ιουνίου 2016 για τον καθορισμό εκτελεστικών τεχνικών προτύπων όσον αφορά τα τεχνικά μέσα για την κατάλληλη δημοσιοποίηση των εμπιστευτικών πληροφοριών και την καθυστέρηση της δημοσιοποίησης εμπιστευτικών πληροφοριών και το άρθρο 21 του Ν. 3556/2007, όπως έχει τροποποιηθεί (ο οποίος αντικατοπτρίζει σε έναν βαθμό το άρθρο 21 της Οδηγίας για τη Διαφάνεια), το άρθρο 11 της απόφασης υπ' αριθ. 1/434/2007 της Ε.Κ, όπως έχει τροποποιηθεί, και την παράγραφο 4.7 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών, οι εν λόγω πληροφορίες και τα έγγραφα θα διατίθενται μέσω του δικτυακού τόπου της Εταιρείας, των δελτίων τύπου, των διαύλων επικοινωνίας του Euronext Βρυξελλών, του Euronext Παρισίων, του STORI ή με συνδυασμό των εν λόγω μέσων, καθώς και μέσω των διαύλων επικοινωνίας του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Όλα τα δελτία τύπου που δημοσιεύει η Εταιρεία θα διατίθενται στον δικτυακό της τόπο.

Η Εταιρεία έχει συμφωνήσει ότι για όσο διάστημα οποιαδήποτε Μετοχή συνιστά «απαγορευμένη κινητή αξία» με την έννοια του Κανόνα 144 παρ. α, αριθ. 3, σύμφωνα με τον Νόμο περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ, η Εταιρεία, σε οποιαδήποτε περίοδο κατά την οποία δεν υπόκειται στο άρθρο 13 ή 15 στοιχείο δ του Νόμου περί Διαπραγμάτευσης Κινητών Αξιών του 1934 των ΗΠΑ (στο εξής, ο «**Νόμος περί Διαπραγμάτευσης Κινητών Αξιών των ΗΠΑ**») και δεν εξαιρείται από την υποχρέωση χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που απορρέει από τον Κανόνα 12ζ3-2 στοιχείο β, σύμφωνα με τον Νόμο περί Διαπραγμάτευσης Κινητών Αξιών των ΗΠΑ, θα παρέχει σε οποιονδήποτε κάτοχο ή πραγματικό δικαιούχο των εν λόγω απαγορευμένων κινητών αξιών ή σε οποιονδήποτε δυνητικό αγοραστή των εν λόγω απαγορευμένων κινητών αξιών που έχουν υποδειχθεί από τον εκάστοτε κάτοχο ή πραγματικό δικαιούχο, επί αιτήματος αυτού ή του δυνητικού αγοραστή, τις πληροφορίες που πρέπει να λάβουν τα εν λόγω πρόσωπα κατά τον Κανόνα 144Α, περ. δ, αριθ. 4, σύμφωνα με τον Νόμο περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ. Επί του παρόντος, η Εταιρεία δεν υπόκειται στις προϋποθέσεις περιοδικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης του Νόμου περί Διαπραγμάτευσης Κινητών Αξιών των ΗΠΑ.

## ΕΙΔΟΠΟΙΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ

Κατά την απόφαση υλοποίησης της επένδυσης, οι επενδυτές πρέπει να βασίζονται στη δική τους αξιολόγηση, εξέταση, ανάλυση και έρευνα της Εταιρείας, των όρων της Προσφοράς και των περιεχομένων του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, περιλαμβανομένης της ουσίας και των εμπεριεχόμενων κινδύνων. Κάθε τυχόν ανταλλαγή των Νέων Μετοχών θα πρέπει να βασίζεται στις αξιολογήσεις που μπορεί να κρίνει απαραίτητες ένας επενδυτής, περιλαμβανομένης της νόμιμης βάσης και των συνεπειών της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, καθώς και των δυνητικών φορολογικών συνεπειών που μπορεί να προκύψουν, πριν από την απόφαση του αν θα επενδύσει στις Μετοχές ή όχι. Εκτός από τη δική τους αξιολόγηση της Εταιρείας και των όρων της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, οι επενδυτές θα πρέπει να βασίζονται αποκλειστικά στις πληροφορίες που περιέχονται ή ενσωματώνονται δια παραπομπής στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο περιλαμβανομένων των παραγόντων κινδύνου που περιγράφονται σε αυτό.

Η Εταιρεία και κανείς από τους αντίστοιχους αντιπροσώπους της, δεν πραγματοποιεί δήλωση σε οποιοδήποτε πρόσωπο στο οποίο προσφέρονται οι Νέες Μετοχές, αναφορικά με τη νομιμότητα της επένδυσης στις Μετοχές από τον εν λόγω παραλήπτη της πρότασης ή αγοραστή σύμφωνα με τη νομοθεσία που ισχύει για αυτόν. Οι επενδυτές θα πρέπει να συμβουλεύονται τους συμβούλους τους για τις νομικές, φορολογικές, επιχειρηματικές, οικονομικές και σχετικές πτυχές μιας επένδυσης σε Μετοχές.

Κανείς δεν έχει εξουσιοδότηση παροχής πληροφοριών ή πραγματοποίησης δηλώσεων αναφορικά με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, εκτός από όσες περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο ή ενσωματώνονται δια παραπομπής σε αυτό και εάν παρασχεθούν ή πραγματοποιηθούν, δεν πρέπει να γίνεται επίκληση των εν λόγω πληροφοριών ή δηλώσεων ωσάν να ήταν εξουσιοδοτημένες. Με την επιφύλαξη της υποχρέωσης της Εταιρείας να δημοσιεύει συμπληρώματα στα Ενημερωτικά Δελτία όταν απαιτείται εκ του

νόμου (όπως έχει περιγραφεί ανωτέρω), η έκδοση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και κάθε τυχόν πώληση που πραγματοποιείται οποτεδήποτε μετά την ημερομηνία του παρόντος, ουδέποτε συνιστούν ένδειξη μεταβολής των υποθέσεων της Εταιρείας ή του Ομίλου από την ημερομηνία αυτών ή ορθότητας των πληροφοριών που παρέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο οποτεδήποτε μετά την ημερομηνία αυτού.

Η διανομή του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, σε ορισμένες δικαιοδοσίες, μπορεί να περιορίζεται εκ του νόμου, και το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για τον σκοπό ή σε συνάρτηση με οποιαδήποτε προσφορά ή προσέλκυση προσφοράς από οποιοδήποτε πρόσωπο σε οποιαδήποτε δικαιοδοσία, όπου η εν λόγω προσφορά ή προσέλκυση προσφοράς είναι ανεξουσιοδότητη ή σε οποιοδήποτε πρόσωπο προς το οποίο η πραγματοποίηση της εν λόγω προσφοράς ή προσέλκυσης προσφοράς είναι παράνομη. Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο δεν συνιστά προσφορά πώλησης, ή πρόσκληση προσφοράς προς αγορά, Μετοχών σε οποιαδήποτε δικαιοδοσία στην οποία η εν λόγω προσφορά ή πρόσκληση θα μπορούσε να είναι παράνομη. Η Εταιρεία καλεί τα πρόσωπα στην κατοχή των οποίων θα περιέλθει το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο να ενημερώνονται και να τηρούν όλους τους εν λόγω περιορισμούς. Τυχόν μη συμμόρφωση με τους εν λόγω περιορισμούς μπορεί να συνιστά παραβίαση των νόμων περί κινητών αξιών οποιασδήποτε τέτοιας δικαιοδοσίας. Η Εταιρεία δεν αναλαμβάνει νομική ευθύνη για οποιαδήποτε παραβίαση των εν λόγω περιορισμών από οποιοδήποτε πρόσωπο, είτε είναι υποψήφιος αγοραστής Μετοχών είτε όχι.

## ΕΙΔΟΠΟΙΗΣΗ ΔΥΝΗΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ ΣΤΙΣ ΗΝΩΜΕΝΕΣ ΠΟΛΙΤΕΙΕΣ

Οι Μετοχές δεν έχουν καταχωριστεί και δεν θα καταχωριστούν στο μέλλον σύμφωνα με τον Νόμο περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ, ενώ προσφέρονται και πωλούνται: (i) στις Ηνωμένες Πολιτείες μόνο στα πρόσωπα που αποδεικνύουν ότι είναι ειδικοί θεσμικοί επενδυτές («ΕΘΕ»), κατά τα οριζόμενα στον Κανόνα 144Α του Νόμου περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ ή δυνάμει άλλης εξαίρεσης ή συναλλαγής η οποία δεν υπόκειται στις προϋποθέσεις καταχώρισης που ορίζει ο Νόμος περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ· και (ii) εκτός των Ηνωμένων Πολιτειών, σύμφωνα με τον Κανονισμό S. Οι δυνητικοί επενδυτές με το παρόν ενημερώνονται ότι οι πωλητές των Μετοχών μπορεί να επικαλεστούν ισχύουσα εξαίρεση από τις προϋποθέσεις καταχώρισης του άρθρου 5 του Νόμου περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ. Για ορισμένους περιορισμούς στη μεταβίβαση των Μετοχών, βλέπε «*Ενότητα XVII: Περιορισμοί στη* **ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗ**.»

Οι Μετοχές δεν έχουν προταθεί από ομοσπονδιακή ή κρατική επιτροπή κινητών αξιών των ΗΠΑ ή κανονιστική αρχή. Περαιτέρω, οι ανωτέρω αρχές δεν έχουν επιβεβαιώσει την ακρίβεια ούτε έχουν καθορίσει την επάρκεια του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Οποιαδήποτε δήλωση περί του αντιθέτου συνιστά ποινικό αδίκημα στις Ηνωμένες Πολιτείες.

Στις Ηνωμένες Πολιτείες, το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο παρέχεται εμπιστευτικά, αποκλειστικά για να δοθεί στον δυνητικό επενδυτή η δυνατότητα να εξετάσει την αγορά των ειδικών κινητών αξιών οι οποίες περιγράφονται στο παρόν. Οι πληροφορίες οι οποίες περιλαμβάνονται ή ενσωματώνονται δια παραπομπής στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχουν παρασχεθεί από την Εταιρεία και άλλες πηγές που προσδιορίζονται στο παρόν. Η διανομή του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου σε οποιοδήποτε πρόσωπο εκτός του παραλήπτη της πρότασης που ορίζεται από την Εταιρεία ή τους εκπροσώπους της, και στα πρόσωπα, εάν υπάρχουν, τα οποία παρέχουν συμβουλές στον εν λόγω παραλήπτη ως προς αυτό, είναι ανεξουσιοδότητη και κάθε τυχόν γνωστοποίηση του περιεχομένου του, χωρίς την προηγούμενη γραπτή συναίνεση της Εταιρείας, απαγορεύεται. Η τυχόν αναπαραγωγή ή διανομή του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου στις Ηνωμένες Πολιτείες, εν όλω ή εν μέρει, και η τυχόν γνωστοποίηση του περιεχομένου του σε άλλο πρόσωπο, απαγορεύονται. Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο απευθύνεται σε κάθε παραλήπτη της πρότασης ατομικά και δεν συνιστά προσφορά σε άλλο πρόσωπο ή στο κοινό εν γένει για προεγγραφή ή άλλως απόκτηση των Μετοχών.

## ΕΙΔΟΠΟΙΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ ΣΤΟΝ ΕΥΡΩΠΑΙΚΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΧΩΡΟ

Δεν μπορεί να πραγματοποιηθεί άλλη δημόσια προσφορά Μετοχών σε οποιοδήποτε κράτος μέλος του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου (ο «**ΕΟΧ**») πέραν της δημόσιας προσφοράς στην Ελλάδα, εκτός αν το Ενημερωτικό Δελτίο: (i) έχει εγκριθεί από την αρμόδια αρχή στο εκάστοτε κράτος μέλος ή έχει λάβει

«διαβατήριο»· και (ii) έχει δημοσιευτεί σύμφωνα με την Οδηγία περί Ενημερωτικού Δελτίου, όπως εφαρμόζεται στο εν λόγω κράτος μέλος. Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχει καταρτιστεί στη βάση ότι όλες οι προσφορές των Μετοχών, εκτός από την προσφορά που έχει σχεδιαστεί για την Ελλάδα, θα πραγματοποιηθούν σύμφωνα με την εξαίρεση από την απαίτηση έκδοσης ενημερωτικού δελτίου για προσφορά κινητών αξιών, η οποία προβλέπεται στην Οδηγία περί Ενημερωτικού Δελτίου, όπως εφαρμόζεται στα κράτη μέλη του ΕΟΧ. Αντίστοιχα, κάθε πρόσωπο που πραγματοποιεί ή προτίθεται να πραγματοποιήσει προσφορά εντός του ΕΟΧ των Μετοχών οι οποίες υπόκεινται στην τοποθέτηση που σχεδιάζεται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο θα πρέπει να το πράξει μόνον στις περιστάσεις κατά τις οποίες δεν ανακύπτει υποχρέωση της Εταιρείας να συντάξει ενημερωτικό δελτίο για την εν λόγω προσφορά.

Οι Μετοχές δεν έχουν προσφερθεί και δεν θα προσφερθούν στο κοινό σε οποιοδήποτε κράτος μέλος του ΕΟΧ που έχει υλοποιήσει την Οδηγία περί Ενημερωτικού Δελτίου πλην της Ελλάδας (στο εξής, το «**Σχετικό Κράτος Μέλος**»). Με την επιφύλαξη των παραπάνω, προσφορά Μετοχών μπορεί να πραγματοποιηθεί στο Σχετικό Κράτος Μέλος:

- Σε νομικό πρόσωπο το οποίο είναι ειδικός επενδυτής με την έννοια της Οδηγίας περί Ενημερωτικού Δελτίου·

- σε λιγότερα από 150 φυσικά ή νομικά πρόσωπα (εκτός από τους ειδικούς επενδυτές, όπως αυτοί ορίζονται στην Οδηγία περί Ενημερωτικού Δελτίου)· ή

- σε κάθε άλλη περίσταση η οποία εμπίπτει στην έννοια του άρθρου 3 παράγραφος 2 της Οδηγίας περί Ενημερωτικού Δελτίου, εφόσον συντρέχει περίπτωση,

με τον όρο ότι μια τέτοια προσφορά Μετοχών δεν επιφέρει την υποχρέωση δημοσίευσης ενημερωτικού δελτίου από την Εταιρεία δυνάμει του άρθρου 3 της Οδηγίας περί Ενημερωτικού Δελτίου.

Για τους σκοπούς της παρούσας διάταξης, η έκφραση «**δημόσια προσφορά**» σε συνάρτηση με Μετοχές στο Σχετικό Κράτος Μέλος έχει την έννοια της ανακοίνωσης, υπό οποιαδήποτε μορφή και με οποιοδήποτε μέσο, για τους όρους της Προσφοράς και τις προσφερόμενες Μετοχές, ώστε να παρέχεται στον επενδυτή η δυνατότητα να αποφασίζει την αγορά αυτών των Μετοχών, όπως μπορεί να τροποποιείται ο εν λόγω ορισμός στο Σχετικό Κράτος Μέλος με μέτρο που εφαρμόζει την Οδηγία περί Ενημερωτικού Δελτίου στο Σχετικό Κράτος Μέλος (στο εξής, η έκφραση «**Οδηγία περί Ενημερωτικού Δελτίου**» σημαίνει την Οδηγία 2003/71/ΕΚ (και τις τροποποιήσεις αυτής, περιλαμβανομένης της Οδηγίας 2010/73/ΕΕ), και περιλαμβάνει κάθε συναφές εκτελεστικό μέτρο στο Σχετικό Κράτος Μέλος).

## ΕΙΔΟΠΟΙΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ ΣΤΗ ΓΑΛΛΙΑ

Για τον σκοπό της εισαγωγής των Μετοχών στο Euronext Παρισίων, το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, με γαλλική μετάφραση του Περιληπτικού Σημειώματος θα γνωστοποιηθεί από τη FSMA στην AMF σύμφωνα με τον ευρωπαϊκό μηχανισμό διασυνοριακού διαβατηρίου. Το εν λόγω διασυνοριακό διαβατήριο δεν συνεπάγεται τη διατύπωση κρίσης από την AMF για την ουσία ή την ποιότητα της Εταιρείας, της Προσφοράς ή των Μετοχών.

## ΕΙΔΟΠΟΙΗΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ ΣΤΟ ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ

Οι Προσφορές Μετοχών δυνάμει της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών πραγματοποιούνται μόνο σε πρόσωπα στο Ηνωμένο Βασίλειο τα οποία είναι ειδικοί επενδυτές ή άλλως σε περιστάσεις κατά τις οποίες η Εταιρεία δεν υπέχει την υποχρέωση δημοσίευσης ενημερωτικού δελτίου, δυνάμει του άρθρου 85 παράγραφος 1 του Νόμου περί Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Χρηματαγορών του 2000 του ΗΒ, όπως έχει τροποποιηθεί.

Οποιαδήποτε επένδυση ή επενδυτική δραστηριότητα την οποία αφορά το Ενημερωτικό Δελτίο είναι διαθέσιμη μόνο και δύναται να διενεργηθεί μόνο προς πρόσωπα τα οποία (i) είναι επαγγελματίες επενδύσεων και εμπίπτουν στην έννοια του άρθρου 19 παράγραφος 5 ή (ii) εμπίπτουν στην έννοια του άρθρου 49 παράγραφος 2, περιπτώσεις α έως δ («οντότητες υψηλής καθαρής οικονομικής επιφάνειας, σωματεία χωρίς νομική

προσωπικότητα, κ.ο.κ») του Διατάγματος του 2005 του Νόμου περί Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Χρηματαγορών του 2000 του ΗΒ (Οικονομική Προαγωγή) ή σε άλλα πρόσωπα προς τα οποία μπορεί να διατεθεί νομίμως η εν λόγω επένδυση ή επενδυτική δραστηριότητα (συλλήβδην, στο εξής, τα «**σχετικά πρόσωπα**»). Πρόσωπα τα οποία δεν είναι σχετικά πρόσωπα δεν θα πρέπει να αναλαμβάνουν δραστηριότητες βάσει του Ενημερωτικού Δελτίου και δεν θα πρέπει να ενεργούν ή να βασίζονται σε αυτό.

## ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ

Η Εταιρεία συστάθηκε στις 12 Ιουλίου 2018. Κατά την ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς ή του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου, η Εταιρεία αναμένεται να κατέχει το 100.0 τοις εκατό των κοινών και προνομιούχων μετοχών της TITAN, της υφιστάμενης, άμεσης ή έμμεσης μητρικής εταιρείας ενός ομίλου εταιρειών που έχουν συσταθεί και δραστηριοποιούνται σε διάφορες δικαιοδοσίες.

Οι ενοποιημένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες που παρουσιάζονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, εκτός αν άλλως ορίζεται, έχουν αντληθεί ή εξαχθεί από:

- τις μη ελεγμένες ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της TITAN στις 30 Ιουνίου 2018 για το εξάμηνο που έληξε κατά την εν λόγω ημερομηνία (στο εξής, οι «**Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις**»)·

- τις ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της TITAN στις 31 Δεκεμβρίου 2017 για τη χρήση που έληξε κατά την εν λόγω ημερομηνία·

- τις ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της TITAN στις 31 Δεκεμβρίου 2016 για τη χρήση που έληξε κατά την εν λόγω ημερομηνία· και

- τις ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της TITAN στις 31 Δεκεμβρίου 2015 για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015

Οι ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της TITAN στις 31 Δεκεμβρίου 2017, 31 Δεκεμβρίου 2016, και 31 Δεκεμβρίου 2015 και για τις χρήσεις που έληξαν κατά τις ανωτέρω ημερομηνίες (συλλήβδην, στο εξής οι «**Ετήσιες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις**») οι οποίες στο σύνολό τους έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, και έχουν ελεγχθεί από την PricewaterhouseCoopers Α.Ε. Ορκωτοί Ελεγκτές — Λογιστές (στο εξής, «**PwC**») (με καταστατική έδρα στη Λεωφόρο Κηφισίας 268, 152 32 Χαλάνδρι), όπως προκύπτει από τις εκθέσεις τους που περιλαμβάνονται στο παρόν, οι οποίοι έχουν διατυπώσει την ανεπιφύλακτη γνώμη τους.

Οι μη ελεγμένες ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της TITAN στις 30 Ιουνίου 2018 για το εξάμηνο που έληξε κατά την εν λόγω ημερομηνία, έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με το ΔΠΛ 34 και έχουν επανεξεταστεί από την PwC, όπως προκύπτει από την έκθεσή τους που περιλαμβάνεται στο παρόν.

Οι Ετήσιες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και οι Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις που ενσωματώνονται δια παραπομπής στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο θα πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με τις σχετικές σημειώσεις επ' αυτών.

Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο δεν απαιτείται να πληρούν τις ισχύουσες λογιστικές υποχρεώσεις που επιβάλλει ο Νόμος περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ και οι συναφείς κανόνες και κανονισμοί της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (**SEC**) οι οποίοι θα εφαρμόζονταν εάν οι Μετοχές είχαν καταχωριστεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (SEC).

Οι Ετήσιες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και οι Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις που ενσωματώνονται δια παραπομπής στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο δεν συνιστούν αληθές αντίγραφο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της TITAN, αλλά μετάφραση από το ελληνικό πρωτότυπο. Οι Ετήσιες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και οι Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις έχουν εξαχθεί από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της TITAN, αποκλειστικά για τη συμπερίληψή τους στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο σύμφωνα με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, και δεν μπορούν να χρησιμοποιηθούν για άλλον σκοπό. Οι εκθέσεις των ελεγκτών αποτελούν την αγγλική μετάφραση των

πρωτότυπων εκθέσεων των ελεγκτών, οι οποίες έχουν καταρτιστεί στην ελληνική γλώσσα ως προς τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για τις αντίστοιχες περιόδους.

Ορισμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχουν στρογγυλοποιηθεί. Κατά συνέπεια, τα αριθμητικά στοιχεία που αναγράφονται ως σύνολα σε ορισμένους πίνακες μπορεί να μην είναι ακριβή αριθμητικά αθροίσματα των αριθμητικών στοιχείων που προηγούνται αυτών.

Δεν έχουν παραλειφθεί στοιχεία από τις προαναφερόμενες πληροφορίες που θα μπορούσαν να καταστήσουν ανακριβείς ή παραπλανητικές τις αναπαραχθείσες πληροφορίες.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η Εταιρεία δεν διαθέτει δραστηριότητες και ουσιώδες ενεργητικό ή παθητικό, και θα διαθέτει μόνον τις εν λόγω δραστηριότητες, το ενεργητικό και το παθητικό κατά την ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών. Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες που δημοσιεύονται από την Εταιρεία μετά την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης σε συνέχεια των διαρκών υποχρεώσεων γνωστοποίησης που υπέχει θα περιλαμβάνουν τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ.

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο περιλαμβάνει προκαταρκτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και για τα εννεάμηνα που έληξαν τον Σεπτέμβριο 2018 και τον Σεπτέμβριο 2017 (στο εξής, «**Προκαταρκτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες 2018**»), οι οποίες έχουν καταρτιστεί και υπάγονται στη σφαίρα ευθύνης της διοίκησης της TITAN. Η PwC δεν έχει ελέγξει, επανεξετάσει, καταρτίσει ή εφαρμόσει τις συμφωνημένες διαδικασίες ως προς τις Προκαταρκτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες 2018. Αντίστοιχα, η PwC δεν διατυπώνει γνώμη ή άλλη μορφή διαβεβαίωσης ως προς αυτές. Οι επενδυτές δεν θα πρέπει να βασίζονται στις Προκαταρκτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες 2018 με τον ίδιο τρόπο που θα βασίζονταν στις Ετήσιες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις. Βλέπε *«Παράρτημα Α─Προκαταρκτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες 2018.»*

**Λειτουργικοί Τομείς και Χρηματοοικονομικά Δεδομένα**

Ο Όμιλος διαρθρώνεται σε τέσσερις λειτουργικούς τομείς: Ηνωμένες Πολιτείες, Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη, Νοτιοανατολική Ευρώπη και Ανατολική Μεσόγειος. Η διοίκηση του Ομίλου επιτηρεί τα αποτελέσματα χρήσης κάθε γεωγραφικού τομέα ξεχωριστά για να αποφασίσει τον τρόπο κατανομής των πόρων και να αξιολογήσει τις επιδόσεις. Η επίδοση σε κάθε τομέα αξιολογείται βάσει του κύκλου εργασιών και του EBITDA και επιμετράται με τρόπο ο οποίος συνάδει με τη μέθοδο που χρησιμοποιείται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Για πρόσθετες πληροφορίες για τους λειτουργικούς μας τομείς, βλέπε τη Σημείωση 3 των Ετήσιων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου που ενσωματώνονται δια παραπομπής στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Η λειτουργία των τομέων και τα χρηματοοικονομικά δεδομένα που παρουσιάζονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο παραπέμπουν σε αποτελέσματα εξωτερικών πελατών και δεν περιλαμβάνουν ενδοομιλικές πωλήσεις, εκτός αν άλλως υποδεικνύεται.

**Χρηματοοικονομικά Μέτρα που δεν προβλέπονται στα ΔΠΧΑ**

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο δεν περιλαμβάνει μέτρα τα οποία δεν προβλέπονται στα ΔΠΧΑ και λόγους οι οποίοι δεν αναγνωρίζονται βάσει των ΔΠΧΑ, που κατά την κρίση της Εταιρείας αποτελούν εναλλακτικούς δείκτες μέτρησης απόδοσης («**ΕΔΑ**»), και τα οποία καταρτίζει η TITAN πλέον των αριθμητικών στοιχείων που προκύπτουν σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ. Η TITAN χρησιμοποιεί τους ΕΔΑ για να παράσχει επιπλέον πληροφορίες στους επενδυτές και να ενισχύσει την κατανόηση των αποτελεσμάτων του. Οι ΕΔΑ θα πρέπει να αντιμετωπίζονται ως συμπληρωματικοί και όχι ως υποκατάστατοι των αριθμητικών στοιχείων που προσδιορίζονται σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, και σε αυτούς περιλαμβάνονται:

- *EBITDA*, που αντιστοιχούν στα κέρδη προ τόκων, φόρων, αποσβέσεων και απομειώσεων, εξαιρουμένου του αντικτύπου του μεριδίου κερδών/(ζημιών) των συνδεδεμένων μερών και των κοινοπραξιών.

- *Ελεύθερα Οργανικά Ταμειακά Διαθέσιμα*, που αντιστοιχούν στα EBITDA μείον τις μη εξοφλούμενες αξίες, τις κεφαλαιακές δαπάνες και τις μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης.

- *Μικτό Χρέος*, που αντιστοιχεί στους βραχυπρόθεσμους δανεισμούς πλέον των μακροπρόθεσμων δανεισμών στο τέλος της αντίστοιχης περιόδου (εξαιρουμένων των κοινοπραξιών του Ομίλου στην Τουρκία και τη Βραζιλία)·

- *Καθαρό Χρέος*, που αντιστοιχεί στους βραχυπρόθεσμους δανεισμούς πλέον των μακροπρόθεσμων δανεισμών μείον τα ταμειακά διαθέσιμα και τα ταμειακά ισοδύναμα (εξαιρουμένων των κοινοπραξιών του Ομίλου στην Τουρκία και τη Βραζιλία)· και

- *Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης*, που αντιστοιχεί στο Καθαρό Χρέος, μείον το αποτέλεσμα επιμέρους ταμειακών διαθεσίμων που τηρούνται σε τραπεζικά ιδρύματα, διαιρούμενος με τον EBITDA για τους τελευταίους δώδεκα μήνες που λήγουν στο τέλος κάθε περιόδου, μετά την αφαίρεση ορισμένων έκτακτων κονδυλίων, στα οποία περιλαμβάνονται τα έξοδα αναδιάρθρωσης, τα αποτελέσματα από τις μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες και άλλα εφάπαξ κονδύλια,

τα οποία δεν απαιτούνται ή δεν παρουσιάζονται σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ.

Η Εταιρεία παρουσιάζει τους παραπάνω ΕΔΑ διότι θεωρεί ότι αυτοί καθώς και παρεμφερή μέτρα αυτών χρησιμοποιούνται ευρέως από επενδυτές, αναλυτές κινητών αξιών και λοιπά ενδιαφερόμενα μέρη ως συμπληρωματικά μέτρα απόδοσης και ρευστότητας. Οι ΕΔΑ μπορεί να μην είναι συγκρίσιμοι με παρεμφερούς ονομασίας μέτρα άλλων εταιρειών, η χρήση τους ως αναλυτικά εργαλεία υπόκειται σε περιορισμούς και δεν μπορούν να εξεταστούν μεμονωμένα ή ως υποκατάστατο για την ανάλυση των αποτελεσμάτων χρήσης της TITAN, όπως αυτά παρουσιάζονται βάσει των ΔΠΧΑ. Οι ΕΔΑ όπως τα EBITDA, τα Ελεύθερα Οργανικά Ταμειακά Διαθέσιμα, το Μικτό Χρέος, το Καθαρό Χρέος και ο δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης δεν συνιστούν δείκτες μέτρησης της απόδοσης, του μετοχικού κεφαλαίου ή της ρευστότητας βάσει των ΔΠΧΑ ή άλλων γενικά παραδεδεγμένων λογιστικών αρχών. Ιδίως, οι εν λόγω ΕΔΑ δεν θα πρέπει να εξετάζονται ως εναλλακτικά μέτρα άλλων μέτρων απόδοσης υπό τις γενικά παραδεδεγμένες λογιστικές αρχές.

Για μια σύγκριση των Ελεύθερων Οργανικών Ταμειακών Διαθεσίμων, του Μικτού Χρέους, του Καθαρού Χρέους και του δείκτη Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης με το πλέον συγκρίσιμο στοιχείο των ΔΠΧΑ, βλέπε «*Ενότητα IV: Επιλεγμένες Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες—Χρηματοοικονομικά Στοιχεία εκτός* **ΔΠΧΑ**.”

**Κύριες Συμβάσεις**

Επιμέρους κύριες Συμβάσεις του Ομίλου περιγράφονται στις ενότητες «*Ενότητα V: Λειτουργική και χρηματοοικονομική ανασκόπηση και προοπτικές*» και «*Ενότητα XIII: Συναλλαγές Συνδεδεμένων Μερών*.» Εκτός από τις συμβάσεις που περιγράφονται στις εν λόγω ενότητες, δεν διατίθενται άλλες συμβάσεις, εκτός από όσες έχουν συναφθεί κατά τη συνήθη πορεία της επιχειρηματικής δραστηριότητας, στις οποίες είναι συμβαλλόμενο μέρος ο Όμιλος, για τις υπό εξέταση περιόδους.

**Λοιπές Πληροφορίες**

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, ως «**Εταιρεία**» νοείται η TITAN Cement International S.A., ως «**TITAN**» νοείται η ΑΕ Τσιμέντων TITAN, και ως «**Όμιλος TITAN**», «**Όμιλος**», «**εμείς**», «**εμάς**» ή «**μας**» νοούνται η TITAN και οι θυγατρικές του, πριν από την ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών.

Τον Αύγουστο 2018, η TITAN κατάρτισε μια συμφωνία για να αυξήσει τη συμμετοχή του στην κοινοπραξία του στην Τουρκία, την Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. («**Adocim Cimento**»), με εξαγορά ενός επιπλέον 25,0 τοις εκατό της Adocim Cimento από τον κοινοπρακτικό του εταίρο, αυξάνοντας τη συνολική συμμετοχή του Ομίλου σε ποσοστό 75,0 τοις εκατό του μετοχικού κεφαλαίου της Adocim Cimento, και διαθέτοντας ταυτόχρονα τη συμμετοχή του σε ποσοστό 50,0 τοις εκατό στη μονάδα άλεσης στην Antalya. Η

συναλλαγή ολοκληρώθηκε στις 11 Οκτωβρίου 2018, και από την εν λόγω ημερομηνία η Adocim Cimento αντιμετωπίζεται ως θυγατρική του Ομίλου και τα αποτελέσματά της είναι πλήρως ενοποιημένα με αυτά του Ομίλου. Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο και, με δεδομένο ότι στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, την ημερομηνία των Προκαταρκτικών Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών 2018, τα αποτελέσματα της Adocim Cimento ενοποιήθηκαν με τα αποτελέσματα του Ομίλου με χρήση της μεθόδου της καθαρής θέσης, η Adocim Cimento παρουσιάζεται ως μέλος των κοινοπραξιών του Ομίλου χωρίς να εμφαίνεται το αποτέλεσμα που θα είχε η πώληση στα αποτελέσματα του Ομίλου, εκτός αν άλλως υποδεικνύεται. Βλέπε Σημείωση 7 των Προκαταρκτικών Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών 2018 , οι οποίες περιλαμβάνονται ως Παράρτημα Α στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, οι όροι «κάθετη ολοκλήρωση», «καθετοποιημένες δραστηριότητες» ή παρεμφερείς όροι συνιστούν παραπομπή στη στρατηγική του Ομίλου να επεκτείνει την προσφορά προϊόντων σε άλλους τομείς προϊόντων στην αλυσίδα αξίας τσιμέντου, όπως είναι το έτοιμο σκυρόδεμα, τα αδρανή υλικά, οι κύβοι σκυροδέματος, τα ξηρά κονιάματα και η ιπτάμενη τέφρα.

Ως «**ευρώ**», «**EUR**» ή «**€**» νοείται το κοινό νόμισμα των κρατών μελών της ΕΕ που ανήκουν στην Ευρωζώνη. Ως «**Ηνωμένο Βασίλειο**» ή «**Η.Β.**» νοείται το Ηνωμένο Βασίλειο της Μεγάλης Βρετανίας και της Βόρειας Ιρλανδίας, και ως «**Βρετανική Λίρα**», «**Λίρα στερλίνα**», «**GBP**» ή «**£**» νοείται το νόμιμο νόμισμα του Ηνωμένου Βασιλείου. Ως «**Ηνωμένες Πολιτείες**» ή «**Η.Π.Α.**» νοούνται οι Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής και ως «**δολάρια ΗΠΑ**», «**$**» ή «**USD**» νοείται το νόμιμο νόμισμα των Ηνωμένων Πολιτειών. Ως «**Τουρκία**» νοείται η Δημοκρατία της Τουρκίας και ως «**Τουρκική Λίρα**» ή «**TRY**» το νόμιμο νόμισμα της Τουρκίας. Ως «**Βραζιλία**» νοείται η Ομοσπονδιακή Δημοκρατία της Βραζιλίας και ως «**BRL**» ή «**ρεάλ Βραζιλίας**» νοείται το νόμιμο νόμισμα της Βραζιλίας. Ως «**Αίγυπτος**» νοείται η Αραβική Δημοκρατία της Αιγύπτου και ως «**EGP**» ή «**Αιγυπτιακή Λίρα**» νοείται το νόμιμο νόμισμα της Αιγύπτου. Ως «**Αλβανία**» νοείται η Δημοκρατία της Αλβανίας και ως «**ALL**» ή «**Αλβανικό Λεκ**» νοείται το νόμιμο νόμισμα της Αλβανίας. Ως «**Κοσσυφοπέδιο**» νοείται η Δημοκρατία του Κοσσυφοπεδίου και ως «**RSD**» ή «**Σερβικό Δηνάριο**» νοείται το νόμιμο νόμισμα του Κοσσυφοπεδίου. Ως «**πΓΔΜ**» νοείται η πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας και ως «**MKD**» ή «**Μακεδονικό Δηνάριο**» νοείται το νόμιμο νόμισμα της πΓΔΜ. Ως «**Βουλγαρία**» νοείται η Δημοκρατία της Βουλγαρίας και ως «**BGN**» ή «**Βουλγαρικό Λεβ**» νοείται το νόμιμο νόμισμα της Βουλγαρίας. Ως «**Σερβία**» νοείται η Δημοκρατία της Σερβίας και ως «**RSD**» ή «**Σερβικό Δηνάριο**» νοείται το νόμιμο νόμισμα της Σερβίας.

## ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΙ ΑΓΟΡΑΣ

Το Ενημερωτικό Δελτίο περιλαμβάνει το αγοραστικό μερίδιο, οικονομικά στοιχεία και στοιχεία του κλάδου, τα οποία απέκτησε η Εταιρεία από δημοσιεύσεις και έρευνες του κλάδου, εκθέσεις του κλάδου που καταρτίστηκαν από συμβούλους, εσωτερικές έρευνες και ανατροφοδοτήσεις πελατών. Τα στοιχεία του κλάδου και της αγοράς έχουν πρωτίστως εξαχθεί και συναχθεί από εκθέσεις των Προβλέψεων 2018 της Αμερικανικής Ένωσης Τσιμεντοβιομηχανιών (Portland Cement Association) (στο εξής, «**PCA**»), για τις Αμερικανικές Τσιμεντοβιομηχανίες: Σύνοψη Πληροφοριών Εγκαταστάσεων 2016 που έχει καταρτιστεί από την PCA, το Γεωλογικό Ινστιτούτο των ΗΠΑ, την Υπηρεσία Απογραφής των ΗΠΑ, τα Διεθνή Νομισματικά Ταμεία, τη Βάση Δεδομένων της Παγκόσμιας Οικονομικής Προοπτικής (World Economic Outlook Database), Οκτώβριος 2018, την Παγκόσμια Έκθεση Τσιμεντοβιομηχανιών 2016, το Υπουργείο Επενδύσεων της Αιγύπτου, το Εθνικό Συνδικάτο του κλάδου παραγωγής τσιμέντου της Βραζιλίας (*Sindicato Nacional da Indústria do Cimento*) και την Κεντρική Τράπεζα της Βραζιλίας.

Οι τρίτες πηγές στις οποίες έχει προσφύγει η Εταιρεία γενικά δηλώνουν ότι οι πληροφορίες που παρέχουν έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες. Ωστόσο, οι εν λόγω τρίτες πηγές δηλώνουν επίσης ότι η ακρίβεια και η πληρότητα των εν λόγω πληροφοριών δεν είναι εγγυημένες και οι προβλέψεις που περιλαμβάνουν βασίζονται σε σημαντικές παραδοχές. Δεδομένου ότι η Εταιρεία δεν έχει πρόσβαση στα πραγματικά περιστατικά και τις παραδοχές στις οποίες βασίζονται τα εν λόγω αγοραστικά δεδομένα ή οι στατιστικές πληροφορίες και οι οικονομικοί δείκτες που περιλαμβάνονται στις εν λόγω τρίτες πηγές, η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να επαληθεύσει τις εν λόγω πληροφορίες. Επομένως, παρότι η Εταιρεία έχει αναπαράγει επακριβώς τις πληροφορίες, χωρίς παραλείψεις οι οποίες θα μπορούσαν να τις καταστήσουν παραπλανητικές, και τις θεωρεί αξιόπιστες, δεν μπορεί να εγγυηθεί τη γενική τους ακρίβεια ή πληρότητα.

Επιπλέον, ορισμένες πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο δεν βασίζονται σε δημοσιευμένα στοιχεία από ανεξάρτητους τρίτους ή σε αντιπαραβολές με τα εν λόγω στοιχεία, αλλά αντιθέτως βασίζονται στις καλύτερες εκτιμήσεις της Εταιρείας, οι οποίες με τη σειρά τους βασίζονται σε πληροφορίες οι οποίες έχουν ληφθεί από εμπορικές και επιχειρηματικές οργανώσεις και ενώσεις, συμβούλους και λοιπά αρμόδια πρόσωπα στους τομείς στους οποίους δραστηριοποιείται ο Όμιλος, πληροφορίες που έχουν δημοσιευθεί από ανταγωνιστές, και την ίδια πείρα και γνώση της Εταιρείας για τις προϋποθέσεις και τις τάσεις στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος. Οι εν λόγω δηλώσεις τίθενται υπό επιφύλαξη, με μια δήλωση ότι πρόκειται για κρίση η οποία διατυπώνεται ως εξής: «η Εταιρεία κρίνει» ή «η Εταιρεία εκτιμά». Οι στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο δηλώσεις για το αγοραστικό μερίδιο του Ομίλου, βασίζονται στις εκτιμήσεις της διοίκησης του Ομίλου, εκτός αν άλλως αναφέρονται ρητά. Η Εταιρεία υπολογίζει το αγοραστικό μερίδιο του Ομίλου βάσει του κύκλου εργασιών του στην αγορά στην οποία δραστηριοποιείται, ως αριθμητή, και τη συνολική αγοραστική κατανάλωση ως παρονομαστή, όπως δηλώνεται από τη συναφή τρίτη πηγή. Παρότι η Εταιρεία θεωρεί ότι η εν λόγω μέθοδος είναι αξιόπιστη, δεν μπορεί να εγγυηθεί τη συνολική της ακρίβεια ή πληρότητα.

Η Εταιρεία δεν μπορεί να σας διαβεβαιώσει ότι οι παραδοχές που έχει πραγματοποιήσει κατά την κατάρτιση των εν λόγω στοιχείων από τρίτες πηγές είναι ακριβείς ή αποτυπώνουν ορθά τη θέση του Ομίλου στον κλάδο και καμιά από τις εσωτερικές εκτιμήσεις μας δεν έχει επαληθευθεί από ανεξάρτητες πηγές. Η Εταιρεία δεν παρέχει δηλώσεις ή εγγυήσεις ως προς την ακρίβεια ή την πληρότητα των εν λόγω πληροφοριών. Η Εταιρεία δεν έχει προβεί σε ανεξάρτητη επαλήθευση των εν λόγω πληροφοριών και παρότι τις θεωρεί αξιόπιστες, δεν μπορεί να εγγυηθεί την ακρίβειά τους. Η Εταιρεία επιβεβαιώνει ότι όλα τα στοιχεία τρίτων που περιλαμβάνονται ή ενσωματώνονται δια παραπομπής στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχουν αναπαραχθεί ακριβώς και, εξ όσων η Εταιρεία γνωρίζει και είναι σε θέση να πιστοποιήσει από τις πληροφορίες που δημοσιεύει ο εκάστοτε τρίτος, δεν έχουν παραλειφθεί πραγματικά περιστατικά τα οποία θα μπορούσαν να καταστήσουν ανακριβείς ή παραπλανητικές τις αναπαραχθείσες πληροφορίες.

## ΑΝΑΓΚΑΣΤΙΚΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΛΟΓΩ ΑΣΤΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ

Η Εταιρεία είναι ανώνυμη εταιρεία (*société anonyme*) η οποία έχει συσταθεί σύμφωνα με τη νομοθεσία του Βελγίου. Η πλειονότητα των μελών διοικητικού συμβουλίου και των μελών της Επιτροπής Διαχείρισής της διαμένουν εκτός των Ηνωμένων Πολιτειών και η πλειονότητα των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας και των εν λόγω φυσικών προσώπων βρίσκονται εκτός των Ηνωμένων Πολιτειών. Συνεπώς, μπορεί να είναι δύσκολο για τους επενδυτές να πραγματοποιούν επιδόσεις στις Ηνωμένες Πολιτείες προς τα εν λόγω φυσικά πρόσωπα ή την Εταιρεία ή να κινούν εις βάρος τους διαδικασία αναγκαστικής εκτέλεσης των αποφάσεων που έχουν εκδοθεί στις Ηνωμένες Πολιτείες βάσει των διατάξεων περί αστικής ευθύνης των νόμων περί κινητών αξιών των ΗΠΑ. Αμφίβολη είναι η εκτελεστότητα στο Βέλγιο, την Ελλάδα ή την Κύπρο των κύριων πράξεων ή των εκτελεστικών πράξεων των δικαστικών αποφάσεων που έχουν εκδοθεί στις Ηνωμένες Πολιτείες για αστική ευθύνη η οποία στοιχειοθετείται αποκλειστικά με την επίκληση των ομοσπονδιακών νόμων περί κινητών αξιών των Ηνωμένων Πολιτειών.

## ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΩΝ ΕΚΤΙΜΗΣΕΩΝ

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο περιλαμβάνει «δηλώσεις μελλοντικών εκτιμήσεων» με την έννοια των νόμων περί κινητών αξιών ορισμένων δικαιοδοσιών, περιλαμβανομένων των δηλώσεων που περιλαμβάνονται στις ενότητες «*Περιληπτικό* **ΣΗΜΕΙΩΜΑ**», «*Ενότητα I: Παράγοντες Κινδύνου*,» «*Ενότητα V: Λειτουργική και χρηματοοικονομική ανασκόπηση και προοπτικές*», «*Ενότητα II: Κλάδος*», «*Ενότητα III: Επιχειρηματική* **ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ**» και σε άλλες ενότητες. Σε ορισμένες περιπτώσεις, οι εν λόγω δηλώσεις μελλοντικών εκτιμήσεων μπορούν να προσδιοριστούν με χρήση ορολογίας μελλοντικών εκτιμήσεων, περιλαμβανομένων των όρων «κρίνει», «εκτιμά», «αναμένει», «προσδοκά», «σκοπεύει», «δύναται», «θα», «σχεδιάζει», «συνεχίζει», «εκκρεμής», «δυνητικός», «προβλέπω», «στοχεύω», «αναζητώ» ή «θα έπρεπε» ή σε κάθε περίπτωση τις αρνητικές ή άλλες παραλλαγές τους ή συγκρίσιμη ορολογία ή με όρους που αφορούν στρατηγικές, σχέδια, στόχους, σκοπούς, επιδιώξεις, μελλοντικά γεγονότα ή προθέσεις. Οι εν λόγω δηλώσεις μελλοντικών εκτιμήσεων παρατίθενται σε διάφορα σημεία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Οι δηλώσεις μελλοντικών εκτιμήσεων περιλαμβάνουν δηλώσεις προθέσεων, πεποιθήσεων ή τρεχουσών προσδοκιών που αφορούν, μεταξύ άλλων, τα λειτουργικά αποτελέσματα, τις προοπτικές, την ανάπτυξη, τις στρατηγικές και την πολιτική μερισμάτων καθώς και τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται ο Όμιλος. Ιδίως, στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο πραγματοποιούνται συγκεκριμένες δηλώσεις αναφορικά με τις εκτιμήσεις της διοίκησης για τη μελλοντική ανάπτυξη.

Από τη φύση τους, οι δηλώσεις μελλοντικών εκτιμήσεων περιλαμβάνουν γνωστούς και άγνωστους κινδύνους και αβεβαιότητες οι οποίες αφορούν γεγονότα και εξαρτώνται από περιστάσεις που μπορεί να επέλθουν στο μέλλον ή όχι. Οι δηλώσεις μελλοντικών εκτιμήσεων δεν αποτελούν εγγυήσεις μελλοντικής απόδοσης. Δεν θα πρέπει να επιδεικνύετε δυσανάλογη πίστη στις εν λόγω δηλώσεις μελλοντικών εκτιμήσεων. Οι δηλώσεις μελλοντικών εκτιμήσεων καταρτίζονται μόνον κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και η Εταιρεία και ο Όμιλος δεν σκοπεύουν και δεν αναλαμβάνουν υποχρέωση επικαιροποίησης των δηλώσεων μελλοντικών εκτιμήσεων που παρατίθενται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

Πολλοί παράγοντες μπορεί να επιφέρουν ουσιώδη μεταβολή στα λειτουργικά αποτελέσματα, την οικονομική κατάσταση, τη ρευστότητα και την ανάπτυξη των κλάδων δραστηριοποίησης της Εταιρείας και μετά την Προσφορά και την Αποδοχή προς διαπραγμάτευση στις ρυθμιζόμενες αγορές του Euronext Βρυξελλών, του Χρηματιστηρίου Αθηνών και του Euronext Παρισίων, του Ομίλου TITAN, όπως προκύπτουν ρητά ή σιωπηρά από τις δηλώσεις μελλοντικών εκτιμήσεων που περιλαμβάνονται ή ενσωματώνονται δια παραπομπής στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

Στους εν λόγω παράγοντες περιλαμβάνονται:

- οι μακροοικονομικές εξελίξεις, ιδίως, περίοδοι οικονομικής δυσπραγίας ή ύφεσης και οι μειώσεις στη ζήτηση για δομικά υλικά στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος·
- οι διακυμάνσεις στις τιμές ενέργειας, καυσίμων και στο κόστος μεταφοράς·
- οι μειώσεις στη διαθεσιμότητα ή οι αυξήσεις στο κόστος των πρώτων υλών·
- η στήριξη στις Ηνωμένες Πολιτείες για ένα μεγάλο τμήμα της επιχειρηματικής δραστηριότητας, των λειτουργιών και των περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου·
- οι εγγενείς κίνδυνοι της λειτουργίας σε αναδυόμενες αγορές·
- η ικανότητα συμμόρφωσης του Ομίλου με περιβαλλοντικούς και άλλους κανονισμούς·
- οι σχέσεις με ομάδες συμφερόντων και διάφορα ενδιαφερόμενα μέρη·
- η στήριξη του Ομίλου στο σήμα και τη φήμη του·

- οι κίνδυνοι οι οποίοι σχετίζονται με τα συμφέροντα της μειοψηφίας, τις συμμετοχές της μειοψηφίας και τις κοινοπραξίες·
- οι διακυμάνσεις και οι κίνδυνοι επιχειρηματικών διακοπών, περιλαμβανομένων όσων απορρέουν από φυσικές καταστροφές·
- οι διακυμάνσεις στο κόστος διανομής·
- οι λειτουργικοί κίνδυνοι, περιλαμβανομένων των κινδύνων που σχετίζονται με την ασφάλεια στην εργασία,
- οι κίνδυνοι από δυνητικές και εκκρεμείς δίκες·
- οι ζημίες απομειώσεων οι οποίες σχετίζονται με μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία·
- τα φορολογικά ζητήματα·
- οι πιθανές καθυστερήσεις, οι χρηματοδοτικές προκλήσεις ή οι υπερβάσεις κόστους στα σχέδια κεφαλαιακών δαπανών του Ομίλου·
- η ελλιπής ασφαλιστική κάλυψη του Ομίλου·
- η έκθεση σε κινδύνους από εξαγορές·
- η μη διατήρηση και προσέλκυση εξειδικευμένων και έμπειρων εργαζόμενων ή η διατήρηση ικανοποιητικών σχέσεων με τις ενώσεις εργαζομένων του·
- οι κίνδυνοι που συνδέονται με βλάβες των πληροφοριακών συστημάτων και την ελλιπή κυβερνοασφάλεια·
- οι νομικοί κίνδυνοι και κίνδυνοι συμμόρφωσης από αντιδεοντολογική, ποινική ή δόλια συμπεριφορά·
- οι κίνδυνοι που συνδέονται με τη μη απόκτηση ή τη μη ανανέωση των απαιτούμενων κρατικών εγκρίσεων, αδειών και αδειοδοτήσεων·
- η κυκλικότητα του κατασκευαστικού κλάδου·
- η εποχικότητα της κατασκευαστικής επιχειρηματικής δραστηριότητας·
- ο σημαντικός ανταγωνισμός στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος·
- η αυξημένη αγοραστική ζήτηση για υποκατάστατα τσιμέντου·
- οι διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες·
- η στήριξη του Ομίλου σε μελλοντικές λειτουργικές ταμειακές ροές από τις δραστηριότητες και τις αγοραστικές συνθήκες για την αποπληρωμή ή αναχρηματοδότηση της οφειλής του εγκαίρως και τη διανομή μερισμάτων και μετοχικού κεφαλαίου στους μετόχους του·
- οι αυξήσεις του επιτοκίου·
- η έκθεση του Ομίλου σε κινδύνους αντισυμβαλλόμενου· και
- λοιποί κίνδυνοι που συνδέονται με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών ή με μια επένδυση στις Νέες Μετοχές που εξετάζεται στην ενότητα «*Ενότητα Ι: Παράγοντες Κινδύνου*.»

Οι συγκεκριμένοι και άλλοι κίνδυνοι που περιγράφονται στην ενότητα «*Ενότητα Ι: Παράγοντες Κινδύνου*» δεν είναι εξαντλητικοί. Κατά καιρούς μπορεί να προκύπτουν νέοι κίνδυνοι, των οποίων η συνολική πρόβλεψη δεν είναι εφικτή, και η Εταιρεία δεν μπορεί να αξιολογήσει τον αντίκτυπο όλων των εν λόγω κινδύνων στην επιχειρηματική της δραστηριότητα ή το μέτρο στο οποίο οι κίνδυνοι, μεμονωμένα ή συνδυαστικά και οι λοιπές μεταβλητές, μπορεί να καταστήσουν ουσιωδώς διαφορετικά τα πραγματικά αποτελέσματα από όσα προβλέπονται στις καταστάσεις μελλοντικών εκτιμήσεων. Δεδομένων των εν λόγω κινδύνων και αβεβαιοτήτων, δεν θα πρέπει να βασίζεστε σε δηλώσεις μελλοντικών εκτιμήσεων, επικαλούμενοι αυτές ως πρόβλεψη των πραγματικών αποτελεσμάτων.

## ΠΕΡΙΛΗΠΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

*Τα περιληπτικά σημειώματα απαρτίζονται από τις υποχρεώσεις γνωστοποίησης οι οποίες είναι γνωστές ως «Στοιχεία.» Τα εν λόγω Στοιχεία απαριθμώνται στις Ενότητες Α—Ε (Α.1—Ε.7).*

*Στο παρόν περιληπτικό σημείωμα παρατίθενται όλα τα Στοιχεία που πρέπει να περιλαμβάνονται στα περιληπτικά σημειώματα που καταρτίζονται για το εν λόγω είδος κινητών αξιών και εταιρειών. Ορισμένα Στοιχεία δεν είναι αναγκαίο να εξεταστούν, και για αυτό τον λόγο η αριθμητική διάταξη των Στοιχείων μπορεί να παρουσιάζει κενά.*

*Παρότι ένα Στοιχείο μπορεί να πρέπει να καταχωριστεί στο περιληπτικό σημείωμα λόγω του είδους των κινητών αξιών και της εταιρείας, ενδέχεται να μην μπορεί να παρασχεθούν συναφείς πληροφορίες ως προς το Στοιχείο. Σε αυτή την περίπτωση, το Στοιχείο περιγράφεται συνοπτικά στο περιληπτικό σημείωμα με την ένδειξη «Άνευ αντικειμένου».*

### Ενότητα Α — Εισαγωγή και προειδοποιήσεις

| Στοιχείο | Υποχρέωση γνωστοποίησης |
|---|---|
| **Α.1** | **Εισαγωγή και προειδοποιήσεις**<br><br>Το παρόν περιληπτικό σημείωμα πρέπει να αντιμετωπίζεται ως εισαγωγή στο Ενημερωτικό Δελτίο και παρέχεται για να συνδράμει τους επενδυτές κατά την εξέταση του αν θα επενδύσουν στις Μετοχές, χωρίς ωστόσο να υποκαθιστά το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Η απόφαση επένδυσης στις Μετοχές θα πρέπει να βασίζεται στην εξέταση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου συνολικά. Σε συνέχεια της εφαρμογής των συναφών διατάξεων της Οδηγίας περί Ενημερωτικού Δελτίου σε όλα τα κράτη μέλη του ΕΟΧ, τα πρόσωπα που ευθύνονται για το παρόν περιληπτικό σημείωμα στο εκάστοτε κράτος μέλος δεν θα υπέχουν αστική ευθύνη αποκλειστικά λόγω του παρόντος περιληπτικού σημειώματος, καθώς και της τυχόν μετάφρασης αυτού, εκτός αν αυτό είναι παραπλανητικό, ανακριβές ή ασύμφωνο με τα λοιπά τμήματα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου ή δεν παρέχει, όταν διαβάζεται από κοινού με τα λοιπά τμήματα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, τις βασικές απαιτούμενες πληροφορίες για τη συνδρομή των επενδυτών κατά την εξέταση του ενδεχομένου επένδυσης στις Μετοχές. Εάν μια απαίτηση που αφορά το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο εισαχθεί ενώπιον δικαστηρίου σε κράτος μέλος του ΕΟΧ, ο ενάγων, μπορεί να επιβαρυνθεί με τα έξοδα μετάφρασης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου πριν από την έναρξη της δίκης, σύμφωνα με την εθνική νομοθεσία του κράτους μέλους. |
| **Α.2** | **Συναίνεση για τη χρήση του ενημερωτικού δελτίου σε μεταγενέστερη μεταπώληση**<br><br>Άνευ αντικειμένου. Η Εταιρεία δεν συγκατατίθεται στη χρήση του Ενημερωτικού Δελτίου για τη μεταγενέστερη μεταπώληση ή την τελική τοποθέτηση των κινητών αξιών μέσω χρηματοοικονομικών μεσολαβητών. |

### Ενότητα Β — Εταιρεία

| Στοιχείο | Υποχρέωση γνωστοποίησης |
|---|---|
| **Β.1** | **Η νομική και εμπορική επωνυμία της Εταιρείας**<br><br>Η νομική επωνυμία της Εταιρείας είναι TITAN Cement International S.A. Η Εταιρεία διεξάγει τις επιχειρηματικές της δραστηριότητες υπό την επωνυμία TITAN Cement. |
| **Β.2** | **Έδρα και νομική μορφή της Εταιρείας** |

| Στοιχείο | Υποχρέωση γνωστοποίησης |
|---|---|
| | Η Εταιρεία είναι ανώνυμη εταιρεία η οποία έχει συσταθεί με τη μορφή *société anonyme / naamloze vennootschap* σύμφωνα με τη βελγική νομοθεσία. Είναι καταχωρισμένη στο μητρώο εταιρειών των Βρυξελλών, στο γαλλόφωνο τμήμα, με αριθμό μητρώου εταιρείας 0699.936.657. Η καταστατική έδρα της Εταιρείας βρίσκεται επί της οδού Rue Mareyde 43, θυρίδα 6, 1150 Woluwé Saint Pierre, Βέλγιο. |
| **Β.3** | **Τρέχουσες εργασίες και κύριες δραστηριότητες του Ομίλου και οι κύριες αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται**<br><br>Η TITAN συστάθηκε το 1902, ιδρύοντας το πρώτο εργοστάσιο τσιμέντου στην Ελλάδα, στην πόλη της Ελευσίνας. Στις 16 Φεβρουαρίου 1911, η TITAN μετατράπηκε σε ανώνυμη εταιρεία (*société anonyme*) με την επωνυμία Ανώνυμη Εταιρεία Τσιμέντων TITAN και από το 1912 είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.<br><br>Η TITAN είναι η μητρική εταιρεία ενός καθετοποιημένου ομίλου ο οποίος παράγει, διανέμει και εμπορεύεται τσιμέντο, αδρανή υλικά, έτοιμο σκυρόδεμα, ιπτάμενη τέφρα και συναφή δομικά υλικά σε τέσσερις γεωγραφικές περιφέρειες: (i) στις Ηνωμένες Πολιτείες (περιλαμβανομένου του Καναδά), (ii) στην Ελλάδα και τη Δυτική Ευρώπη (περιλαμβανομένων των τερματικών σταθμών εισαγωγής στη Γαλλία, την Ιταλία και το Ηνωμένο Βασίλειο), (iii) στη Νοτιοανατολική Ευρώπη (περιλαμβανομένης της Αλβανίας, της Βουλγαρίας, της πΓΔΜ, του Κοσσυφοπεδίου, της Σερβίας-Μαυροβουνίου) και (iv) στην Ανατολική Μεσόγειο (περιλαμβανομένης της Αιγύπτου και της Τουρκίας), ενώ συμμετέχει σε δύο κοινοπραξίες, στην Τουρκία και τη Βραζιλία.<br><br>Ο Όμιλος (περιλαμβανομένων των κοινοπραξιών) διεξάγει πολυπεριφερειακές επιχειρηματικές δραστηριότητες, και διαθέτει συνολικά 14 μονάδες παραγωγής τσιμέντου, εκ των οποίων δύο βρίσκονται στις Ηνωμένες Πολιτείες, τρεις στην Ελλάδα, δύο στην Αίγυπτο και από μια στην Αλβανία, τη Βουλγαρία, την ΠΓΔΜ, το Κοσσυφοπέδιο, τη Σερβία, την Τουρκία και τη Βραζιλία. Η συνολική παραγωγική ικανότητα του Ομίλου σε τσιμέντο (περιλαμβανομένου του τσιμέντου, των μονάδων άλεσης και των υλικών με υδραυλικές ιδιότητες) ανέρχεται σε περίπου 27,0 εκατομμύρια τόνους κατ' έτος.<br><br>Στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και στις 31 Δεκεμβρίου 2017, το συνολικό ενεργητικό του Ομίλου ανήλθε σε 2,7 δισ. ευρώ και 2,6 δισ. ευρώ αντίστοιχα. Για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, ο Όμιλος είχε κύκλο εργασιών ύψους 1,1 δισ. ευρώ και 1,5 δισ. ευρώ αντίστοιχα, και EBITDA ύψους 196,9 εκατ. ευρώ και 273,4 εκατ. ευρώ, αντίστοιχα. Για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, ποσοστό 84,3 και 83,5 τοις εκατό αντίστοιχα του κύκλου εργασιών του Ομίλου, καθώς και ποσοστό 94,6 και 93,3 τοις εκατό των EBITDA πραγματοποιήθηκαν εκτός Ελλάδας και Δυτικής Ευρώπης.<br><br>Ο Όμιλος αύξησε την παραγωγή του ακόμη και κατά τη διάρκεια της πρόσφατης οικονομικής ύφεσης, καθώς η παραγωγική του δυναμικότητα σε τσιμέντο αυξήθηκε κατά 29,0 τοις εκατό μεταξύ του 2008 και του 2017. Η διοίκηση του Ομίλου θεωρεί ότι η εν λόγω ανάπτυξη είναι αποτέλεσμα της γεωγραφικής διαφοροποίησης του Ομίλου, χάρη στην οποία η ανάπτυξη ορισμένων περιοχών μετρίασε τον αντίκτυπο της στασιμότητας του κατασκευαστικού τομέα σε άλλες περιοχές. |
| **Β.4α** | **Σημαντικές πρόσφατες τάσεις οι οποίες επηρεάζουν τον Όμιλο και τους τομείς στους οποίους αναπτύσσει δραστηριότητα**<br><br>Κατά τις περιόδους που εξετάζονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, τα λειτουργικά αποτελέσματα, η οικονομική κατάσταση και η ρευστότητα του Ομίλου έχουν επηρεαστεί από τα |

| Στοιχείο | Υποχρέωση γνωστοποίησης |
|---|---|
| | ακόλουθα γεγονότα, πραγματικά περιστατικά, εξελίξεις και χαρακτηριστικά της αγοράς. Ο Όμιλος θεωρεί ότι οι παρακάτω παράγοντες είναι πιθανό να συνεχίσουν να επηρεάζουν τις εργασίες του στο μέλλον:<br><br>• Τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου επηρεάζονται από τις μακροοικονομικές συνθήκες που επικρατούν στη δικαιοδοσία των δραστηριοτήτων. Ο κατασκευαστικός κλάδος είναι κυκλικός και η ζήτηση δομικών υλικών και υπηρεσιών επηρεάζεται από διάφορους μακροοικονομικούς παράγοντες, όπως η αύξηση του ΑΕΠ (η οποία τείνει να προηγείται της αύξησης της ζήτησης στον κλάδο του τσιμέντου περίπου για έξι έως 12 μήνες στις περισσότερες αγορές), καθώς και το επιτόκιο, η απασχόληση, η δημογραφική και η κυβερνητική πολιτική. Στις αγορές όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος, κύριοι παράγοντες του κατασκευαστικού κύκλου είναι η αυξανόμενη αστικοποίηση, τα σχέδια οικιστικής κατασκευής και οι δημόσιες δαπάνες για έργα υποδομών. Οι εν λόγω κυκλικοί παράγοντες επηρεάζουν τη ζήτηση και συνεπώς τον όγκο και την τιμολόγηση των δομικών υλικών και υπηρεσιών, περιλαμβανομένων των προϊόντων που πωλεί ο Όμιλος.<br><br>• Ο Όμιλος ακολουθεί ενεργά τη στρατηγική της γεωγραφικής διαφοροποίησης προκειμένου να μετριάζει τον δυσμενή αντίκτυπο της κυκλικότητας του κατασκευαστικού κλάδου, τις μακροοικονομικές τάσεις που επηρεάζουν τις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος και άλλες περιφερειακές μεταβλητές που επηρεάζουν συγκεκριμένες γεωγραφικές αγορές. Η εν λόγω στρατηγική επίσης υλοποιείται και επεκτείνεται μέσω των εξαγορών του Ομίλου σε αγορές στις οποίες δεν είχε προηγουμένως δραστηριότητα. Ομοίως, η πελατεία του Ομίλου ποικίλλει γεωγραφικά και συνεπώς η ικανότητα του Ομίλου να επιτυγχάνει συνεπή αποτελέσματα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την ευρεία γεωγραφική του διαφοροποίηση.<br><br>• Το κόστος πωλήσεων και η κερδοφορία του Ομίλου εξαρτώνται από το κόστος ενέργειας, τις τιμές των πρώτων υλών και το κόστος μεταφοράς. Η παραγωγή τσιμέντου είναι ιδιαίτερα έντονη ενεργειακά, γεγονός που συνεπάγεται σημαντικές δαπάνες καυσίμων και ηλεκτρικής ενέργειας για τον Όμιλο. Επιπλέον, τα προϊόντα που παράγει ο Όμιλος εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από τη διαθεσιμότητα των πρώτων υλών, μεταξύ των οποίων ενδεικτικά, του ασβεστόλιθου, του αργίλου και του γύψου. Οι μεταβολές στις τιμές ενέργειας κατά κανόνα επιφέρουν ανάλογες αυξήσεις ή μειώσεις στο κόστος μεταφοράς του Ομίλου, το οποίο είναι ουσιώδες λόγω του μεγάλου βάρους των προϊόντων του.<br><br>• Ο Όμιλος διαθέτει μια ορθά επενδυμένη, χαμηλού κόστους, σύγχρονη βάση παγίων, και επί του παρόντος αναζητά μια στρατηγική κεφαλαιακών δαπανών με την οποία θα μπορέσει να μειώσει τις κεφαλαιακές του δαπάνες εφεξής, διατηρώντας την ικανότητά του να αναπτύσσεται μέσω της αυξημένης ανάλωσης της ικανότητάς του, επιχειρηματικών μοντέλων χαμηλού ενεργητικού και άλλων μέτρων που έχουν σχεδιαστεί για την επίτευξη κεφαλαιακής επάρκειας. Η παραγωγική ικανότητα του Ομίλου σε τσιμέντο ανερχόταν σε 27,0 εκατ. τόνους στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, και οι καθαρές κεφαλαιακές δαπάνες του Ομίλου για τη διαχείριση της παραγωγικής ικανότητας και τη διασφάλιση της ανταγωνιστικότητας ανήλθαν σε 77,3 εκατ. ευρώ το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και 122,5 εκατ. ευρώ κατά τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017.<br><br>• Ιστορικά ο Όμιλος κατέγραψε σημαντική ανάπτυξη λόγω των εξαγορών, έχοντας επενδύσει περισσότερα από 1.6 δισ. ευρώ σε εξαγορές από το 2000. Από την 1η Ιανουαρίου 2015, εξαγόρασε ποσοστό 20,0 τοις εκατό του μετοχικού κεφαλαίου της Antea, ποσοστό συμμετοχής 50,0 τοις εκατό στο κεφάλαιο της Cimento Apodi και το |

| Στοιχείο | Υποχρέωση γνωστοποίησης |
|---|---|
| | εναπομένον 50,0 τοις εκατό της Adocim Marmara στην Τουρκία τον Αύγουστο 2016 (αυξάνοντας τη συνολική συμμετοχή του Ομίλου σε 100,0 τοις εκατό στο μετοχικό κεφάλαιο της Adocim Marmara). Τον Αύγουστο 2018, η TITAN σύναψε μια συμφωνία απόκτησης ενός επιπλέον ποσοστού 25,0 τοις εκατό στην Adocim Cimento από τον κοινοπρακτικό του εταίρο, αυξάνοντας τη συνολική συμμετοχή του Ομίλου σε 75,0 τοις εκατό επί του μετοχικού κεφαλαίου της Adocim Cimento, και η συναλλαγή ολοκληρώθηκε στις 11 Οκτωβρίου 2018.<br><br>• Η ζήτηση σε τσιμέντο, αδρανή υλικά και λοιπά δομικά υλικά και σε συναφείς υπηρεσίες υπόκειται σε εποχιακές διακυμάνσεις διότι το επίπεδο δραστηριότητας στον κατασκευαστικό κλάδο επηρεάζεται από τις κλιματικές και καιρικές συνθήκες. Κατά τις πιο κρύες και βροχερές εποχές, ο κατασκευαστικός κλάδος καταγράφει κατά κανόνα χαμηλότερη δραστηριότητα, ιδίως όποτε οι μετεωρολογικές συνθήκες δυσχεραίνουν τα μεγάλης κλίμακας κατασκευαστικά έργα, με αποτέλεσμα τη μείωση της ζήτησης για δομικά υλικά. Αντιθέτως, μια παρατεταμένη περίοδος με ήπιες καιρικές συνθήκες θα μπορούσε να επιταχύνει την κατασκευαστική δραστηριότητα και επομένως να οδηγήσει σε πωλήσεις επιπλέον όγκων.<br><br>• Τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου επηρεάζονται από το φάσμα των προϊόντων, τις τιμές και τα περιθώρια για τα προϊόντα του. Από το 1992, ο Όμιλος χρησιμοποιεί επιλεκτικά τη στρατηγική καθετοποίησης, διαφοροποιώντας την προσφορά προϊόντων του για να συμπεριλάβει μια αυξανόμενη αναλογία προϊόντων εκτός τσιμέντου (έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή υλικά, ξηρά κονιάματα και δομικές μονάδες) πλέον των προϊόντων τσιμέντου (περιλαμβανομένων των υλικών με υδραυλικές ιδιότητες).<br><br>• Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε 14 χώρες, οκτώ από τις οποίες παρουσιάζουν τις οικονομικές τους καταστάσεις σε άλλα νομίσματα από το ευρώ, το οποίο αποτελεί το νόμισμα αναφοράς του Ομίλου. Κατά συνέπεια, τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου έχουν επηρεαστεί και θα συνεχίσουν να επηρεάζονται από τον συντελεστή υποτίμησης ή εκτίμησης του ευρώ έναντι των ξένων νομισμάτων. Ο Όμιλος εκτίθεται στις επιπτώσεις συναλλαγματικού κινδύνου από τη μετάφραση σε ευρώ των καταστάσεων εισοδημάτων των θυγατρικών του που εκφράζονταν σε ξένα νομίσματα κατά την ενοποίηση. Επιπλέον, ο Όμιλος εξάγει ένα σημαντικό μέρος της παραγωγής του από την Ελλάδα στις ΗΠΑ μέσω συμβάσεων που εκφράζονται σε δολάρια ΗΠΑ, με αποτέλεσμα να επηρεάζεται ο κύκλος εργασιών του Ομίλου από τις διακυμάνσεις στη συναλλαγματική ισοτιμία δολαρίου ΗΠΑ-ευρώ. |
| **Β.5** | **Περιγραφή του Ομίλου και θέση της Εταιρείας εντός του Ομίλου**<br><br>Η Εταιρεία, TITAN Cement International S.A., συστάθηκε στις 12 Ιουλίου 2018 από τους Ιδρυτές. Στις 18 Οκτωβρίου 2018, η Εταιρεία υπέβαλε μια Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών για τις μετοχές της TITAN. Σκοπός της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, είναι να καταστεί η Εταιρεία η άμεσα μητρική εταιρεία της TITAN και η νέα απώτατη μητρική εταιρεία του Ομίλου. Στις 15 Οκτωβρίου 2018, η Εταιρεία αποφάσισε να μεταφέρει στην Κύπρο τον τόπο άσκησης της διοίκησής της. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η Εταιρεία δεν διαθέτει δραστηριότητες και ουσιώδες ενεργητικό ή παθητικό πλην σε σχέση με την Πρόταση Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών.<br><br>Επί του παρόντος, η TITAN είναι η απώτατη μητρική εταιρεία των μελών του Ομίλου TITAN τα οποία διεξάγουν τις δραστηριότητές τους σε διάφορες δικαιοδοσίες. Η Εταιρεία, με την επιφύλαξη ολοκλήρωσης της Προσφοράς, του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς ή του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου, θα κατέχει το 100,0 τοις εκατό των μετοχών της TITAN και συνεπώς θα είναι η νέα απώτατη μητρική εταιρεία του Ομίλου. |

| Στοιχείο | Υποχρέωση γνωστοποίησης |
|---|---|

**Β.6** **Σχέση με κύριους μετόχους**

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, οι 5.555 μετοχές της Εταιρείας τηρούνται από τα παρακάτω πρόσωπα (στο εξής, οι **Ιδρυτές**) όπως ορίζεται παρακάτω:

| | **Μετοχές που ανήκουν στους Ιδρυτές κατά την Ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου** | |
|---|---|---|
| | **Αριθμός** | **%** |
| Κανελλόπουλος Παύλος ..... | 278 | 5,00 |
| Κανελλόπουλος Νέλλος Παναγιώτης ..... | 278 | 5,00 |
| Κανελλόπουλος Τάκης Παναγιώτης ..... | 278 | 5,00 |
| Παπαλεξόπουλος Δημήτριος..... | 833 | 15,00 |
| Παπαλεξοπούλου Ελένη ..... | 833 | 15,00 |
| Παπαλεξοπούλου Αλεξάνδρα ..... | 833 | 15,00 |
| Κανελλόπουλος Ανδρέας..... | 1.111 | 20,00 |
| Κανελλόπουλος Λεωνίδας ..... | 1.111 | 20,00 |
| **Σύνολο** ..... | **5.555** | **100,00** |

**Β.7** **Επιλεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες**

Οι παρακάτω πίνακες παραθέτουν επιλεγμένες ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τον όμιλο κατά την 30η Σεπτεμβρίου 2018 και για τα εννεάμηνα που έληξαν κατά τις εν λόγω ημερομηνίες και κατά την 31η Δεκεμβρίου 2017, 2016 και 2015 και για τις χρήσεις που έληξαν κατά τις εν λόγω ημερομηνίες.

| | **Για τα εννεάμηνα που έληξαν στις 30 Σεπτεμβρίου** | | **Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου** | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2018** | **2017** | **2017** | **2016** | **2015** |
| | | | (*εκατομμύρια €*) | | |
| | *(Προκαταρκτικές και μη ελεγμένες)* | | | *(ελεγμένες)* | |
| **Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης:** | | | | | |
| Κύκλος εργασιών ..... | 1.101,9 | 1.144,5 | 1.505,8 | 1.509,2 | 1.397,8 |
| Κόστος πωλήσεων..... | (800,8) | (812,4) | (1.070,3) | (1.072,1) | (1.039,4) |
| Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων και απομειώσεων..... | 301,1 | 332,1 | 435,5 | 437,0 | 358,4 |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας..... | (91,5) | (92,8) | (125,5) | (122,1) | (114,2) |
| **Κέρδη προ τόκων, φόρων, αποσβέσεων και απομειώσεων (EBITDA) .....** | **196,9** | **214,5** | **273,4** | **278,6** | **216,4** |
| Απομειώσεις και αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων..... | (80,0) | (79,1) | (106,2) | (109,4) | (107,4) |
| Κέρδη/(ζημίες) προ τόκων και φόρων..... | 113,4 | 129,1 | 157,0 | 151,5 | 85,7 |
| Χρηματοδοτικά έξοδα, καθαρά ..... | (47,8) | (41,7) | (64,1) | (64,4) | (65,6) |
| **Κέρδη προ φόρων.....** | **65,9** | **59,1** | **63,2** | **63,5** | **42,1** |
| Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής μετά από φόρους ..... | 50,2 | 33,1 | 42,7 | 127,4 | 33,8 |
| **Ταμειακές Ροές:** | | | | | |
| Καθαρά διαθέσιμα έσοδα εκμετάλλευσης..... | 133,3 | 132,4 | 226,1 | 269,2 | 219,5 |
| Καθαρές ταμειακές ροές (στις)/από επενδυτικές δραστηριότητες..... | (93,4) | (130,0) | (165,3) | (240,0) | (170,4) |
| Καθαρές ταμειακές ροές (στις)/από χρηματοδοτικές δραστηριότητες ..... | (35,0) | (112,4) | (82,6) | 42,7 | (70,6) |
| **Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου/χρήσης ..** | **162,0** | **67,3** | **154,2** | **179,7** | **121,7** |

| Στοιχείο | Υποχρέωση γνωστοποίησης |
|---|---|

| **Χρηματοοικονομική Θέση:** | **Στις 30 Σεπτεμβρίου** | **Στις 31 Δεκεμβρίου** | | |
|---|---|---|---|---|
| | **2018** | **2017** | **2016** | **2015** |
| | | (*εκατομμύρια €*) | | |
| | *(Προκαταρκτικά και μη ελεγμένα)* | | *(ελεγμένα)* | |
| Μη κυκλοφορούν ενεργητικό | 2.004,7 | 2.001,4 | 2.165,0 | 2.371,0 |
| Κυκλοφορούν ενεργητικό | 673,4 | 594,1 | 624,7 | 577,8 |
| **Σύνολο ενεργητικού** | **2.678,1** | **2.595,5** | **2.789,8** | **2.948,7** |
| Κεφάλαια που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής | 1.286,3 | 1.307,2 | 1.476,4 | 1.586,9 |
| **Σύνολο ιδίων κεφαλαίων** | **1.347,0** | **1.369,7** | **1.552,8** | **1.705,3** |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 873,5 | 929,4 | 830,0 | 940,5 |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 457,6 | 296,4 | 407,0 | 302,9 |
| **Σύνολο υποχρεώσεων** | **1.331,1** | **1.225,8** | **1.237,0** | **1.243,5** |

## Χρηματοοικονομικά Στοιχεία εκτός ΔΠΧΑ

| | **Στις 30 Σεπτεμβρίου** | **Στις 31 Δεκεμβρίου** | | |
|---|---|---|---|---|
| | **2018** | **2017** | **2016** | **2015** |
| | | *(εκατομμύρια €, εκτός αν άλλως ορίζεται)* | | |
| | *(προκαταρκτικά και μη ελεγμένα)* | | | |
| EBITDA[(1)] | 196,9 | 273,4 | 278,6 | 216,4 |
| Ελεύθερα οργανικά ταμειακά διαθέσιμα[(2)] | 62,3 | 118,4 | 124,5 | 64,3 |
| Μικτό Χρέος[(3)] | 946,0 | 877,2 | 840,5 | 743,1 |
| Καθαρό Χρέος[(4)] | 784,0 | 723,0 | 660,8 | 621,4 |
| Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης[(5)] | 3,0x | 2,5x | 2,3x | 2,9x |

*(1) Αντιστοιχεί στα κέρδη προ τόκων, φόρων, αποσβέσεων και απομειώσεων του Ομίλου, εξαιρουμένου του αντικτύπου του μεριδίου κερδών/(ζημιών) των συνδεδεμένων μερών και των κοινοπραξιών.*

*(2) Αντιστοιχεί στα EBITDA του Ομίλου, μείον τις μη εξοφλούμενες αξίες, τις κεφαλαιακές δαπάνες και τις μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης.*

*(3) Αντιστοιχεί στους βραχυπρόθεσμους δανεισμούς του Ομίλου, πλέον των μακροπρόθεσμων δανεισμών (εξαιρουμένων των κοινοπραξιών του Ομίλου στην Τουρκία και τη Βραζιλία).*

*(4) Αντιστοιχεί στους βραχυπρόθεσμους δανεισμούς του Ομίλου, πλέον των μακροπρόθεσμων δανεισμών μείον τα ταμειακά διαθέσιμα και τα ταμειακά ισοδύναμα (εξαιρουμένων των κοινοπραξιών του Ομίλου στην Τουρκία και τη Βραζιλία).*

*(5) Αντιστοιχεί στο Καθαρό Χρέος του Ομίλου, μείον τα αποτελέσματα επιμέρους ταμειακών διαθεσίμων που τηρούνται σε τραπεζικά ιδρύματα, διαιρούμενο με τα EBITDA για τους τελευταίους δώδεκα μήνες που λήγουν στο τέλος κάθε περιόδου, μετά την αφαίρεση ορισμένων έκτακτων κονδυλίων, στα οποία περιλαμβάνονται τα έξοδα αναδιάρθρωσης, τα αποτελέσματα από τις μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες και άλλα εφάπαξ κονδύλια.*

Εκτός από τα ανωτέρω οριζόμενα δεν σημειώθηκε σημαντική μεταβολή στην οικονομική ή συναλλακτική θέση της Εταιρείας από τις 12 Ιουλίου 2018, δηλαδή από την ημερομηνία σύστασης.

Εκτός από τα ανωτέρω οριζόμενα δεν σημειώθηκε σημαντική μεταβολή στην οικονομική ή συναλλακτική θέση του Ομίλου από τις 30 Σεπτεμβρίου 2018, δηλαδή από την ημερομηνία κατάρτισης των ιστορικών χρηματοοικονομικών πληροφοριών του Ομίλου.

| Στοιχείο | Υποχρέωση γνωστοποίησης |
|---|---|
| **Β.8** | **Άτυπες χρηματοοικονομικές πληροφορίες**<br><br>Καμία άτυπη χρηματοοικονομική πληροφορία δεν έχει περιληφθεί στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Ωστόσο, με την επιφύλαξη της ολοκλήρωσης της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς και του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου, η Εταιρεία αναμένεται να αποκτήσει ποσοστό 100,0 τοις εκατό της TITAN. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της θα παρουσιαστούν με χρήση των αξιών από τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και θα καταρτιστούν σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ. Νόμισμα αναφοράς της Εταιρείας και των θυγατρικών της θα είναι το ευρώ.<br><br>Η Εταιρεία αποτελεί μια νεοσυσταθείσα εταιρεία η οποία δεν εμπίπτει στον ορισμό του ΔΠΧΑ 3 για τη συνένωση επιχειρήσεων και, ως εκ τούτου, η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών δεν καταλαμβάνεται από το πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 3. Παρότι δεν εφαρμόζεται το ΔΠΧΑ 3, η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών θα συνιστά κατ' ουσία ανάστροφη εξαγορά της Εταιρείας από τον Όμιλο. Κατά την ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου θα εκδίδονται υπό την επωνυμία της Εταιρείας, ως ο νόμιμος αποκτών, σε συνέχεια όμως των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου για τις προηγούμενες λογιστικές περιόδους, και με αυτό τον τρόπο θα παρουσιάζει τα ενοποιημένα αριθμητικά στοιχεία του Ομίλου για την προηγούμενη χρήση ως συγκριτικά στοιχεία.<br><br>Εάν η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς και το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου είχαν πραγματοποιηθεί κατά την ημερομηνία της τελευταίας έκθεσης οικονομικής κατάστασης, δηλαδή στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, το σύνολο του ενεργητικού και παθητικού του Ομίλου θα είχε συνδυαστεί με αυτό της Εταιρείας.<br><br>Οποιοδήποτε αντάλλαγμα σε μετρητά που έχει καταβληθεί σε υφιστάμενους μετόχους της TITAN (**Υφιστάμενοι Μέτοχοι**) και έχει χρηματοδοτηθεί από τη Χρηματοδοτική Διευκόλυνση Δικαιώματος Εξόδου θα επέφερε αύξηση της δανειοδότησης της Εταιρείας και μείωση του καθαρού ενεργητικού κατά το ποσό του εν λόγω αντιτίμου. Η επιβάρυνση τόκων στους λογαριασμούς αποτελεσμάτων της περιόδου θα είχε αυξηθεί λόγω της αυξημένης δανειοδότησης. Επιπλέον, το καθαρό ενεργητικό της Εταιρείας και των θυγατρικών της θα είχε μειωθεί κατά το ισόποσο σε μετρητά με το κόστος και τις δαπάνες της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς και του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου. |
| **Β.9** | **Πρόβλεψη ή εκτίμηση κερδών**<br><br>Άνευ αντικειμένου. Πρόβλεψη κερδών δεν έχει περιληφθεί στο Ενημερωτικό Δελτίο και άλλως δεν έχει δημοσιευθεί από την Εταιρεία. |
| **Β.10** | **Περιγραφή της φύσης των επιφυλάξεων στην έκθεση ελέγχου επί των ιστορικών χρηματοοικονομικών πληροφοριών**<br><br>Άνευ αντικειμένου. Η έκθεση ελέγχου δεν περιλαμβάνει επιφυλάξεις ως προς τις ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες. |
| **Β.11** | **Κεφάλαιο κίνησης**<br><br>Κατά την κρίση της Εταιρείας, το διαθέσιμο κεφάλαιο κίνησης πριν από την Προσφορά επαρκεί για τις παροντικές της απαιτήσεις (δηλαδή, για τους επόμενους 12 μήνες μετά την ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου). |
| | **Ενότητα Γ — Μετοχές** |

| Στοιχείο | Υποχρέωση γνωστοποίησης |
|---|---|
| **Γ.1** | **Είδος και τάξη των προσφερόμενων και εισαγόμενων προς διαπραγμάτευση κινητών αξιών** |
| | Η Προσφορά αφορά την προσφορά και έκδοση από την Εταιρεία, έως 84.632.528 Νέων Μετοχών της Εταιρείας προς τους κατόχους Υφιστάμενων Μετοχών και την εισαγωγή όλων των Μετοχών, περιλαμβανομένων των Νέων Μετοχών, προς διαπραγμάτευση στις ρυθμιζόμενες αγορές του Euronext Βρυξελλών, του Χρηματιστηρίου Αθηνών και του Euronext Παρισίων.<br><br>Οι Μετοχές έχουν λάβει τον παρακάτω διεθνή αριθμό αναγνώρισης κινητών αξιών (ISIN): «BE0974338700». Μετά την εισαγωγή τους προς διαπραγμάτευση στο Euronext Βρυξελλών, στο Χρηματιστήριο Αθηνών και το Euronext Παρισίων, οι Μετοχές θα αποϋλοποιηθούν και θα τηρούνται σε λογιστική μορφή είτε μέσω του Euroclear Βελγίου είτε του ΚΑΑ. |
| **Γ.2** | **Νόμισμα Μετοχών** |
| | Νόμισμα των Μετοχών ορίζεται το ευρώ. |
| **Γ.3** | **Αριθμοί εκδοθεισών Μετοχών** |
| | Η Εταιρεία μπορεί να εκδώσει έως 84.632.528 Νέες Μετοχές σε αντάλλαγμα για τις Υφιστάμενες Μετοχές που προσφέρονται με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς και το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου. |
| **Γ.4** | **Δικαιώματα που ενσωματώνονται στις Μετοχές** |
| | Όλες οι Μετοχές ενσωματώνουν τα ίδια δικαιώματα ψήφου, με την εξαίρεση ότι τα δικαιώματα ψήφου αναστέλλονται όταν οι εν λόγω Μετοχές τηρούνται από την Εταιρεία ως ίδιες μετοχές.<br><br>Οι Μετοχές παρέχουν δικαίωμα απόληψης τυχόν μερισμάτων για την πρώτη χρήση της Εταιρείας που λήγει την 31η Δεκεμβρίου 2019 και για μελλοντικές χρήσεις. Οι Μετοχές παρέχουν επίσης το δικαίωμα συμμετοχής σε επιστροφές κεφαλαίου, διανομές από διανεμητέα αποθεματικά ή άλλες διανομές που θα πραγματοποιηθούν από την Εταιρεία μετά την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης. |
| **Γ.5** | **Περιορισμοί στην ελεύθερη μεταβίβαση των Μετοχών** |
| | Οι Μετοχές είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμες με την επιφύλαξη τυχόν συναλλακτικών περιορισμών. |
| **Γ.6** | **Αιτήσεις εισαγωγής προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά και προσδιορισμός του συνόλου των ρυθμιζόμενων αγορών στις οποίες θα τεθούν προς διαπραγμάτευση οι Μετοχές.** |
| | Έχει υποβληθεί αίτηση εισαγωγής των Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών και το Euronext Παρισίων με το σύμβολο «TITC.» Έχει υποβληθεί αίτηση εισαγωγής των Μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών με το σύμβολο «TITC». Η διαπραγμάτευση των Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών, το Euronext Παρισίων και το Χρηματιστήριο Αθηνών αναμένεται να ξεκινήσει στις ή περίπου στις 23 Ιανουαρίου 2019, με την επιφύλαξη των απαιτούμενων εγκρίσεων. |
| **Γ.7** | **Πολιτική μερισμάτων** |
| | Η Εταιρεία δεν κατέβαλε μερίσματα πριν από την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών.<br><br>Η πολιτική μερισμάτων και διανομών του Ομίλου υπαγορεύεται από τον στόχο διατήρησης της εύρωστης κατάστασης οικονομικής θέσης του Ομίλου και της διατήρησης των οικονομικών του δεικτών σύμφωνα με τους στόχους που έχει θέσει. |

| Στοιχείο | Υποχρέωση γνωστοποίησης |
|---|---|

Κατά την εννεάμηνη περίοδο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και σε συνάρτηση με τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, ο Όμιλος προέβη σε διανομή μερισμάτων ποσού 4.231.626€ (0,05€ ανά μετοχή) και σε επιστροφή κεφαλαίου σε μετρητά συνολικού ποσού 42.316.264€ (0,50€ ανά μετοχή).

Κατά τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και σε συνάρτηση με τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, ο Όμιλος προέβη σε διανομή μερισμάτων ποσού 8.463.253 € (0,10 € ανά μετοχή) και απόδοση κεφαλαίου σε μετρητά συνολικού ποσού 84.632.528 € (1,00 € ανά μετοχή).

Κατά τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 και σε συνάρτηση με τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, ο Όμιλος προέβη σε διανομή μερισμάτων ποσού 25.390.758 € (0,30€ ανά μετοχή, κοινή ή προνομιούχο). Το ποσό αυτό προσαυξήθηκε αναλογικά από το μέρισμα που αντιστοιχεί στις ίδιες μετοχές που κατέχει η TITAN και ανήλθε στο ποσό των 0,30989€ ανά μετοχή.

**Ενότητα Δ — Κίνδυνοι**

| Στοιχείο | Υποχρέωση γνωστοποίησης |
|---|---|

**Δ.1** ***Κίνδυνοι σχετικοί με τον Κλάδο και την Επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου και Κίνδυνοι που Σχετίζονται με την Αγορά***

Ο Όμιλος εκτίθεται στους παρακάτω ουσιώδεις κινδύνους:

- **Μακροοικονομικές εξελίξεις ενδέχεται να επηρεάσουν αρνητικά τη ζήτηση για τα προϊόντα του Ομίλου και την κερδοφορία του.** Τα τελευταία χρόνια ο Όμιλος έχει υποστεί, και ενδέχεται να συνεχίσει να υφίσταται στο μέλλον, τις δυσμενείς επιπτώσεις περιόδων οικονομικής κάμψης και ύφεσης και μειωμένης ζήτησης για δομικά υλικά στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται. Τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου σε όλους τους τομείς της δραστηριότητάς του επηρεάζονται πρωτίστως από τη ζήτηση στον τομέα της οικιστικής κατασκευής, τα επίπεδα δημόσιων δαπανών για έργα υποδομών και έργα μεγάλης κλίμακας, τον πληθωρισμό, τις διακυμάνσεις επιτοκίου και συναλλαγματικής ισοτιμίας, την εγχώρια ανάπτυξη και την πολιτική σταθερότητα. Η τυχόν επιδείνωση στο διεθνές οικονομικό περιβάλλον, ιδίως στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος, περιλαμβανομένων των Ηνωμένων Πολιτειών, της Ελλάδας και της Δυτικής Ευρώπης, της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, της Αιγύπτου, της Τουρκίας και της Βραζιλίας θα μπορούσε να έχει ουσιώδη δυσμενή αντίκτυπο στον κατασκευαστικό κλάδο και κατά συνέπεια στην επιχειρηματική δραστηριότητα, τα λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική κατάσταση του Ομίλου.

- **Η διακύμανση στις τιμές ενέργειας, καυσίμων και κόστους μεταφοράς θα μπορούσε να έχει δυσμενή αντίκτυπο στο κόστος πωλήσεων του Ομίλου.** Σημαντικό τμήμα του κόστους πωλήσεων του Ομίλου προκύπτει από την κατανάλωση της αναγκαίας θερμικής και ηλεκτρικής ενέργειας για την παραγωγή των προϊόντων του Ομίλου και σε συνάρτηση με το κόστος μεταφοράς για τη διανομή των προϊόντων του Ομίλου. Αυξήσεις ή σημαντικές διακυμάνσεις στο κόστος ενέργειας ή καυσίμων, στα τέλη ναύλου ή σε άλλα έξοδα μεταφοράς τα οποία θα μπορούσαν να επηρεάσουν δυσμενώς τα λειτουργικά αποτελέσματα, και την επιχειρηματική και οικονομική κατάσταση του Ομίλου, ειδικά αν ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να επιβαρύνει τους πελάτες του με υψηλότερο κόστος εισροών.

| Στοιχείο | Υποχρέωση γνωστοποίησης |
|---|---|
| | • **Οι μειώσεις στη διαθεσιμότητα ή οι αυξήσεις στο κόστος των πρώτων υλών θα μπορούσαν να επηρεάσουν δυσμενώς την επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου.** Κατά τη διαδικασία παραγωγής, ο Όμιλος χρησιμοποιεί μεγάλες ποσότητες πρώτων υλών και βασίζεται στη συνεχή διαθεσιμότητα των πρώτων υλών και σε ένα αποδεκτό κόστος αυτών για την παραγωγή των προϊόντων του. Μια δυσμενής μεταβολή στις άδειες, τις εγκρίσεις, τα δικαιώματα και τους τίτλους κυριότητας που αφορούν τα λατομεία και τις εγκαταστάσεις παραγωγής ή το κλείσιμο ενός ή περισσότερων λατομείων θα μπορούσε να περιορίσει σημαντικά την πρόσβαση του Ομίλου σε πρώτες ύλες και με τη σειρά του να επηρεάσει δυσμενώς την παραγωγή.<br><br>• **Μεγάλο τμήμα της επιχειρηματικής δραστηριότητας, των εργασιών και των περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου συγκεντρώνεται στις Ηνωμένες Πολιτείες.** Μεγάλο τμήμα της επιχειρηματικής δραστηριότητας, των εργασιών και των περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου συγκεντρώνεται στις Ηνωμένες Πολιτείες, ιδίως στη Βιρτζίνια, τη Φλόριντα, τη Βόρεια και Νότια Καρολίνα και το Νιου Τζέρσι, και τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από την απόδοση του Ομίλου στις Ηνωμένες Πολιτείες. Επιπλέον, η οικονομική απόδοση του Ομίλου στις αγορές των ΗΠΑ γενικά, και ιδίως στις αγορές του Νιου Τζέρσι και της Νέας Υόρκης, επηρεάζεται σημαντικά από τις διακυμάνσεις στη συναλλαγματική ισοτιμία δολαρίου ΗΠΑ-ευρώ, ενώ η εξασθένιση του δολαρίου σε σχέση με το ευρώ έχει σημαντικό αρνητικό αντίκτυπο στα ενοποιημένα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου. Τυχόν μείωση στη ζήτηση για τσιμέντο, στην κατασκευαστική δραστηριότητα ή στις δημόσιες δαπάνες για έργα υποδομών σε οποιαδήποτε αγορά των ΗΠΑ στην οποία δραστηριοποιείται ο Όμιλος, ή ένας συνδυασμός των παραπάνω, ή μια περαιτέρω μείωση του δολαρίου ΗΠΑ έναντι του ευρώ, θα μπορούσε να έχει δυσμενή αντίκτυπο στη λειτουργική επίδοση, την επιχειρηματική δραστηριότητα και την κερδοφορία του Ομίλου.<br><br>• **Ο Όμιλος διατρέχει κινδύνους συναφείς με τις δραστηριότητες και τα συμφέροντά του στις αναδυόμενες αγορές.** Η παρουσία του Ομίλου σε αναδυόμενες αγορές, όπως στην Νοτιοανατολική Ευρώπη, την Αίγυπτο, την Τουρκία και τη Βραζιλία εντείνει την έκθεσή του σε μακροοικονομικούς κινδύνους, μεταξύ των οποίων ενδεικτικά, σε διακυμάνσεις στη συναλλαγματική ισοτιμία και τους συντελεστές επιτοκίου και σε μειώσεις στο ακαθάριστο εθνικό προϊόν και στον πληθωρισμό, οι οποίες μπορεί με τη σειρά τους να επηρεάσουν αρνητικά το επίπεδο κατασκευαστικής δραστηριότητας στην αγορά και την κερδοφορία του Ομίλου.<br><br>• **Ο Όμιλος διέπεται από πολυάριθμους νόμους και κανονισμούς για την προστασία του περιβάλλοντος.** Η δραστηριότητα του Ομίλου διέπεται από πολυάριθμους νόμους και κανονισμούς περιβάλλοντος και ασφαλείας στις Ηνωμένες Πολιτείες, την ΕΕ και αλλού, οι οποίοι ερμηνεύονται από τις σχετικές αρμόδιες υπηρεσίες και τα δικαστήρια. Οι εν λόγω νόμοι και κανονισμοί μπορεί να του επιβάλλουν ολοένα αυστηρότερες υποχρεώσεις και περιορισμούς, αναφορικά, μεταξύ άλλων, με τη χρήση της γης, την εξυγίανση, τις ατμοσφαιρικές εκπομπές, τα απορρίμματα και το νερό, την υγιεινή και την ασφάλεια στην απασχόληση και την κοινότητα. Το κόστος συμμόρφωσης με τους εν λόγω νόμους και κανόνες ενδέχεται να αυξάνεται διαχρονικά.<br><br>• **Ο Όμιλος βασίζεται στη διατήρηση καλών σχέσεων με ομάδες συμφερόντων και διάφορα ενδιαφερόμενα μέρη στις τοπικές κοινότητες στις οποίες δραστηριοποιείται.** Η απόκτηση ή η ανανέωση των κρατικών αδειών, αδειοδοτήσεων και εγκρίσεων που απαιτούνται για την εκτέλεση της επιχειρηματικής δραστηριότητας του Ομίλου, πέραν των σχετικών κανονιστικών απαιτήσεων, εξαρτάται από το επίπεδο |

| Στοιχείο | Υποχρέωση γνωστοποίησης |
|---|---|
| | κοινωνικής αποδοχής των εργασιών του Ομίλου από τις τοπικές κοινότητες και τις ομάδες συμφερόντων, περιλαμβανομένων των τοπικών και εθνικών, πολιτικών, εργασιακών οργανώσεων και οργανώσεων πολιτών και καταναλωτών. Εάν τα συμφέροντα οποιουδήποτε από τα παραπάνω ενδιαφερόμενα μέρη αντίκεινται στα επιχειρηματικά συμφέροντα του Ομίλου και οι απόπειρες του Ομίλου να διατηρήσει καλές σχέσεις μαζί τους δεν τελεσφορήσουν, ο Όμιλος θα μπορούσε να επηρεαστεί από τις ένδικες διαδικασίες, την απώλεια της άδειας διενέργειας μέρους των εργασιών του Ομίλου, την αρνητική δημοσιότητα ή τη ζημία στη φήμη ή το αυξημένο κόστος εργασιών.<br><br>• **Ο Όμιλος βασίζεται στο σήμα και τη φήμη του.** Το σήμα και η φήμη του Ομίλου στον κατασκευαστικό κλάδο σε όλες τις περιοχές και τις αγορές στις οποίες αυτός δραστηριοποιείται αποτελούν σημαντικά άυλα περιουσιακά στοιχεία. Οποιαδήποτε ζημία στο σήμα ή τη φήμη του Ομίλου μπορεί να έχει δυσμενή αντίκτυπο στην οικονομική κατάσταση και τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου.<br><br>• **Ο Όμιλος διατρέχει κινδύνους συναφείς με τα συμφέροντα της μειοψηφίας, τις συμμετοχές της μειοψηφίας και τις κοινοπραξίες.** Στις κοινοπραξίες του ή σε άλλες συμμετοχές και σε μέρος των εργασιών του, ο Όμιλος έχει σημαντική, αλλά όχι πάντοτε ελέγχουσα, συμμετοχή. Ο Όμιλος έχει συμμετάσχει σε κοινοπραξίες στο παρελθόν και μπορεί να συμμετάσχει ξανά στο μέλλον, και δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι οι εν λόγω κοινοπραξίες θα είναι επιτυχείς ή όχι λόγω διαφωνιών μεταξύ του Ομίλου και των εταίρων του.<br><br>• **Ο Όμιλος εκτίθεται σε διακυμάνσεις και σε διάφορους κινδύνους διακοπής της επιχειρηματικής του λειτουργίας, μεταξύ άλλων λόγω φυσικών καταστροφών.** Επειδή ο κλάδος των δομικών υλικών είναι από τη φύση του σε μεγάλο βαθμό πάγιου κόστους, οι διακοπές στην παραγωγική δυναμικότητα οποιασδήποτε εγκατάστασης παραγωγής μπορεί να προκαλέσουν σημαντική κάμψη της παραγωγικότητας και της κερδοφορίας του Ομίλου κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου. Η τυχόν παρατεταμένη αναστολή της παραγωγής σε οποιαδήποτε μονάδα του Ομίλου θα μπορούσε να έχει δυσμενή αντίκτυπο στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, την κερδοφορία ή τις προοπτικές του Ομίλου.<br><br>• **Ο Όμιλος εκτίθεται σε διακυμάνσεις επί του κόστους διανομής.** Ο Όμιλος βαρύνεται με σημαντικά έξοδα διανομής των προϊόντων του στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται. Κάθε τυχόν ουσιώδης αύξηση των εξόδων διανομής του Ομίλου ή διακοπή διανομής θα μπορούσε να ασκεί πίεση στα περιθώρια κέρδους του Ομίλου και να επηρεάσει αρνητικά την επιχειρηματική δραστηριότητα, τις προοπτικές, την οικονομική κατάσταση και τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου.<br><br>• **Ο Όμιλος εκτίθεται σε συγκεκριμένους λειτουργικούς κινδύνους, περιλαμβανομένων των κινδύνων που αφορούν την ασφάλεια στην εργασία.** Η παραγωγή τσιμέντου και η λειτουργία λατομείων θα μπορούσαν να αποτελούν έναν επικίνδυνο κλάδο, και οι παράγοντες που διαφεύγουν από τη σφαίρα ελέγχου του Ομίλου, όπως οι καιρικές συνθήκες και η θερμοκρασία μπορούν να αυξήσουν τους κινδύνους που συνδέονται με την παραγωγή τσιμέντου και τη λειτουργία λατομείων. Η υλοποίηση των κινδύνων με τη μορφή σκόνης, θορύβου ή ρύπανσης υδάτων από τα εργοτάξια θα μπορούσε επίσης να επηρεάσει τους εργαζόμενους του Ομίλου, τις κοινότητες και το περιβάλλον πλησίον των λειτουργιών του Ομίλου και να επηρεάσει αρνητικά την επιχειρηματική δραστηριότητα, τα λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική κατάσταση του Ομίλου. |

| Στοιχείο | Υποχρέωση γνωστοποίησης |
|---|---|

- **Η επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου επηρεάζεται από την κυκλική φύση του κατασκευαστικού κλάδου.** Ο κλάδος των δομικών υλικών εξαρτάται από το επίπεδο δραστηριοτήτων στον κατασκευαστικό τομέα, το οποίο τείνει να είναι κυκλικό και να εξαρτάται από διάφορους παράγοντες, μεταξύ των οποίων ενδεικτικά, το επίπεδο δαπανών για υποδομές, η ζήτηση ιδιωτικών και επαγγελματικών ακινήτων, ο ενυπόθηκος δανεισμός, η τοπική οικονομική δραστηριότητα, το ποσοστό πληθωρισμού και το επιτόκιο. Η επιχειρηματική δραστηριότητα, τα λειτουργικά αποτελέσματα ή η οικονομική κατάσταση του Ομίλου θα μπορούσαν να επηρεαστούν δυσμενώς από τη συνεχή επιδείνωση της παγκόσμιας οικονομίας ή την κυκλική εξασθένιση του κατασκευαστικού κλάδου σε παγκόσμια κλίμακα ή σε μια σημαντική αγορά στην οποία δραστηριοποιείται.

- **Οι διακυμάνσεις στη συναλλαγματική ισοτιμία μπορεί να έχουν δυσμενή αντίκτυπο στην επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου.** Ο Όμιλος δραστηριοποιείται διεθνώς και ως εκ τούτου διατρέχει τους συναλλαγματικούς κινδύνους οι οποίοι απορρέουν από την έκθεση σε διάφορα νομίσματα. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται και πωλεί τα προϊόντα του στην Ελλάδα και τη Δυτική Ευρώπη, τις Ηνωμένες Πολιτείες, τη Νοτιοανατολική Ευρώπη, την Ανατολική Μεσόγειο και τη Βραζιλία και ο κυριότερος όγκος του κύκλου εργασιών του πραγματοποιείται σε άλλα νομίσματα εκτός του ευρώ (το νόμισμα αναφοράς του), περιλαμβανομένου του δολαρίου ΗΠΑ, της αιγυπτιακής λίρας, της τουρκικής λίρας, του σερβικού δηναρίου, του αλβανικού λεκ και του ρεάλ Βραζιλίας. Εάν ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να διαχειριστεί αποτελεσματικά τον συναλλαγματικό κίνδυνο μέσω αντιστάθμισης ή άλλως, η επιχειρηματική δραστηριότητα, τα λειτουργικά αποτελέσματα κι η οικονομική κατάστασή του θα μπορούσαν να επηρεαστούν δυσμενώς στο μέλλον.

*Ο Όμιλος εκτίθεται επίσης στους παρακάτω κινδύνους:*

- **Οι εκτιμήσεις του Ομίλου για τον όγκο και τον βαθμό των αποθεμάτων του σε ασβεστόλιθο θα μπορούσαν να έχουν υπερεκτιμηθεί και ο Όμιλος μπορεί να μην είναι σε θέση να ανεφοδιάσει τα αποθέματά του.**

- **Ο Όμιλος διατρέχει τους κινδύνους οι οποίοι απορρέουν από πιθανές και εκκρεμείς δίκες.**

- **Ο Όμιλος υπόκειται στις ζημίες απομειώσεων οι οποίες σχετίζονται με μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.**

- **Ορισμένα φορολογικά ζητήματα μπορεί να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στις ταμειακές ροές, την οικονομική κατάσταση και τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου.**

- **Οι προβλέψεις του Ομίλου για τις κεφαλαιακές δαπάνες μπορεί να εκτίθενται σε προκλήσεις χρηματοδότησης, σε καθυστερήσεις και σε υπερβάσεις κόστους.**

- **Η σύμβαση ασφαλιστικής κάλυψης του Ομίλου μπορεί να μην καλύπτει όλους τους κινδύνους στους οποίους μπορεί αυτός να εκτίθεται.**

- **Ο Όμιλος εκτίθεται σε κινδύνους από εξαγορές.**

- **Ο Όμιλος μπορεί να μην είναι σε θέση να διατηρεί και να προσελκύει εξειδικευμένους και έμπειρους εργαζόμενους ή να μην διατηρεί ικανοποιητικές**

| Στοιχείο | Υποχρέωση γνωστοποίησης |
|---|---|
| | **εργασιακές σχέσεις με τις ενώσεις εργαζομένων του.**<br><br>• **Ο Όμιλος εκτίθεται σε κινδύνους οι οποίοι σχετίζονται με βλάβες των πληροφοριακών συστημάτων και ελλιπή κυβερνοασφάλεια.**<br><br>• **Οι υφιστάμενοι έλεγχοι συμμόρφωσης του Ομίλου, παρότι κρίνονται επαρκείς από τη διοίκηση του Ομίλου, ενδέχεται να μην αποτρέψουν ή διαγνώσουν ανεπαρκείς πρακτικές, πράξεις απάτης και παραβιάσεις της νομοθεσίας εκ μέρους των μεσαζόντων, πελατών, προμηθευτών, εταίρων ή εργαζομένων του Ομίλου.**<br><br>• **Ο Όμιλος μπορεί να μην είναι σε θέση να αποκτήσει ή να ανανεώσει ή μπορεί να υποστεί ουσιώδεις καθυστερήσεις στην απόκτηση των αναγκαίων εγκρίσεων, αδειών και αδειοδοτήσεων από τις αρμόδιες εθνικές και/ή περιφερειακές κυβερνήσεις ή αρχές για τη διεξαγωγή της επιχειρηματικής του δραστηριότητας.**<br><br>• **Τα αποτελέσματα του Ομίλου επηρεάζονται από την εποχικότητα του κατασκευαστικού κλάδου.**<br><br>• **Ο Όμιλος εκτίθεται σε σημαντικό ανταγωνισμό στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται.**<br><br>• **Η αυξημένη ζήτηση για υποκατάστατα τσιμέντου θα μπορούσε να έχει αρνητικό αντίκτυπο στην επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου.**<br><br>• **Η ικανότητα του Ομίλου να αποπληρώσει ή να αναχρηματοδοτήσει την δανειοδότησή του εγκαίρως και να διανείμει μερίσματα και μετοχικό κεφάλαιο στους μετόχους του, εξαρτάται από τις μελλοντικές λειτουργικές ταμειακές ροές του από τις δραστηριότητές του, καθώς και τις επικρατούσες αγοραστικές συνθήκες.**<br><br>• **Οι αυξήσεις στο επιτόκιο μπορεί να έχουν δυσμενή αντίκτυπο στην επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου.**<br><br>• **Ο Όμιλος εκτίθεται στον κίνδυνο του αντισυμβαλλόμενου.** |
| **Δ.3** | ***Κίνδυνοι που σχετίζονται με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, Κίνδυνοι που σχετίζονται με μια Επένδυση σε Μετοχές και Κίνδυνοι που σχετίζονται με τη Φορολόγηση***<br><br>Ο Όμιλος εκτίθεται στους παρακάτω ουσιώδεις κινδύνους:<br><br>• **Οι υφιστάμενοι Μέτοχοι της TITAN δεν υπέχουν υποχρέωση συμμετοχής στην Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών και συνεπώς, εάν δεν τηρηθεί η Προϋπόθεση του Ελάχιστου Αριθμού Μετοχών στην οποία υπόκειται η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών θα λήξει.** Παρότι η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών υποστηρίζεται από τους Ιδρυτές και η Εταιρεία έχει λάβει επιβεβαίωση από ορισμένους άλλους Υφιστάμενους Μετόχους ότι υποστηρίζουν την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών και προτίθενται να διαθέσουν τις Υφιστάμενες Μετοχές τους στην Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών δεν είναι δυνατό να παρασχεθεί εγγύηση ότι οι Υφιστάμενοι Μέτοχοι θα αποδεχθούν την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών. Επιπλέον, η Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών υπόκειται στην εκπλήρωση της Προϋπόθεσης του Ελάχιστου Αριθμού Μετοχών. Εάν με τη λήξη της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών δεν εκπληρωθεί η Προϋπόθεση του Ελάχιστου Αριθμού Μετοχών και η Εταιρεία δεν παραιτηθεί από αυτή, ή δεν συναινέσει η Επιτροπή |

| Στοιχείο | Υποχρέωση γνωστοποίησης |
|---|---|
| | Κεφαλαιαγοράς στην παραίτηση από την Προϋπόθεση του Ελάχιστου Αριθμού Μετοχών, η Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών θα λήξει και όλες οι προσφερόμενες Υφιστάμενες Μετοχές θα επιστραφούν στους κατόχους τους.<br><br>• **Ακόμη κι αν εκπληρωθεί η Προϋπόθεση του Ελάχιστου Αριθμού Μετοχών, έως την ολοκλήρωση των διαδικασιών του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς και/ή του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου, οι μέτοχοι της μειοψηφίας της TITAN θα δικαιούνται το αναλογικό τους μερίδιο σε μερίσματα τα οποία μπορεί να ανακηρυχθούν διανεμητέα και να καταβληθούν από την TITAN.** Εάν η Εταιρεία λάβει έγκυρες δηλώσεις αποδοχής από τους Υφιστάμενους Μετόχους οι οποίες πληρούν την Προϋπόθεση του Ελάχιστου Αριθμού Μετοχών, αλλά δεν αφορούν όλες τις Υφιστάμενες Μετοχές, το εναπομένον ποσοστό των Υφιστάμενων Μετοχών της TITAN θα τηρείται από άλλα πρόσωπα εκτός της Εταιρείας τα οποία θα έχουν το δικαίωμα να λαμβάνουν μερίσματα έως την ολοκλήρωση του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς και/ή του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου.<br><br>• **Η εμπορευσιμότητα και η αγοραία αξία των Μετοχών θα μπορούσαν επίσης να επηρεαστούν δυσμενώς από τη συνέχιση διαπραγμάτευσης των Υφιστάμενων Μετοχών.** Η Εταιρεία πρέπει να λάβει την έγκριση των μετόχων που κατέχουν ποσοστό τουλάχιστον 95,0 των Υφιστάμενων Μετοχών κάθε τάξης για να διαγράψει τις Υφιστάμενες Μετοχές από το Χρηματιστήριο Αθηνών και εάν η Εταιρεία δεν αποκτήσει τα εν λόγω ποσοστά με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, δεν θα ελέγχει επαρκή αριθμό Υφιστάμενων Μετοχών στις γενικές συνελεύσεις των μετόχων που κατέχουν κοινές και προνομιούχες μετοχές για τη λήψη απόφασης έγκρισης της διαγραφής των Υφιστάμενων Μετοχών από το Χρηματιστήριο Αθηνών έως ότου ολοκληρωθεί το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς και/ή το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου.<br><br>• **Η δανειοδότηση της Εταιρείας για την πληρωμή του συνολικού ανταλλάγματος σε μετρητά προς τους Υφιστάμενους Μετόχους που επιλέγουν να λάβουν αντίτιμο σε μετρητά αντί Νέων Μετοχών σε οποιοδήποτε Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς και/ή Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου θα αυξήσει τη χρηματοοικονομική μόχλευση της Εταιρείας.**<br><br>• **Ενδέχεται να μην δημιουργηθεί ενεργός αγορά για τη διαπραγμάτευση των Μετοχών, γεγονός που μπορεί να έχει δυσμενή αντίκτυπο στην αξία των Νέων Μετοχών.** Δεν υπήρξε προγενέστερη δημόσια αγορά για τις Μετοχές, ενώ μπορεί να μην αναπτυχθεί ενεργός αγορά για τη διαπραγμάτευση των Μετοχών βάσει μικρών διακυμάνσεων στην τιμή. Η Εταιρεία έχει αιτηθεί την εισαγωγή του συνόλου των Μετοχών προς διαπραγμάτευση στο Euronext Βρυξελλών. Επιπλέον, η Εταιρεία έχει αιτηθεί την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση δευτερογενώς στο Χρηματιστήριο Αθηνών και το Euronext Παρισίων.<br><br>*Ο Όμιλος εκτίθεται επίσης στους παρακάτω κινδύνους:*<br><br>• **Δεν μπορεί να βεβαιωθεί ότι η Εταιρεία θα πραγματοποιήσει πληρωμές μερισμάτων στο μέλλον.**<br><br>• **Οι επενδυτές μπορεί να μην έχουν τη δυνατότητα προσφυγής σε αστικές διαδικασίες αποζημίωσης για παραβάσεις του νόμου περί κινητών αξιών των ΗΠΑ.**<br><br>• **Οι επενδυτές που είναι κάτοικοι άλλων χωρών εκτός του Βελγίου, της Ελλάδας και της Γαλλίας μπορεί να υποστούν μειώσεις εάν δεν είναι σε θέση να ασκήσουν τα** |

| Στοιχείο | Υποχρέωση γνωστοποίησης |
|---|---|
| | **δικαιώματα προτίμησής τους σε δημόσιες προσφορές στο μέλλον.**<br><br>• **Οι έλεγχοι κίνησης κεφαλαίων στην Ελλάδα μπορεί να επηρεάσουν δυσμενώς τη ρευστότητα του Ομίλου ή την εμπορευσιμότητα των Μετοχών.**<br><br>• **Οι επενδυτές σε άλλο νόμισμα αναφοράς από το ευρώ θα εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο κατά την επένδυση στις Μετοχές.**<br><br>• **Συγκεκριμένες διατάξεις του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών και του Καταστατικού μπορεί να επηρεάσουν τις πιθανές απόπειρες εξαγοράς και να επηρεάσει την αγοραστική τιμή των Μετοχών.**<br><br>• **Η αγοραστική τιμή των Μετοχών μπορεί να παρουσιάζει έντονες διακυμάνσεις λόγω διαφορετικών παραμέτρων.**<br><br>• **Η εισαγωγή των Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών, το Χρηματιστήριο Αθηνών και το Euronext Παρισίων μπορεί να επηρεάσει δυσμενώς την εμπορευσιμότητα και την συναλλακτική τιμή των Μετοχών σε μέρος ή το σύνολο των συναλλαγών λόγω συνθηκών που μπορεί να διαφεύγουν από τον έλεγχο της Εταιρείας.**<br><br>• **Η εφαρμοστέα νομοθεσία και το Καταστατικό μπορεί να μην παρέχουν στους Μετόχους ορισμένα δικαιώματα και προστασίες που απονέμονται εν γένει στους μετόχους των ελληνικών εταιρειών σύμφωνα με τη νομοθεσία της Ελλάδας.**<br><br>• **Επί του παρόντος οι Ιδρυτές ασκούν και ενδέχεται να μπορούν να ασκούν και στο μέλλον, αυτοτελώς ή από κοινού με τους λοιπούς Υφιστάμενους Μετόχους, σημαντική επιρροή στην Εταιρεία, ενώ τα συμφέροντά τους μπορεί να μην ταυτίζονται με τα συμφέροντα των λοιπών μετόχων της Εταιρείας.**<br><br>• **Οποιαδήποτε πώληση, αγορά ή ανταλλαγή Μετοχών μπορεί να υπόκειται σε Φόρο Χρηματοοικονομικής Συναλλαγής.** |

**Ενότητα Ε — Η Ανταλλαγή Μετοχών**

| Στοιχείο | Υποχρέωση γνωστοποίησης |
|---|---|
| **Ε.1** | **Καθαρά έσοδα και έξοδα της Ανταλλαγής Μετοχών**<br><br>Άνευ αντικειμένου. |
| **Ε.3** | **Όροι και προϋποθέσεις της Ανταλλαγής Μετοχών**<br><br>Η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών συντίθεται από μια προσφορά της Εταιρείας προς τους κατόχους των Κοινών Μετοχών TITAN και των Προνομιούχων Μετοχών TITAN οι οποίοι βρίσκονται εκτός των Ηνωμένων Πολιτειών και σε ΕΘΕ (όπως ορίζονται στον Κανόνα 144Α του Νόμου περί Κινητών Αξιών) εντός των Ηνωμένων Πολιτειών ή σε πρόσωπα που προεγγράφονται στις Νέες Μετοχές δυνάμει άλλης εξαίρεσης ή συναλλαγής η οποία δεν υπόκειται στις απαιτήσεις καταχώρισης που επιβάλλει ο Νόμος περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ, για να ανταλλάξουν τις Υφιστάμενες Μετοχές τους με Νέες Μετοχές, σε λόγο μιας Κοινής Μετοχής TITAN έναντι μιας Νέας Μετοχής, και μιας Προνομιούχου Μετοχής TITAN έναντι μιας Νέας Μετοχής, με τους όρους και τις προϋποθέσεις που ορίζονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο και το Πληροφοριακό Δελτίο και με την επιφύλαξη των τοπικών νόμων και κανονισμών. Οι κάτοχοι μετοχών στις ΗΠΑ οι οποίοι δεν είναι Επιλέξιμοι Κάτοχοι στις ΗΠΑ δεν μπορούν να |

| Στοιχείο | Υποχρέωση γνωστοποίησης |
|---|---|
| | συμμετάσχουν στην Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, αλλά θα παραλάβουν, δυνάμει του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου, άλλο αντάλλαγμα αντί μετρητών, εφόσον πληρούνται οι προϋποθέσεις άσκησης της του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου.<br><br>Η ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών εξαρτάται από την εκπλήρωση συγκεκριμένων προϋποθέσεων ή τελεί υπό την επιφύλαξη των περιορισμών που περιγράφονται παρακάτω, ή την εκ μέρους της Εταιρείας παραίτηση από αυτούς κατά ή πριν από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής, περιλαμβανομένων των παρακάτω:<br><br>• το αργότερο στο τέλος της Περιόδου Αποδοχής, (i) τουλάχιστον 69.357.212 Κοινές Μετοχές TITAN, που αντιστοιχούν στο 90,0 τοις εκατό του κοινού μετοχικού κεφαλαίου TITAN και των δικαιωμάτων ψήφου, και (ii) τουλάχιστον 6.812.064 Προνομιούχες Μετοχές TITAN, που αντιστοιχούν σε ποσοστό 90,0 τοις εκατό του προνομιακού μετοχικού κεφαλαίου TITAN έχουν νόμιμα και έγκυρα προσφερθεί και δεν έχουν ανακληθεί κατά το τέλος της Περιόδου Αποδοχής (στο εξής, η «**Προϋπόθεση του Ελάχιστου Αριθμού Μετοχών**»)˙ και<br><br>• κατά ή πριν από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής, το Euronext Βρυξελλών θα πρέπει να έχει εγκρίνει την αίτηση για την Εισαγωγή στο Euronext με τους όρους και τις προϋποθέσεις που αποδέχεται η Εταιρεία (στο εξής, η «**Προϋπόθεση Εισαγωγής**, και από κοινού με την Προϋπόθεση του Ελάχιστου Αριθμού Μετοχών, στο εξής οι «**Προϋποθέσεις**»).<br><br>Οι Προϋποθέσεις έχουν τεθεί προς αποκλειστικό όφελος της Εταιρείας και η ολική ή μερική παραίτηση από αυτές μπορεί να πραγματοποιηθεί με την έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η Εταιρεία δεν υπέχει υποχρέωση και δεν αναμένει να παραιτηθεί από οποιαδήποτε ανεκπλήρωτη Προϋπόθεση κατά ή πριν από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής. Εάν δεν παραιτηθεί η Εταιρεία, ή δεν συγκατατεθεί η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στην παραίτηση από μια ανεκπλήρωτη Προϋπόθεση, η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών θα λήξει και όλες οι προσφερόμενες Υφιστάμενες Μετοχές θα επιστραφούν στους κατόχους τους.<br><br>Η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών μπορεί να ανακληθεί μόνον αν υπήρξε δημόσια πρόταση τρίτου για την απόκτηση των Κοινών Μετοχών TITAN, και κατά περίπτωση, των Προνομιούχων Μετοχών TITAN, σύμφωνα με το άρθρο 26 του νόμου 3461. Η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών μπορεί επίσης να ανακληθεί από την Εταιρεία, όπως προβλέπεται από τον Νόμο 3461, κατόπιν της έγκρισης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς εάν προκύψει απρόβλεπτη αλλαγή συνθηκών η οποία διαφεύγει τον έλεγχο της Εταιρείας και καθιστά ιδιαίτερα επαχθή τη συνέχιση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών. Το εύρος του εν λόγω δικαιώματος ανάκλησης δεν έχει οριστεί ακόμη σαφώς από τον Νόμο 3461. Ωστόσο, η Εταιρεία δεν σκοπεύει να επικαλεστεί το εν λόγω δικαίωμα ανάκλησης ως προς την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών εκτός εάν, πριν από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής, σημειωθεί ουσιώδης δυσμενής μεταβολή στις συνθήκες, η οποία εύλογα θα αναμενόταν να στερήσει την Εταιρεία, την TITAN ή τους κατόχους Υφιστάμενων Μετοχών από τα αναμενόμενα ουσιώδη οφέλη της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών.<br><br>Η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών δεν μπορεί να ανακληθεί ή να παρεμποδιστεί παρά μόνον λόγω της μη εκπλήρωσης οποιασδήποτε από τις Προϋποθέσεις ή όπως άλλως περιγράφεται ανωτέρω με την έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. |
| **Ε.4** | **Ουσιώδη συμφέροντα στην Ανταλλαγή Μετοχών**<br><br>Η HSBC και οι αντίστοιχες συνδεδεμένες εταιρείες της έχουν παράσχει ή παρέχουν επί του παρόντος, ή θα παράσχουν στο μέλλον, κατά καιρούς, υπηρεσίες εμπορικής τραπεζικής, |

| Στοιχείο | Υποχρέωση γνωστοποίησης |
|---|---|
| | επενδυτικής τραπεζικής, χρηματοοικονομικής συμβουλευτικής και παρεπόμενες υπηρεσίες κατά τη συνήθη πορεία της επιχειρηματικής τους δραστηριότητας με την Εταιρεία, τον όμιλο ή άλλα συνδεδεμένα μέρη, ως προς τις οποίες έχουν λάβει και μπορεί να λάβουν στο μέλλον συνήθεις αμοιβές και προμήθειες. Λόγω των συγκεκριμένων συναλλαγών, τα εν λόγω μέρη μπορεί να έχουν συμφέροντα τα οποία δεν ευθυγραμμίζονται ή θα μπορούσαν πιθανώς να αντίκεινται στα συμφέροντα των επενδυτών.<br><br>Ιδίως, η HSBC, που είναι Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος και Σύμβουλος Εισαγωγής, θα είναι ο κύριος διοργανωτής και δανειστής στη Χρηματοδοτική Διευκόλυνση Δικαιώματος Εξόδου. Η HSBC Egypt, συνδεδεμένη εταιρεία της HSBC, είναι δανειστής βάσει τριών δεσμευτικών συμβάσεων πιστωτικής διευκόλυνσης με δεσμεύσεις, έως του συνολικού ποσού των 620 εκατ. EGP (λίρες Αιγύπτου) προς τον Όμιλο (αποτελούμενες από τις Διευκολύνσεις Α, Β, και Γ της HSBC Egypt). Η HSBC Bank plc είναι επίσης δανειστής του Ομίλου σύμφωνα με την Διευκόλυνση Πολλαπλών Νομισμάτων με δέσμευση η οποία ανέρχεται σε ποσό 40,0 εκατ. ευρώ. Η HSBC Bank USA N.A., μια ακόμη συνδεδεμένη εταιρεία της HSBC, είναι δανειστής του Ομίλου σύμφωνα με τη Διευκόλυνση HSBC U.S για ποσό 50,0 εκατ. δολαρίων. |
| **Ε.5** | **Περίοδος διακράτησης**<br><br>Άνευ αντικειμένου. |
| **Ε.6** | **Μεταβολή της μετοχικής συμμετοχής λόγω της Ανταλλαγής Μετοχών**<br><br>Θεωρώντας δεδομένο ότι κατά τα προβλεπόμενα στην Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, όλοι οι υφιστάμενοι μέτοχοι της TITAN θα ανταλλάξουν το σύνολο των Υφιστάμενων Μετοχών τους με Νέες Μετοχές, έκαστος εκ των εν λόγω μετόχων θα έχει αντίστοιχα, σχεδόν την ίδια αναλογική, άμεση ή έμμεση συμμετοχή στο κεφάλαιο της Εταιρείας με αυτή που είχε στην TITAN αμέσως πριν από την ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών· οι 5.555 μετοχές που έχουν εκδοθεί επί του παρόντος από την Εταιρεία και τηρούνται από τους Ιδρυτές θα αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,006 τοις εκατό των Μετοχών της Εταιρείας κατά την ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών.<br><br>Με δεδομένο ότι οι 7.568.960 Προνομιούχες Μετοχές της TITAN, χωρίς δικαίωμα ψήφου, ανταλλάσσονται με ίσο αριθμό Νέων Μετοχών με δικαίωμα ψήφου, τα αναλογικά δικαιώματα ψήφου των κατόχων Κοινών Μετοχών της TITAN στην Εταιρεία θα υπολείπονται των δικαιωμάτων ψήφου που έχουν επί του παρόντος στην TITAN οι κάτοχοι Κοινών Μετοχών της TITAN. Θεωρώντας δεδομένο ότι όλοι οι υφιστάμενοι μέτοχοι της TITAN θα ανταλλάξουν όλες τις Υφιστάμενες Μετοχές τους με Νέες Μετοχές κατά τα προβλεπόμενα στην Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, οι κάτοχοι Κοινών Μετοχών της TITAN θα κατέχουν ποσοστό 91,06 τοις εκατό των δικαιωμάτων ψήφου που είχαν στην TITAN κατά τον χρόνο ακριβώς πριν την ολοκλήρωση της Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών. |
| **Ε.7** | **Εκτιμώμενα έξοδα με τα οποία επιβαρύνεται ο επενδυτής από την Εταιρεία**<br><br>Δεν εφαρμόζεται. |

## ΕΝΟΤΗΤΑ Ι: ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

*Οι υφιστάμενοι μέτοχοι της TITAN και οι μελλοντικοί μέτοχοι της Εταιρείας πρέπει να εξετάσουν προσεκτικά τους κινδύνους που περιγράφονται κατωτέρω και τις λοιπές πληροφορίες που περιέχονται ή ενσωματώνονται δια παραπομπής στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, προτού λάβουν οποιαδήποτε απόφαση σχετικά με τις Μετοχές. Η επένδυση σε Μετοχές εμπεριέχει κινδύνους, ορισμένοι (όχι όλοι) εκ των οποίων σχετίζονται με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών. Προκειμένου να λάβετε απόφαση σχετικά με το εάν θα προσφέρετε τις Υφιστάμενες Μετοχές σας στην Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, θα πρέπει να λάβετε υπόψη σας προσεκτικά τις πληροφορίες που αφορούν τους εν λόγω κινδύνους. Οποιοσδήποτε από τους κατωτέρω κινδύνους (έκαστος μεμονωμένα ή συλλήβδην), μπορεί να έχει αρνητικό αντίκτυπο στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση και τα λειτουργικά αποτελέσματα της Εταιρείας και του Ομίλου, και, κατ' επέκταση, στην αξία των Μετοχών.*

*Κατωτέρω περιγράφονται οι κίνδυνοι και οι παράγοντες αβεβαιότητας που θεωρούνται από την Εταιρεία ως σημαντικοί. Ωστόσο, οι εν λόγω κίνδυνοι και παράγοντες αβεβαιότητας ενδέχεται να μην είναι οι μοναδικοί τους οποίους αντιμετωπίζει η Εταιρεία ή ο Όμιλος. Πρόσθετοι κίνδυνοι και παράγοντες αβεβαιότητας, τους οποίους επί του παρόντος δεν γνωρίζει η Εταιρεία ή θεωρεί ασήμαντους, ενδέχεται να προκαλέσουν μείωση των εσόδων, του ενεργητικού και των ταμειακών εισροών, αύξηση των εξόδων, υποχρεώσεων και ταμειακών εκροών ή άλλα γεγονότα τα οποία μπορεί να οδηγήσουν σε μείωση της αξίας των Μετοχών ή να επηρεάσουν αρνητικά την επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα και τις μελλοντικές προοπτικές της Εταιρείας ή του Ομίλου.*

*Η κατωτέρω ενότητα περιέχει ορισμένες προκαταρκτικές οικονομικές πληροφορίες που ισχύουν στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και για τις 9μηνες περιόδους που έληξαν στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και 2017. Οι εν λόγω προκαταρκτικές οικονομικές πληροφορίες έχουν καταρτιστεί από και με ευθύνη της διοίκησης της TITAN. Η PwC δεν έχει ελέγξει, εξετάσει, συλλέξει ή εφαρμόσει συμφωνηθείσες διαδικασίες σε σχέση με τις εν λόγω προκαταρκτικές οικονομικές πληροφορίες. Αντίστοιχα, η PwC δεν εκφράζει οποιαδήποτε άποψη ούτε παρέχει οποιεσδήποτε διαβεβαιώσεις σε σχέση με τις εν λόγω πληροφορίες. Οι παρακάτω προκαταρκτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες θα πρέπει να αναγνωστούν από κοινού με τις Προκαταρκτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες 2018, οι οποίες περιλαμβάνονται ως Παράρτημα Α στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.*

### 1. Κίνδυνοι σχετικοί με την επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου

#### 1.1 *Μακροοικονομικές εξελίξεις ενδέχεται να επηρεάσουν αρνητικά τη ζήτηση για τα προϊόντα του Ομίλου και την κερδοφορία του.*

Τα τελευταία χρόνια ο Όμιλος έχει υποστεί, και ενδέχεται να συνεχίσει να υφίσταται στο μέλλον, τις δυσμενείς επιπτώσεις περιόδων οικονομικής κάμψης και ύφεσης και μειωμένης ζήτησης για δομικά υλικά στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται. Κατά τη διάρκεια της διεθνούς οικονομικής ύφεσης της περιόδου 2007-2009, η οικονομική κατάσταση στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος επηρεάστηκε αρνητικά από τη γενική αποδυνάμωση των οικονομικών συνθηκών και τους διαρκείς τριγμούς στις διεθνείς οικονομικές αγορές, η δε ταχύτητα και έκταση τυχόν ανάκαμψης ποικίλλει μεταξύ των αγορών. Ειδικότερα, παρότι ο κατασκευαστικός κλάδος των ΗΠΑ έχει βελτιωθεί σημαντικά, η Ελλάδα και η Νοτιοανατολική Ευρώπη επηρεάστηκαν σημαντικά από τις δυσμενείς επιπτώσεις της διεθνούς ύφεσης, με την οικιστική κατασκευαστική δραστηριότητα ιδίως να συρρικνώνεται δραματικά, μειώνοντας τη ζήτηση για τα προϊόντα του Ομίλου. Αρνητικές οικονομικές εξελίξεις έχουν επηρεάσει, και ενδέχεται να συνεχίσουν να επηρεάζουν, τη δραστηριότητα του Ομίλου με διάφορους τρόπους, όπως, μεταξύ άλλων, τη δυνατότητα των πελατών του Ομίλου να διατηρήσουν το τρέχον επίπεδο κατανάλωσης. Τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου σε όλους τους τομείς δραστηριότητάς του έχουν επηρεαστεί κυρίως από τη ζήτηση για οικιστικές κατασκευές, τα επίπεδα δημοσίων εξόδων για υποδομές και έργα μεγάλης κλίμακας, τον πληθωρισμό, τις διακυμάνσεις των επιτοκίων και των ισοτιμιών, την εσωτερική ανάπτυξη και την πολιτική σταθερότητα. Επίσης, το δυσμενές μακροοικονομικό περιβάλλον το οποίο επικρατεί σε ορισμένες αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος μπορεί να έχει πολλαπλασιαστικά αποτελέσματα σε άλλες, κατά κανόνα γειτονικές αγορές, στις οποίες επίσης

δραστηριοποιείται ο όμιλος. Για παράδειγμα, μια βαθιά, παρατεταμένη ύφεση στην Τουρκία, με συνέπεια τη μείωση της ζήτησης για τσιμέντο στη χώρα αυτή η οποία θα επηρέαζε άμεσα την τοπική δραστηριότητα του Ομίλου, θα μπορούσε να οδηγήσει τους Τούρκους ή τους τοπικούς παραγωγούς να εξάγουν το τσιμέντο τους σε άλλες αγορές, όπως στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, γεγονός που θα αύξανε την ανταγωνιστική πίεση στη δραστηριότητα του Ομίλου στη Νοτιοανατολική Ευρώπη. Για παράδειγμα, σε περίπτωση που το Ηνωμένο Βασίλειο εξέλθει από την Ευρωπαϊκή Ένωση, αυτό θα μπορούσε να προκαλέσει σημαντικούς τριγμούς στις διεθνείς χρηματαγορές και σημαντικές διακυμάνσεις στις νομισματικές ισοτιμίες, οι οποίες θα μπορούσαν με τη σειρά τους να επηρεάσουν τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης του Ομίλου. Οποιαδήποτε επιδείνωση του διεθνούς οικονομικού περιβάλλοντος, ιδίως στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος, περιλαμβανομένων των ΗΠΑ, της Ελλάδας και Δυτικής Ευρώπης, της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, της Αιγύπτου, της Τουρκίας και της Βραζιλίας, θα μπορούσε να έχει δυσμενείς επιπτώσεις στον κατασκευαστικό κλάδο και, κατά συνέπεια, στη δραστηριότητα, στα λειτουργικά αποτελέσματα και στην οικονομική κατάσταση του Ομίλου.

### **1.1.1** *Η.Π.Α.*

Κατά το 9μηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 ο Όμιλος άντλησε 639,3 εκατ. ευρώ του κύκλου εργασιών του και 127,9 εκατ. ευρώ των EBITDA από τη δραστηριότητά του στις ΗΠΑ, ποσά που αντιστοιχούν σε 58,0 τοις εκατό και 65.0 τοις εκατό, αντίστοιχα, του ενοποιημένου κύκλου εργασιών και των EBITDA του Ομίλου. Μετά από μια περίοδο ύφεσης (2007-2009), η οικονομία των ΗΠΑ έχει επανέλθει σε τροχιά ανάπτυξης. Επίσης, το 2017 η ζήτηση για τσιμέντο αυξήθηκε κατά 2,4 τοις εκατό (Πηγή: U.S. Geological Survey), κυρίως λόγω της ζήτησης από τον ιδιωτικό τομέα. Ωστόσο, η κατανάλωση τσιμέντου σε όλες τις ΗΠΑ, περιλαμβανομένων των τοπικών αγορών των ΗΠΑ στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος, παραμένει χαμηλότερη του 2015 - έτος στο οποίο η ζήτηση άγγιξε το υψηλότερο επίπεδο -, ενώ δεν μπορεί κανείς να εγγυηθεί ότι η πορεία ανάπτυξης των τελευταίων ετών δεν θα ανατραπεί. Επιπρόσθετα, παρότι σύμφωνα με τις προβλέψεις θα υπάρξει θετική απόδοση του κατασκευαστικού κλάδου βραχυ-μεσοπρόθεσμα, οι προβλέψεις υπόκεινται σε παράγοντες αβεβαιότητας και η πραγματική αύξηση των πωλήσεων τσιμέντου μπορεί να επηρεαστεί από παράγοντες όπως είναι ο αυξημένος ανταγωνισμός από άλλες αγορές ή τα επίπεδα τιμών - παράγοντες οι οποίοι κείνται αμφότεροι εκτός της σφαίρας ελέγχου του Ομίλου. Περαιτέρω, τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου επηρεάζονται από τις διακυμάνσεις της ισοτιμίας Δολαρίου ΗΠΑ και Ευρώ, καθώς τα αποτελέσματα του Ομίλου στις ΗΠΑ μετατρέπονται σε Ευρώ για σκοπούς ενοποίησης. Κατά το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου επηρεάστηκαν αρνητικά από την αποδυνάμωση του δολαρίου ΗΠΑ έναντι του Ευρώ, ενώ ενδέχεται να επηρεαστούν ξανά στο μέλλον, σε περίπτωση που η αξία του δολαρίου ΗΠΑ μειωθεί ακόμη περαιτέρω έναντι του Ευρώ.

### **1.1.2** *Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη*

Κατά το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 ο Όμιλος άντλησε 173,4 εκατ. ευρώ του κύκλου εργασιών του και 10,7 εκατ. ευρώ των EBITDA από τη δραστηριότητά του στην Ελλάδα και τη Δυτική Ευρώπη, ποσά που αντιστοιχούν σε 15,7 τοις εκατό και 5.4 τοις εκατό, αντίστοιχα, του ενοποιημένου κύκλου εργασιών και EBITDA του Ομίλου. Μετά από μια περίοδο ύφεσης που υπερέβη σε διάρκεια τα οκτώ χρόνια (2008-2016), το οικονομικό και επιχειρηματικό περιβάλλον στην Ελλάδα εξακολουθεί να παρουσιάζει προκλήσεις. Ο Όμιλος υπολογίζει ότι από το 2016 έως το 2018 ο κατασκευαστικός κλάδος και η ζήτηση για τσιμέντο στην Ελλάδα παρέμειναν στάσιμα, σε επίπεδα που πλησιάζουν το χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων πενήντα ετών, με τη ζήτηση να προέρχεται κυρίως από δημόσια έργα. Δεδομένα της Eurostat επιβεβαιώνουν τη συρρίκνωση του ελληνικού κατασκευαστικού κλάδου, δείχνοντας μείωση των κατασκευαστικών επενδύσεων από 10,8 τοις εκατό του ΑΕΠ το 2007 σε 0,6 τοις εκατό το 2017. Τον Αύγουστο του 2018 η Ελλάδα βγήκε επισήμως από τα προγράμματα προσαρμογής στα οποία είχε εισέλθει από το 2010 και τα οποία προέβλεπαν σειρά διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων και μέτρων δημοσιονομικής πολιτικής. Ωστόσο, κανείς δεν μπορεί να εγγυηθεί ότι τα εν λόγω μέτρα και μεταρρυθμίσεις θα επιτύχουν την επιθυμητή σταθερότητα και ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας και την αναγκαία αύξηση του διαθέσιμου εισοδήματος, την αύξηση της απασχόλησης και τη διαθεσιμότητα των τραπεζικών χρηματοδοτήσεων που απαιτούνται προκειμένου να απορροφηθεί το μεγάλο κατασκευαστικό απόθεμα και να επανεκκινήσουν τα έργα υποδομής που έχουν καθυστερήσει. Σε περίπτωση

που τα ανωτέρω δεν υλοποιηθούν και η ζήτηση για τσιμέντο στην Ελλάδα παραμείνει σε ιστορικά χαμηλά, αυτό μπορεί να έχει ουσιώδη αντίκτυπο στο μακροοικονομικό περιβάλλον της χώρας και, κατ' επέκταση, στην κατασκευαστική δραστηριότητα και στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση και τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου. Επιπρόσθετα, το 2017 και το 2018 τα επίπεδα εμπιστοσύνης των καταναλωτών παρέμειναν χαμηλά (Πηγή: Βάση Δεδομένων Eurostat, Δείκτες Εμπιστοσύνης ανά Κλάδο, Αύγουστος 2018) ενώ πολλά σημαντικά δημόσια έργα τα οποία είχαν προγραμματιστεί για το 2018 έχουν καθυστερήσει, μειώνοντας έτσι την πιθανότητα ανάκαμψης της δραστηριότητας του Ομίλου στην Ελλάδα βραχυ-μεσοπρόθεσμα, παρά τις προβλέψεις για αύξηση του ΑΕΠ σε ποσοστό 2.0 τοις εκατό το 2018 (Πηγή: Διεθνές Νομισματικό Ταμείο («**ΔΝΤ**»)).

Περαιτέρω, η δραστηριότητα, τα λειτουργικά αποτελέσματα και η οικονομική κατάσταση του Ομίλου επηρεάζονται άμεσα και σημαντικά από τις πολιτικές εξελίξεις στην Ελλάδα. Οποιαδήποτε πολιτική αστάθεια στην μετα-μνημονιακή περίοδο θα μειώσει τις πιθανότητες της Ελλάδας να επιστρέψει επιτυχώς στις διεθνείς αγορές δημόσιου χρέους, γεγονός που μπορεί κατ' επέκταση να επηρεάσει σημαντικά την οικονομική και χρηματοοικονομική σταθερότητα και τη διαρκή οικονομική ανάπτυξη της χώρας. Επίσης, κανείς δεν μπορεί να εγγυηθεί ότι οι επερχόμενες εθνικές εκλογές, οι οποίες πρόκειται να λάβουν χώρα τον Σεπτέμβριο του 2019, δεν θα εντείνουν τον πολιτικό διπολισμό στη χώρα και δεν θα επηρεάσουν αρνητικά το ελληνικό πολιτικό προσκήνιο. Επιπρόσθετα, η επιχειρηματική δραστηριότητα, τα λειτουργικά αποτελέσματα και η οικονομική κατάσταση του Ομίλου μπορεί να επηρεαστούν από γενικότερα γεγονότα, παρότι τα γεγονότα αυτά δεν συνδέονται άμεσα με τη δραστηριότητα του Ομίλου. Τέλος, οι εξαγωγικές πωλήσεις του Ομίλου έχουν κατά κανόνα μικρότερα περιθώρια κέρδους σε σχέση με τις πωλήσεις εντός της Ελλάδας. Επομένως, μια πιθανή αύξηση των εξαγωγών του Ομίλου έναντι των πωλήσεων εντός της χώρας θα μπορούσε να οδηγήσει σε μικρότερα περιθώρια κέρδους για τον Όμιλο, γεγονός που θα είχε αρνητικές επιπτώσεις στη δραστηριότητα, τα λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική κατάσταση του Ομίλου.

### **1.1.3** *Νοτιοανατολική Ευρώπη*

Ο λειτουργικός τομέας της Νοτιοανατολικής Ευρώπης συνίσταται στις δραστηριότητες του Ομίλου στην Αλβανία, τη Βουλγαρία, την πΓΔΜ., το Κοσσυφοπέδιο, τη Σερβία και το Μαυροβούνιο. Κατά το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 ο Όμιλος άντλησε 175,2 εκατ. ευρώ του κύκλου εργασιών του και 44,5 εκατ. ευρώ των EBITDA από τη δραστηριότητά του στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, ποσά που αντιστοιχούν σε 15,9 τοις εκατό και 22.6 τοις εκατό, αντίστοιχα, του ενοποιημένου κύκλου εργασιών και των EBITDA του Ομίλου. Στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, η κατασκευαστική δραστηριότητα και η κατανάλωση τσιμέντου αυξήθηκαν το 2017, παράλληλα με την αύξηση του ΑΕΠ, μερικώς ως αποτέλεσμα των μη επαναλαμβανόμενων εκλογικών κύκλων και της αυξημένης ζήτησης για ιδιωτικά και δημόσια έργα. Παρά τη σταθερή αύξηση του ΑΕΠ και τη σχετική πολιτική σταθερότητα που επικράτησε στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος, δεν μπορεί κανείς να εγγυηθεί ότι οι συνθήκες αυτές δεν θα χειροτερεύσουν στο μέλλον ή ότι η δημόσια και ιδιωτική ζήτηση δεν θα μειωθεί στο μέλλον. Αντίστοιχα, δεν μπορεί κανείς να εγγυηθεί ότι η αύξηση του ΑΕΠ θα μεταφραστεί σε αύξηση της ιδιωτικής ζήτησης για δομικά υλικά και σε αύξηση της κερδοφορίας του κατασκευαστικού κλάδου και, κατά συνέπεια, του Ομίλου. Για παράδειγμα, το 2017 το ενεργειακό κόστος αυξήθηκε λόγω της αύξησης των διεθνών τιμών καυσίμων, η οποία εξουδετέρωσε κατά ένα μέρος την αύξηση της ζήτησης του ιδιωτικού κλάδου, επηρεάζοντας κατ' επέκταση το κόστος πωλήσεων του Ομίλου. Επίσης, οι ενεργειακές τιμές ενδέχεται να αυξηθούν περαιτέρω και να μην καταστεί δυνατό για τον Όμιλο να μετακυλίσει τα κόστη αυτά στους πελάτες του - έκβαση η οποία μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τα λειτουργικά αποτελέσματα, την οικονομική κατάσταση ή την επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου. Περαιτέρω, η επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου επηρεάζεται επίσης από τη χρηματοδότηση την οποία παρέχουν στη Νοτιοανατολική Ευρώπη διεθνείς οργανισμοί όπως η Ευρωπαϊκή Ένωση, το ΔΝΤ, η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης («**ΕΤΑΑ**») και ο Διεθνής Οργανισμός Χρηματοδότησης («**ΔΟΧ**»). Η εν λόγω χρηματοδότηση επηρεάζει έμμεσα τον Όμιλο, δεδομένου ότι συγκεκριμένο μέρος της διοχετεύεται σε έργα υποδομής τα οποία επηρεάζουν τη ζήτηση για τα προϊόντα του Ομίλου. Ο Όμιλος επίσης επηρεάζεται άμεσα από τη χρηματοδότηση διεθνών οργανισμών. Δεν μπορεί κανείς να εγγυηθεί ότι η χρηματοδότηση από διεθνείς οργανισμούς θα συνεχίσει μακροπρόθεσμα στον λειτουργικό τομέα της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, ενώ πιθανή διακοπή της μπορεί να έχει αρνητικές επιπτώσεις στα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου στην

περιοχή. Επιπλέον, οι μονάδες του Ομίλου στη Νοτιοανατολική Ευρώπη δεν λειτουργούν με τη βέλτιστη δυναμικότητά τους και δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι ο Όμιλος θα μπορούσε να λειτουργεί τις μονάδες του στην πλήρη δυναμικότητά τους, ακόμη κι αν αυξανόταν η πελατειακή ζήτηση, λόγω άλλων μακροοικονομικών παραγόντων, περιλαμβανομένης της πολιτικής αστάθειας, των υψηλότερων τιμών ενέργειας οι οποίες αυξάνουν το κόστος πωλήσεων του Ομίλου ή άλλων παραγόντων όπως η εισαγωγή πρόσθετων προμηθειών στην αγορά, οι οποίες έχουν παραχθεί τοπικά ή είναι αποτέλεσμα εισαγωγών, που θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τους όγκους πωλήσεων του Ομίλου.

### **1.1.4** *Ανατολική Μεσόγειος*

Κατά το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 ο Όμιλος άντλησε 114,0 εκατ. ευρώ του κύκλου εργασιών του και 13,9 εκατ. ευρώ των EBITDA από τη δραστηριότητά του στην Ανατολική Ευρώπη, ποσά που αντιστοιχούν σε 10,3 τοις εκατό και 7.1 τοις εκατό, αντίστοιχα, του ενοποιημένου κύκλου εργασιών και EBITDA του Ομίλου. Το μακροοικονομικό περιβάλλον της Αιγύπτου επηρεάζεται κυρίως από διακυμάνσεις της τιμής της Λίρας Αιγύπτου, από τον πληθωρισμό, το ΑΕΠ, την ανάπτυξη και το ενεργειακό κόστος. Η Λίρα Αιγύπτου υπέστη σημαντική υποτίμηση το 2016 και δεν μπορεί κανείς να εγγυηθεί ότι αυτό δεν θα επαναληφθεί στο μέλλον. Αντίστοιχα, παρά τις ενδείξεις για βραχυπρόθεσμη αύξηση του ΑΕΠ στην αιγυπτιακή οικονομία ως αποτέλεσμα της ανάκαμψης της γενικής κατανάλωσης και των ιδιωτικών επενδύσεων, η αύξηση αυτή ενδέχεται να μη μεταφραστεί σε αύξηση της ζήτησης για δομικά υλικά. Επιπλέον, η αιγυπτιακή κυβέρνηση πρόσφατα απέσυρε επιχορηγήσεις ενεργειακών δαπανών και επέβαλε πρόσθετες επιβαρύνσεις στις πωλήσεις αργίλου, αυξάνοντας το κόστος πωλήσεων του Ομίλου. Τέλος, η ολοκλήρωση μιας κρατικής παραγωγικής μονάδας τσιμέντου δυναμικότητας 12 εκατ. τόνων/έτος στο Beni Suef το 2018 αναμένεται να ασκήσει πίεση στα περιθώρια του Ομίλου στην Αίγυπτο, λόγω της αυξημένης προμήθειας στην εν λόγω αγορά. Όσον αφορά τους κινδύνους που σχετίζονται με την ασφάλεια, οι τρομοκρατικές ενέργειες στην Αίγυπτο είχαν και μπορεί να συνεχίσουν να έχουν σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στις επενδύσεις και στον τουρισμό. Οι μακρές περίοδοι υψηλών επιτοκίων οδήγησαν σε αύξηση του πιστωτικού κινδύνου, γεγονός που αναμένεται να επηρεάσει δυσμενώς την πιστωτική επέκταση και ανάπτυξη, ενώ η περαιτέρω υποτίμηση της Λίρας Αιγύπτου είχε, και ενδεχομένως θα συνεχίσει στο μέλλον να έχει, δυσμενή αντίκτυπο στα παραγωγικά κόστη του Ομίλου. Οποιοδήποτε από τα ανωτέρω μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τα λειτουργικά αποτελέσματα, την επιχειρηματική δραστηριότητα ή την οικονομική κατάσταση του Ομίλου στην Αίγυπτο.

Στην Τουρκία, το εσωτερικό και τοπικό γεωπολιτικό κλίμα της χώρας εξακολουθεί να εγκυμονεί κινδύνους, ιδίως όσον αφορά τις εντάσεις στα σύνορα με τη Συρία και τις διπλωματικές σχέσεις της χώρας με τις ΗΠΑ και τη Ρωσία, καθώς και τις εσωτερικές εντάσεις στη νοτιοανατολική περιοχή της χώρας. Τον Αύγουστο του 2018 οι ΗΠΑ επέβαλαν κυρώσεις στην Τουρκία και σημαντικούς δασμούς σε συγκεκριμένα τουρκικά προϊόντα, μετά από την κατάρρευση των διπλωματικών σχέσεων μεταξύ των δύο χωρών, η οποία πυροδότησε οικονομικές αναταραχές στην Τουρκία. Η διεθνής εμπιστοσύνη έχει αποδυναμωθεί και ενδέχεται να αποδυναμωθεί περαιτέρω, επηρεάζοντας την εισροή κεφαλαίων και μειώνοντας τα έσοδα από τον τουρισμό - γεγονός το οποίο έχει αυξήσει τις διακυμάνσεις των επιτοκίων και ώθησε τον πληθωρισμό στο 17,9 τοις εκατό τον Αύγουστο του 2018. Αντίστοιχα, η Λίρα Τουρκίας υπέστη σημαντική υποτίμηση το καλοκαίρι του 2018, με τις σωρευμένες ζημίες να αγγίζουν το 50,0 τοις εκατό έναντι του Δολαρίου ΗΠΑ σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Επιπλέον, οι μακροοικονομικοί δείκτες της Τουρκίας δεν είναι ευνοϊκοί για τα αποτελέσματα του Ομίλου. Ο πληθωρισμός, τα επιτόκια και η σημαντική υποτίμηση της Λίρας Τουρκίας, σε συνδυασμό με τις πιέσεις που δέχτηκε το τραπεζικό σύστημα, είχαν δυσμενείς επιπτώσεις στον κατασκευαστικό κλάδο, ανατρέποντας το θετικό κλίμα του 2017, όταν η εγχώρια κατανάλωση είχε αυξηθεί κατά 8,0 τοις εκατό σε σχέση με το προηγούμενο έτος ως αποτέλεσμα της αύξησης του ΑΕΠ, των πρόσθετων δημοσίων έργων και των έργων σύμπραξης ιδιωτικού και δημοσίου τομέα. Αυτή η πτώση των μακροοικονομικών δεικτών μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τα λειτουργικά αποτελέσματα, την επιχειρηματική δραστηριότητα ή την οικονομική κατάσταση του Ομίλου.

### **1.1.5** *Βραζιλία*

Στη Βραζιλία, το 2017 σημειώθηκε αύξηση του ΑΕΠ κατά 1,0 τοις εκατό και πτώση του πληθωρισμού κατά 3,4 τοις εκατό, ενώ τα επιτόκια μειώθηκαν από 14,3 τοις εκατό τον Αύγουστο του 2016 σε 6,8 τοις εκατό τον

Φεβρουάριο του 2018. Ωστόσο, δεν μπορεί να προβλέψει κανείς με βεβαιότητα εάν οι εν λόγω μακροοικονομικοί δείκτες θα παραμείνουν σταθεροί ή αν θα βελτιωθούν βραχυ-μεσοπρόθεσμα, ιδίως εν όψει των πρόσφατων εκλογών του Οκτωβρίου 2018, τα αποτελέσματα των οποίων μπορεί να επηρεάσουν την εμπιστοσύνη των καταναλωτών και τα επίπεδα της κατανάλωσης. Επίσης, η κατανάλωση τσιμέντου στη Βραζιλία έχει μειωθεί τα τελευταία τρία έτη, φτάνοντας τους 53,4 εκατ. τόνους το 2017 από 71,7 εκατ. τόνους το 2014. Παρά τη σταθεροποίηση της κατανάλωσης τσιμέντου το 2018, δεν μπορεί κανείς να εγγυηθεί ότι αυτή δεν θα μειωθεί στο μέλλον επηρεάζοντας αρνητικά τα λειτουργικά αποτελέσματα, την επιχειρηματική δραστηριότητα και την οικονομική κατάσταση της Cimento Apodi, της κοινοπραξίας του Ομίλου στη Βραζιλία.

**1.2** ***Διακυμάνσεις στο ενεργειακό κόστος, στις τιμές καυσίμων και στα έξοδα μεταφοράς ενδέχεται να έχουν αρνητικές επιπτώσεις στα κόστη πωλήσεων του Ομίλου.***

Σημαντικό μέρος του κόστους πωλήσεων του Ομίλου σχετίζεται με την κατανάλωση της θερμικής και ηλεκτρικής ενέργειας που απαιτείται για την παραγωγή των προϊόντων του Ομίλου και με τα έξοδα μεταφοράς που σχετίζονται με τη διανομή των προϊόντων αυτών. Η παραγωγή τσιμέντου είναι ιδιαίτερα ενεργοβόρα διαδικασία, όσον αφορά ιδίως τις διαδικασίες ξήρανσης και άλεσης. Ενέργεια επίσης απαιτείται για τη μεταφορά των προϊόντων του Ομίλου, τόσο εντός των εγκαταστάσεων του Ομίλου όσο και εξωτερικά, με τη χρήση φορτηγών, πέραν της λειτουργίας του εξοπλισμού του Ομίλου. Βασικά στοιχεία των εν λόγω ενεργειακών δαπανών είναι το κόστος καυσίμων και ηλεκτρικής ενέργειας (στο οποίο περιλαμβάνονται, μεταξύ άλλων, το κόστος του άνθρακα, του πετρελαϊκού coke («**pet coke**»), του φυσικού αερίου και εναλλακτικών καυσίμων, όπως είναι η βιομάζα). Για το λόγο αυτό, τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου αναμένεται να επηρεαστούν σημαντικά από τις διακυμάνσεις στις τιμές της ενέργειας.

Αυξήσεις ή σημαντικές διακυμάνσεις στις ενεργειακές δαπάνες και στο κόστος καυσίμων ή σε άλλα έξοδα μεταφοράς μπορούν να επηρεάσουν αρνητικά τα λειτουργικά αποτελέσματα, την επιχειρηματική δραστηριότητα και την οικονομική κατάσταση του Ομίλου, ιδίως εάν ο Όμιλος δεν καταφέρει να μετακυλίσει τα αυξημένα αυτά έξοδα παραγωγής στους πελάτες του. Οι τιμές ενέργειας μπορεί να παρουσιάσουν σημαντικές διακυμάνσεις στο μέλλον, κυρίως λόγω των δυνάμεων της αγοράς και λοιπών παραγόντων οι οποίοι διαφεύγουν από τον έλεγχο του Ομίλου, περιλαμβανομένων, των αλλαγών στο συναφές κανονιστικό καθεστώς ή την ισχύουσα κρατική πολιτική για τις τιμές ενέργειας. Για παράδειγμα, τον Ιούλιο 2018, η αιγυπτιακή κυβέρνηση μείωσε την επιδότηση της ηλεκτρικής ενέργειας, με αποτέλεσμα την αύξηση κατά 43,0 τοις εκατό των εξόδων ηλεκτρικής ενέργειας για τον βιομηχανικό κλάδο και συνέβαλε στην επίτευξη υψηλότερου κόστους πωλήσεων για τις δραστηριότητες του Ομίλου στην Αίγυπτο. Επιπλέον, σε ορισμένες αναδυόμενες αγορές ενυπάρχει ο κίνδυνος αύξησης των τιμών της ηλεκτρικής ενέργειας λόγω έλλειψης ηλεκτροπαραγωγικής ικανότητας και ως αποτέλεσμα αποκρατικοποιήσεων. Ο Όμιλος ενδέχεται να αντιμετωπίσει χρονικές διαφορές μεταξύ των μεταβολών των ενεργειακών τιμών και των μεταβολών των παραγωγικών δαπανών, ιδίως σε σχέση με τον άνθρακα, καθώς η προμήθεια σημαντικού μέρους των ενεργειακών πόρων διασφαλίζεται μέσω μακροπρόθεσμων συμβάσεων προμήθειας. Ενυπάρχουν αυξημένοι κίνδυνοι που σχετίζονται με διακυμάνσεις στα ενεργειακά κόστη και στο κόστος καυσίμων, ως αποτέλεσμα του γεγονότος ότι ο Όμιλος δεν χρησιμοποιεί μακροπρόθεσμα αντισταθμιστικά μέσα για να περιορίσει τις επιπτώσεις των εν λόγω διακυμάνσεων. Σε ορισμένες αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος, οι τιμές της ηλεκτρικής ενέργειας επηρεάζονται και από την κυβερνητική πολιτική.

Οι νομικές απαιτήσεις, καθώς και το υψηλό επίπεδο ευαισθητοποίησης σε θέματα περιβαλλοντικής βιωσιμότητας, έχουν ασκήσει υψηλές πιέσεις στις ενεργοβόρες βιομηχανίες, όπως είναι η τσιμεντοβιομηχανία, για να αυξήσουν την ενεργειακή τους επάρκεια και να δρομολογήσουν τη μετάβασή τους σε πιο οικολογικές μορφές ενέργειας, όπως είναι οι ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, που θα μπορούσαν να επιφέρουν περαιτέρω αύξηση στο κόστος πωλήσεων του Ομίλου. Επιπρόσθετα, η επένδυση του Ομίλου στη χρήση εναλλακτικών πρώτων υλών με σκοπό να μειωθεί σταδιακά η εξάρτηση του Ομίλου από τις φυσικές πρώτες ύλες μπορεί να αποβεί πιο δαπανηρή απ᾽ ό,τι είχε αρχικά υπολογιστεί ή να μην υλοποιηθεί επιτυχώς. Οι μεταβολές στη διαθεσιμότητα των ενεργειακών πηγών για την κάλυψη αυτών των απαιτήσεων ενδέχεται να επιδράσουν αρνητικά στη λειτουργική δυνατότητα του Ομίλου, ενώ οι προκαλούμενες μεταβολές στις ενεργειακές τιμές θα μπορούσαν να αυξήσουν σημαντικά τα λειτουργικά έξοδα του Ομίλου.

**1.3** ***Οι μειώσεις στη διαθεσιμότητα ή οι αυξήσεις στο κόστος των πρώτων υλών θα μπορούσαν να επηρεάσουν δυσμενώς την επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου.***

Η διαθεσιμότητα των φυσικών πόρων σε εύλογο κόστος, ιδίως σε ασβεστόλιθο και άργιλο, που χρησιμοποιούνται για την παραγωγή των προϊόντων του Ομίλου, αποτελεί έναν από τους παράγοντες που θίγουν σημαντικά τις εργασίες και την κερδοφορία του Ομίλου. Ο Όμιλος διαχειρίζεται ενεργά τα λατομεία και τις παραγωγικές μονάδες που διαθέτει, καθώς και τις σχετικές άδειες, εγκρίσεις, δικαιώματα και τίτλους, προκειμένου να διασφαλιστεί η μακροπρόθεσμη λειτουργία του. Επίσης, ο Όμιλος κατά κανόνα διαθέτει δικαιώματα κυριότητας ή κατοχής, ή προσχωρεί σε συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης, επί των σχετικών μακροπρόθεσμων δικαιωμάτων χρήσης γης και εξόρυξης στα λατομεία ασβεστόλιθου, γύψου, αργίλου και λοιπών πρώτων υλών που απαιτούνται για τη λειτουργία του, ωστόσο δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι θα είναι πάντοτε δυνατή η διατήρηση ή ανανέωση των σχετικών δικαιωμάτων κυριότητας ή κατοχής εκτάσεων και δικαιωμάτων εξόρυξης.

Η πρόσβαση του Ομίλου σε φυσικούς πόρους μπορεί να επηρεαστεί αρνητικά σε περίπτωση διακοπής της λειτουργίας ενός ή περισσοτέρων λατομείων του (λόγω απρόβλεπτων συνθηκών), διακοπής ή παρακώλυσης των μεταφορών και παραδόσεων πρώτων υλών στις εγκαταστάσεις του Ομίλου ή σε περίπτωση ακύρωσης ή μη ανανέωσης των αδειών εξόρυξης φυσικών πόρων κατά τη λήξη οποιασδήποτε μισθωτικής σχέσης ή άδειας. Επίσης, ο Όμιλος εξαρτάται από την προμήθεια πρώτων υλών από τρίτους, ιδίως ασβεστόλιθου, γύψου και αργίλου. Σε περίπτωση που οποιοσδήποτε προμηθευτής του Ομίλου διακόψει τη λειτουργία του ή σε περίπτωση που ο Όμιλος μειώσει ή εκμηδενίσει την ποσότητα πρώτων υλών που χρησιμοποιεί κατά την παραγωγική του διαδικασία, ο Όμιλος θα υποστεί πρόσθετα έξοδα για την προμήθεια των υλικών αυτών από άλλες πηγές ή θα αναγκαστεί να προμηθευτεί υποκατάστατες πρώτες ύλες, οι οποίες ενδεχομένως να μην είναι αντίστοιχης ποιότητας σε σχέση με εκείνες που χρησιμοποιεί σήμερα. Ενώ ο Όμιλος εφαρμόζει συγκεκριμένη πολιτική προκειμένου να διασφαλίσει την επαρκή προμήθεια πρώτων υλών για κάθε ένα από τα προϊόντα του, οποιοδήποτε κώλυμα στη δυνατότητά του να προμηθευτεί τους διάφορους φυσικούς πόρους που χρησιμοποιεί μπορεί να έχει αρνητικές επιπτώσεις στα λειτουργικά του αποτελέσματα.

Αδυναμία του Ομίλου να προμηθευτεί τις διάφορες πρώτες ύλες που χρειάζεται σε αποδεκτό κόστος λόγω των ανωτέρω κινδύνων ενδέχεται να έχει σημαντικό αντίκτυπο στην παραγωγική διαδικασία του Ομίλου στις σχετικές αγορές αλλά και στην επιχειρηματική δραστηριότητα, τα λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική κατάσταση του Ομίλου.

**1.4** ***Μεγάλο τμήμα της επιχειρηματικής δραστηριότητας, των εργασιών και των περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου συγκεντρώνεται στις Ηνωμένες Πολιτείες.***

Μεγάλο τμήμα της επιχειρηματικής δραστηριότητας, των εργασιών και των περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου συγκεντρώνεται στις Ηνωμένες Πολιτείες, ιδίως στη Βιρτζίνια, τη Φλόριντα, τη Βόρεια και Νότια Καρολίνα και το Νιου Τζέρσι, και τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από την απόδοση του Ομίλου στις Ηνωμένες Πολιτείες. Οι πέντε μεγαλύτεροι πελάτες του Ομίλου, οι οποίοι αντιπροσωπεύουν ποσοστό μικρότερο του 10,0 τοις εκατό του κύκλου εργασιών του Ομίλου, επίσης εδρεύουν στις Ηνωμένες Πολιτείες. Το ποσοστό του EBITDA και του κύκλου εργασιών του Ομίλου που προήλθε από τη δραστηριότητά του στις ΗΠΑ κατά το 9μηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 αντιστοιχεί σε 65,0 τοις εκατό και 58,0 τοις εκατό, αντίστοιχα. Επίσης, το ποσοστό του EBITDA και του κύκλου εργασιών του Ομίλου που προήλθε από τη δραστηριότητά του στις ΗΠΑ αυξήθηκε από 46,6 τοις εκατό και 48,6 τοις εκατό του συνολικού του EBITDA και κύκλου εργασιών κατά το χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015 σε 67,7 τοις εκατό και 58,0 τοις εκατό, αντίστοιχα, κατά τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, αύξηση η οποία καταδεικνύει σαφώς τη σημασία του λειτουργικού τομέα των ΗΠΑ για τη δραστηριότητα και την κερδοφορία του Ομίλου.

Σήμερα, περίπου το 50% της δραστηριότητας του Ομίλου στις ΗΠΑ συγκεντρώνεται στη Φλόριντα. Παρά τις θετικές τάσεις και τις προβλέψεις για ανάπτυξη του κατασκευαστικού κλάδου στη Φλόριντα, δεν μπορεί κανείς να εγγυηθεί ότι δεν θα υπάρξει πτώση η οποία θα επηρεάσει σημαντικά τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου. Για παράδειγμα, θα μπορούσε να προκύψει μείωση του ποσοστού αύξησης του ΑΕΠ ή αύξηση της

ανεργίας ή μείωση της εμπιστοσύνης των καταναλωτών, αύξηση των φόρων ακίνητης περιουσίας ή διαδοχικές περιόδους δυσμενών καιρικών συνθηκών - οποιοδήποτε από τα ανωτέρω θα μπορούσε να έχει αρνητικές επιπτώσεις στα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου στη Φλόριντα. Για παράδειγμα, η δραστηριότητα του Ομίλου στη Φλόριντα επηρεάστηκε σημαντικά από τις επιπτώσεις του Τυφώνα Irma το 2017, ο οποίος προκάλεσε μια παρατεταμένη περίοδο διακοπών στην παροχή ηλεκτρικού ρεύματος, και κατ' επέκταση μείωση της παραγωγής και του κύκλου εργασιών. Πρόσφατα, ο Όμιλος αντιμετώπισε επίσης λειτουργικές δυσκολίες στη Φλόριντα σε συνάρτηση με τα σχεδιασμένα προγράμματα συντήρησης τα οποία διήρκεσαν περισσότερο από το αναμενόμενο και επηρέασαν την παραγωγή του Ομίλου το πρώτο μισό του 2018. Αντίστοιχα, εάν συνεχιστούν οι θετικές αγοραστικές τάσεις, ενδέχεται να εισέλθουν στην αγορά της Φλόριντα ξένοι ή εγχώριοι ανταγωνιστές, οι οποίοι θα θελήσουν να επωφεληθούν από τις αυξημένες τιμές, γεγονός που μπορεί να οδηγήσει σε συρρίκνωση του μεριδίου αγοράς του Ομίλου, ο οποίος σήμερα κατέχει τη δεύτερη θέση στην αγορά της Φλόριντα. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται επίσης στη Βιρτζίνια, όπου κατέχει σήμερα την πρώτη θέση όσον αφορά τα μερίδα αγοράς. Ωστόσο, η πτώση της αγοράς της Βιρτζίνια κάτω του εθνικού μέσου όρου στην αγορά τόσο οικιστικών όσο και μη οικιστικών ακινήτων, και η παρατεταμένη αυτή μειωμένη απόδοση μπορεί να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου. Ο Όμιλος αντλεί επίσης μέρος του κύκλου εργασιών του από εξαγωγές από την ελληνική αγορά προς τις αγορές του Νιου Τζέρσεϊ και της Νέας Υόρκης, ενώ δεν μπορεί κανείς να εγγυηθεί την πρόσβαση του Ομίλου στις εν λόγω εξαγωγικές αγορές στο μέλλον. Για παράδειγμα, το 2017 εισήλθε στην αγορά Καναδός ανταγωνιστής ο οποίος εκμεταλλεύεται έναν τερματικό σταθμό εισαγωγής, γεγονός το οποίο άσκησε πρόσθετες πιέσεις στους όγκους πωλήσεων και στις τιμές του τσιμέντου στην περιοχή. Επιπλέον, η κατανάλωση τσιμέντου μειώθηκε στη γενικότερη περιοχή της Νέας Υόρκης κατά 1,7 τοις εκατό κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018 σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2017, και δεν μπορεί κανείς να εγγυηθεί ότι αυτή θα ανακάμψει βραχυ-μεσοπρόθεσμα. Τέλος, δεν μπορεί να υπάρξει βεβαιότητα ότι οι θετικές τάσεις της αγοράς των ΗΠΑ θα εξακολουθήσουν μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα, ιδίως με δεδομένο ότι η αγορά των ΗΠΑ έχει αυξηθεί σταθερά από το 2011, αυξάνοντας τον κίνδυνο της κάμψης της αγοράς. Σε περίπτωση που σημειωθεί πτώση στην αγορά των ΗΠΑ, η ζήτηση για τα προϊόντα του Ομίλου θα μειωθεί και θα επηρεαστεί σημαντικά η εισαγωγική δραστηριότητα από την Ελλάδα προς τις ΗΠΑ. Επιπρόσθετα, στην περίπτωση αυτή θα πρέπει οι κάμινοι του Ομίλου να αξιοποιούνται σε μειωμένο ποσοστό και τα υπόλοιπα στοιχεία ενεργητικού να παραμένουν αδρανή λόγω της μειωμένης ζήτησης.

Περαιτέρω, η οικονομική απόδοση του Ομίλου στις αγορές των ΗΠΑ γενικότερα και συγκεκριμένα στις αγορές του Νιου Τζέρσεϊ και της Νέας Υόρκης επηρεάζεται σημαντικά από τις διακυμάνσεις της ισοτιμίας Δολαρίου ΗΠΑ - Ευρώ, με τις μειώσεις του Δολαρίου έναντι του Ευρώ να έχουν σημαντικό αντίκτυπο στα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου σε ενοποιημένο επίπεδο, βλ. «*Κίνδυνοι που* σχετίζονται με την αγορά—*Οι διακυμάνσεις στη συναλλαγματική ισοτιμία μπορεί να έχουν δυσμενή αντίκτυπο στην επιχειρηματική δραστηριότητα του* Ομίλου.». Οποιαδήποτε μείωση στην κατανάλωση τσιμέντου, στην κατασκευαστική δραστηριότητα ή στη δημόσια δαπάνη για την κατασκευή έργων υποδομής σε οποιαδήποτε αγορά των ΗΠΑ στην οποία δραστηριοποιείται ο Όμιλος, ή οποιοσδήποτε συνδυασμός των ανωτέρω, ή τυχόν περαιτέρω πτώση του Δολαρίου ΗΠΑ έναντι του Ευρώ μπορεί να έχει σημαντικό αντίκτυπο στη λειτουργική επίδοση, την επιχειρηματική δραστηριότητα και την κερδοφορία του Ομίλου.

**1.5** ***Ο Όμιλος διατρέχει κινδύνους συναφείς με τη δραστηριότητα και τα συμφέροντά του στις αναδυόμενες αγορές.***

Η παρουσία του Ομίλου σε αναδυόμενες αγορές, όπως στην Νοτιοανατολική Ευρώπη, την Αίγυπτο, την Τουρκία και τη Βραζιλία εντείνει την έκθεσή του σε μακροοικονομικούς κινδύνους, μεταξύ των οποίων ενδεικτικά, σε διακυμάνσεις στη συναλλαγματική ισοτιμία και τους συντελεστές επιτοκίου και σε μειώσεις στο ακαθάριστο εθνικό προϊόν και στον πληθωρισμό, οι οποίες μπορεί με τη σειρά τους να επηρεάσουν αρνητικά το επίπεδο κατασκευαστικής δραστηριότητας στην αγορά και την κερδοφορία του Ομίλου. Η αστάθεια σε μια αναδυόμενη αγορά μπορεί να οδηγήσει σε μείωση της κατασκευαστικής δραστηριότητας καθώς και σε περιορισμούς στις νομισματικές κινήσεις υπό τη μορφή κεφαλαιακών περιορισμών (capital controls) - γεγονότα τα οποία μπορούν να επηρεάσουν αρνητικά την ικανότητα των θυγατρικών του Ομίλου στις αντίστοιχες αναδυόμενες αγορές να καταβάλλουν μερίσματα στην Εταιρεία.

Άλλοι πιθανοί κίνδυνοι που προκύπτουν στις αναδυόμενες αγορές είναι οι εξής:

- διακοπή της δραστηριότητας του Ομίλου ή των δραστηριοτήτων των πελατών του, λόγω κοινωνικών αναταραχών ή άλλων πραγματικών ή επαπειλούμενων συγκρούσεων ή τρομοκρατικών ενεργειών·

- διαφορές μεταξύ των κανονιστικών καθεστώτων και μη αναμενόμενες μεταβολές σε αυτά, περιλαμβανομένων των περιβαλλοντικών κανονισμών, των κανονισμών περί υγείας και ασφάλειας, και των τοπικών πολεοδομικών και εργασιακών κανόνων και κανονισμών·

- σημαντικές διακυμάνσεις στις τιμές του ηλεκτρικού ρεύματος, μεταξύ άλλων ως αποτέλεσμα παραγόντων της αγοράς ή του καθορισμού των τιμών από την εθνική κυβέρνηση ή από εταιρείες οι οποίες τελούν υπό κρατικό έλεγχο ή της μείωσης ή λήξης των επιδοτήσεων ηλεκτρικής ενέργειας·

- δυσμενή φορολογικά καθεστώτα, μεταξύ άλλων σε σχέση με την επιβολή παρακρατούμενων φόρων σε εμβάσματα και λοιπές πληρωμές από θυγατρικές και κοινοπραξίες, και

- διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες και περιορισμοί στον επαναπατρισμό κεφαλαίων.

Οι αναδυόμενες αγορές συχνά αντιμετωπίζουν δυσκολίες λόγω πολιτικών εξελίξεων, οι οποίες μπορούν να επηρεάσουν το κράτος δικαίου και τον τρόπο με τον οποίο αυτό επιβάλλεται. Για παράδειγμα, οι θυγατρικές του Ομίλου στην Αίγυπτο, η Beni Suef και η Alexandria Portland συμμετέχουν σε συγκεκριμένες δικαστικές διαδικασίες, οι οποίες, κατά την ημερομηνία έκδοσης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, δεν έχουν περατωθεί οριστικά. Οι αντίστοιχοι ενάγοντες αμφισβητούν, μεταξύ άλλων, τη νομιμότητα των ιδιωτικοποιήσεων της Beni Suef και της Alexandria Portland, οι οποίες πραγματοποιήθηκαν το 1999, πριν να αποκτήσει ο Όμιλος οποιαδήποτε οντότητα. Παρότι ο Όμιλος θεωρεί ότι οι εν λόγω πράξεις στερούνται νομικής και πραγματικής βάσης, δεν μπορεί να υπάρξει βεβαιότητα ότι τα αιγυπτιακά δικαστήρια θα απορρίψουν εν τέλει τις προσφυγές κατά των ιδιωτικοποιήσεων της Beni Suef και της Alexandria Portland, γεγονός που θα μπορούσε να επιφέρει την ακύρωση των εν λόγω ιδιωτικοποιήσεων. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις δικαστικές διαδικασίες του Ομίλου, βλ. «*Περιγραφή του Ομίλου – Δικαστικές Διαδικασίες*.'' Άλλοι πιθανοί κίνδυνοι είναι οι κοινωνικές διαμάχες, η κοινωνική αβεβαιότητα και αναταραχές, η κρατικοποίηση και απαλλοτρίωση ιδιωτικών περιουσιακών στοιχείων, η επιβολή πρόσθετων φόρων και λοιπών χρηματικών επιβαρύνσεων από ξένες κυβερνήσεις και αρχές και άλλες δυσμενείς ενέργειες ή περιορισμοί, περιλαμβανομένων των περιορισμών στις τιμές, οι οποίοι επιβάλλονται από ξένες κυβερνήσεις - οποιοδήποτε από τα ανωτέρω μπορεί να προκαλέσει ζημία ή να παρακωλύσει τη δραστηριότητα του Ομίλου σε μια δεδομένη αγορά. Οποιοδήποτε αντίστοιχο γεγονός μπορεί να έχει δυσμενή αντίκτυπο στη λειτουργική επίδοση και την κερδοφορία του Ομίλου.

### 1.6 *Ο Όμιλος διέπεται από πολυάριθμους νόμους και κανονισμούς για την προστασία του περιβάλλοντος.*

Η δραστηριότητα του Ομίλου διέπεται από πολυάριθμους νόμους και κανονισμούς περιβάλλοντος και ασφαλείας στις Ηνωμένες Πολιτείες, την ΕΕ και αλλού, οι οποίοι ερμηνεύονται από τις σχετικές αρμόδιες υπηρεσίες και τα δικαστήρια. Οι εν λόγω κανονισμοί μπορεί να του επιβάλλουν ολοένα αυστηρότερες υποχρεώσεις και περιορισμούς, αναφορικά, μεταξύ άλλων, με τη χρήση της γης, την αποκατάσταση, τις ατμοσφαιρικές εκπομπές, τα απορρίμματα και το νερό, την υγιεινή και την ασφάλεια στην απασχόληση και την κοινότητα. Το κόστος συμμόρφωσης με τους εν λόγω νόμους και κανονισμούς ενδέχεται να αυξάνεται διαχρονικά, ενώ μη συμμόρφωση προς αυτούς ενδέχεται να οδηγήσει στην επιβολή κυρώσεων, όπως π.χ. κυρώσεων διοικητικού, αστικού ή ποινικού δικαίου, ή να προκαλέσει βλάβες σε φυσικούς πόρους, επιβολή μέτρων από τις ανακριτικές αρχές ή υποχρεώσεων αποκατάστασης ή να οδηγήσει στην έκδοση δικαστικών αποφάσεων δια των οποίων περιορίζεται ή απαγορεύεται η δραστηριότητα του Ομίλου εν όλω ή εν μέρει.

Λόγω της φύσης ορισμένων δραστηριοτήτων του Ομίλου, αυτός είναι εκτεθειμένος σε κινδύνους περιβαλλοντικών δαπανών και υποχρεώσεων που προκύπτουν από την κατασκευή, χρήση, αποθήκευση, διάθεση και τη θαλάσσια ή χερσαία μεταφορά προϊόντων, πρώτων υλών και καυσίμων, τα οποία μπορούν να

θεωρηθούν ως μολυντικές ουσίες εάν απελευθερωθούν στο περιβάλλον. Νέες περιβαλλοντικές πρωτοβουλίες μπορεί να οδηγήσουν σε σημαντικές πρόσθετες δαπάνες (μεταξύ άλλων, επενδύσεις σε νέες εγκαταστάσεις ή βελτιώσεις των υφιστάμενων μονάδων) ή σε μείωση ή οριστική διακοπή συγκεκριμένων δραστηριοτήτων, οι οποίες μπορεί με τη σειρά τους να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική κατάσταση και τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου. Οικονομικές υποχρεώσεις ενδέχεται επίσης να προκύψουν από την κτήση, κυριότητα ή εκμετάλλευση ακινήτων και επιχειρήσεων. Μη συμμόρφωση προς τους νόμους και κανονισμούς για την προστασία του περιβάλλοντος και την ασφάλεια ενδέχεται να εκθέσει τον Όμιλο σε κανονιστικές κυρώσεις, μεταξύ άλλων σε ποινές αστικού και/ή ποινικού δικαίου, ακόμη και σε ολική ή μερική διακοπή των εργασιών του. Περιγραφή των βασικών νόμων και κανονισμών για την προστασία του περιβάλλοντος και την υγεία και ασφάλεια που ισχύουν για τον Όμιλο παρατίθεται στην ενότητα «*Περιγραφή του Ομίλου─Εταιρική κοινωνική ευθύνη και αειφόρος ανάπτυξη─Επισκόπηση κανονιστικού* πλαισίου».

Συμμόρφωση προς τους νόμους, κανονισμούς και υποχρεώσεις που σχετίζονται με την κλιματική αλλαγή και την εμπορία εκπομπών μπορεί να οδηγήσει σε πρόσθετες κεφαλαιακές δαπάνες και μείωση της κερδοφορίας ως αποτέλεσμα της αύξησης των λειτουργικών εξόδων, ή ακόμη και σε διακοπή της λειτουργίας ορισμένων παραγωγικών εγκαταστάσεων του Ομίλου. Για παράδειγμα, οι δραστηριότητες του Ομίλου στην Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη και στη Βουλγαρία πρέπει να συμμορφώνονται με το όριο και το πρόγραμμα περί εμπορίας εκπομπών που ισχύει σε όλη την ΕΕ (Ευρωπαϊκό Σύστημα Εμπορίας Δικαιωμάτων Εκπομπών - **ETS)**, σύμφωνα με το οποίο οι βιομηχανικές εγκαταστάσεις οφείλουν να ελέγχουν και αναφέρουν τις εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα σε ετήσια βάση. Το ETS απαιτεί από τις εγκαταστάσεις που υπόκεινται στις σχετικές κανονιστικές ρυθμίσεις να παραδίδουν στις κανονιστικές αρχές ένα αριθμό δικαιωμάτων που αντιστοιχούν στις πιστοποιημένες εκπομπές τους CO2 για το προηγούμενο έτος. Οι εκπομπές CO2 που υπερβαίνουν τις επιτρεπόμενες με τα δικαιώματα της εγκατάστασης πρέπει να καλύπτονται οικονομικά από τον Όμιλο ή μέσω της αγοράς δικαιωμάτων στην αγορά. Δυνάμει της αναθεωρημένης Οδηγίας για το ETS (Οδηγία (ΕΕ) 2018/410) η οποία εισάγει τη Φάση IV του ETS και θα ισχύει την περίοδο 2021-2030, και τέθηκε σε ισχύ στις 8 Απριλίου 2018, τα πλειστηριαζόμενα δικαιώματα για τους παραγωγούς τσιμέντου θα μειωθούν και συνεπώς θα αυξηθεί η τιμή κάθε δικαιώματος, γεγονός που θα έχει αρνητικό αντίκτυπο στο κόστος παραγωγής του Ομίλου. Αντίστοιχα, σε περίπτωση που η δυναμικότητα των εγκαταστάσεων του Ομίλου στην Ελλάδα ή τη Βουλγαρία αυξηθεί, ο Όμιλος ενδέχεται να χρειαστεί να αγοράσει πρόσθετα δικαιώματα εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα, αυξάνοντας περαιτέρω τα παραγωγικά του κόστη. Περαιτέρω, λόγω των αυξημένων λειτουργικών εξόδων που επιβάλλονται ή μπορεί να επιβληθούν στον Όμιλο στο μέλλον στο πλαίσιο του ETS, ο Όμιλος ενδέχεται να αντιμετωπίσει αυξημένο ανταγωνισμό από παραγωγούς τσιμέντου οι οποίοι δραστηριοποιούνται εκτός της ΕΕ, δεν φέρουν το κόστος συμμόρφωσης με το ETS και ενδεχομένως είναι σε θέση να προσφέρουν καλύτερες τιμές στους πελάτες τους. Επίσης, οι εν λόγω αυξημένες τιμές τσιμέντου λόγω των αυξημένων εξόδων συμμόρφωσης με τις αυξημένες εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα θα μπορούσαν να ωθήσουν τους πελάτες στην υποκατάσταση του τσιμέντου με άλλα προϊόντα, που θα μπορούσαν να επηρεάσουν περαιτέρω αρνητικά τη ζήτηση των προϊόντων του Ομίλου.

Επιπλέον, δεν μπορεί κανείς να εγγυηθεί ότι δεν θα εισαχθεί κάποιο αντίστοιχο σύστημα σε άλλες αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος ή ότι τα κράτη μέλη της ΕΕ δεν θα επιβάλουν ακόμη πιο αυστηρούς κανόνες από εκείνους που προβλέπονται στο σύστημα ETS, αυξάνοντας έτσι σημαντικά τα έξοδα συμμόρφωσης του Ομίλου στις αντίστοιχες χώρες. Περαιτέρω, σε ορισμένες δικαιοδοσίες, παρέχεται ολοένα αυξανόμενη πολιτική υποστήριξη για την εφαρμογή ακόμη αυστηρότερων περιβαλλοντικών κανόνων, οι οποίοι θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε αύξηση των παραγωγικών δαπανών του Ομίλου. Η συμμόρφωση με τις τροποποιήσεις σε νόμους, κανονισμούς ή συστήματα εμπορίας δικαιωμάτων εκπομπών μπορεί να γεννήσει υψηλότερες κεφαλαιακές δαπάνες και να οδηγήσει σε μείωση της κερδοφορίας του Ομίλου λόγω αυξημένων εξόδων παραγωγής, ενώ μπορεί ταυτόχρονα να έχει αντίκτυπο στην ικανότητα του Ομίλου να αυξάνει την επιχειρηματική του δραστηριότητα, να αναζητά ευκαιρίες στρατηγικής ανάπτυξης και να παραμένει ανταγωνιστικός. Σε περίπτωση που ο Όμιλος αδυνατεί να βρει λύσεις για να μειώσει τις εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα σε σχέση με νέα ή υφιστάμενα έργα ή προϊόντα, μελλοντικές διεθνείς συμβάσεις, ενδέχεται να εκτεθεί σε πρόσθετες δαπάνες, υποχρεώσεις συμμόρφωσης και λειτουργικούς κινδύνους λόγω κυβερνητικών κανονισμών ή κοινωνικών προκλήσεων.

Αντίστοιχα, ο Όμιλος ενδέχεται να υπαχθεί σε πιθανή περιβαλλοντική νομοθεσία των ΗΠΑ η οποία ρυθμίζει τις ποσότητες σκόνης τσιμεντοκαμίνου («**CKD**»), η οποία εκπέμπεται κατά την παραγωγική λειτουργία του Ομίλου. Η Αρχή Προστασίας του Περιβάλλοντος των ΗΠΑ (Environmental Protection Agency - «**EPA**») έχει αξιολογήσει το κανονιστικό καθεστώς της CKD σύμφωνα με το Νόμο των ΗΠΑ περί Διατήρησης και Ανάκτησης Πόρων (US Resource Conservation and Recovery Act - «**RCRA»**), ενώ ορισμένες οικολογικές οργανώσεις πρόσφατα ζήτησαν από την EPA να επισπεύσει τις διαδικασίες κανονιστικής ρύθμισης της CKD ως επικίνδυνου αποβλήτου. Αντίστοιχα, οι κανονισμοί περί αερίων του θερμοκηπίου (greenhouse gas - «**GHG**») για τις εταιρείες ηλεκτρικής ενέργειας, που ισχύουν σύμφωνα με το Νόμο για τον Καθαρό Αέρα, (Clean Air Act - «**CAA**») οριστικοποιήθηκαν το 2014, ωστόσο δεν έχουν τεθεί ακόμη σε εφαρμογή, καθώς έχει διαταχθεί η αναστολή της εφαρμογής τους με δικαστικές αποφάσεις, έως ότου εκδοθούν οριστικές αποφάσεις επί των προσφυγών με τις οποίες αμφισβητείται η νομιμότητά τους. Η οριστική διευθέτηση των κανονισμών **GHG** για τις εταιρείες ηλεκτρικής ενέργειας θα παράξει δεδικασμένο και σε σχέση με άλλες βιομηχανίες (περιλαμβανομένης της τσιμεντοβιομηχανίας), ως βάση για μεταγενέστερες κανονιστικές ρυθμίσεις. Παρότι η νομοθεσία που διέπει την CKD ή τα GHG σε σχέση με τις εταιρείες ηλεκτρικής ενέργειας δεν έχει τεθεί ακόμη σε εφαρμογή, οποιαδήποτε υποχρέωση διαχείρισης CKD ως επικίνδυνου αποβλήτου δυνάμει του RCRA ή η επιβολή κανονισμών για τα GHG για τις εταιρείες ηλεκτρικής ενέργειας στην τσιμεντοβιομηχανία θα είχε αρνητικές επιπτώσεις στη δραστηριότητα του Ομίλου στις ΗΠΑ και θα μπορούσε να προκαλέσει αύξηση των κεφαλαιακών δαπανών για λόγους συμμόρφωσης - οποιοδήποτε από τα ανωτέρω θα είχε δυσμενή αντίκτυπο στη λειτουργική επίδοση και την κερδοφορία του Ομίλου. Ομοίως, παρότι η EPA πρόσφατα ολοκλήρωσε μια εξέταση από τεχνολογική σκοπιά του τσιμέντου Portland, σύμφωνα με τα εθνικά πρότυπα εκπομπών για επικίνδυνους ατμοσφαιρικούς ρύπους («**NESHAP**»), και συμπέρανε ότι δεν ήταν αναγκαίες νέες απαιτήσεις ή τροποποιήσεις των ορίων εκπομπής κατά τον εν λόγω χρόνο, ότι δεν μπορεί να διαβεβαιωθεί ότι οι εν λόγω κανονισμοί δεν θα διέπουν την επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου στο μέλλον, γεγονός που θα μπορούσε να αυξήσει το κόστος συμμόρφωσης του Ομίλου και να επηρεάσει δυσμενώς τη λειτουργική επίδοση και την κερδοφορία.

**1.7** ***Ο Όμιλος βασίζεται στη διατήρηση καλών σχέσεων με ομάδες συμφερόντων και διάφορα ενδιαφερόμενα μέρη στις τοπικές κοινότητες στις οποίες δραστηριοποιείται.***

Η απόκτηση ή η ανανέωση των κρατικών αδειών, αδειοδοτήσεων και εγκρίσεων που απαιτούνται για την εκτέλεση της επιχειρηματικής δραστηριότητας του Ομίλου, πέραν των σχετικών κανονιστικών απαιτήσεων, εξαρτάται από το επίπεδο κοινωνικής αποδοχής των εργασιών του Ομίλου από τις τοπικές κοινότητες και τις ομάδες συμφερόντων, περιλαμβανομένων των τοπικών και εθνικών, πολιτικών, εργασιακών οργανώσεων και οργανώσεων πολιτών και καταναλωτών. Η διατήρηση της «κοινωνικής» αυτής «άδειας λειτουργίας», η οποία επιτάσσει στον Όμιλο να αναλύει το περιβάλλον της αντίστοιχης κοινότητας και να καταγράφει τις ανάγκες των ενδιαφερόμενων μερών του, ενδέχεται να καταστεί ολοένα δυσκολότερη, επηρεάζοντας τη δυνατότητα του Ομίλου να λαμβάνει άδειες, να συμμορφώνεται προς ολοένα αυστηρότερους κανονισμούς και να έχει πρόσβαση σε κεφάλαια. Επίσης, οι απόψεις και αντιλήψεις των κοινωνικών αυτών ομάδων για την παραγωγή τσιμέντου μπορεί να μεταβληθούν και να καταστούν περισσότερο αρνητικές ως προς τη χρήση του τσιμέντου και συναφών προϊόντων, καθιστώντας έτσι ολοένα δυσκολότερη τη διατήρηση εκ μέρους του Ομίλου καλών σχέσεων με τις ομάδες αυτές. Εάν τα συμφέροντα οποιουδήποτε από τα παραπάνω ενδιαφερόμενα μέρη αντίκεινται στα επιχειρηματικά συμφέροντα του Ομίλου και οι απόπειρες του Ομίλου να διατηρήσει καλές σχέσεις μαζί τους δεν τελεσφορήσουν, ο Όμιλος θα μπορούσε να επηρεαστεί από τυχόν δίκες, από την απώλεια της άδειας διενέργειας μέρους των εργασιών του Ομίλου, την αρνητική δημοσιότητα ή τη ζημία στη φήμη ή το αυξημένο κόστος εργασιών. Οποιοδήποτε από τα ανωτέρω πιθανά γεγονότα θα είχε σημαντικές επιπτώσεις στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα λειτουργικά αποτελέσματα και τις προοπτικές του Ομίλου.

**1.8** ***Ο Όμιλος βασίζεται στο σήμα και τη φήμη του.***

Το σήμα και η φήμη του Ομίλου στον κατασκευαστικό κλάδο, σε όλους τους τομείς και τις αγορές δραστηριοποίησης αποτελούν σημαντικά άυλα περιουσιακά στοιχεία, και θα μπορούσαν να επηρεαστούν από σφάλματα και/ή παραλείψεις στην ποιότητα των προϊόντων, την τήρηση των προτύπων υγείας και ασφάλειας

και την περιβαλλοντική απόδοση. Ο κίνδυνος αυτός αυξάνεται λόγω των αυστηρών προτύπων στα οποία υπάγονται τα δομικά υλικά. Η μη τήρηση των οριζόμενων ποιοτικών προτύπων ή των συγκεκριμένων ποιοτικών απαιτήσεων των πελατών του Ομίλου θα μπορούσε να έχει αρνητικό αντίκτυπο στη φήμη του Ομίλου. Περαιτέρω, δεδομένης της διεθνούς δραστηριοποίησης του Ομίλου, τυχόν βλάβη της φήμης του σε μία συγκεκριμένη αγορά στην οποία αυτός δραστηριοποιείται θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά τη φήμη του και σε άλλες αγορές στις οποίες αυτός έχει παρουσία. Επίσης, το σήμα και η φήμη του Ομίλου συνδέονται στενά με την τήρηση των υποχρεώσεων υγείας, ασφάλειας και περιβαλλοντικής προστασίας και τυχόν μη τήρηση των προτύπων περιβαλλοντικής προστασίας και ασφάλειας θα έβλαπτε σημαντικά τη φήμη του Ομίλου. Επιπρόσθετα, η φήμη του Ομίλου μπορεί επίσης να επηρεαστεί από τυχόν βλάβη της φήμης οποιουδήποτε ανταγωνιστή του ή του κατασκευαστικού κλάδου γενικότερα - γεγονότα τα οποία κείνται εκτός της σφαίρας ελέγχου και ευθύνης του Ομίλου. Τέλος, ως εισηγμένη ανώνυμη εταιρεία, ο Τιτάν βρίσκεται σε τακτική επικοινωνία με τα ενδιαφερόμενα μέρη, ενώ αποτυχία του να λειτουργήσει σύμφωνα με τις κατευθυντήριες γραμμές ή τους σχετικούς στόχους ή να επιτύχει συγκεκριμένους δείκτες απόδοσης ή να εκπληρώσει τις μη-οικονομικές υποχρεώσεις που έχουν ήδη κοινοποιηθεί στα διάφορα ενδιαφερόμενα μέρη θα μπορούσε να έχει αρνητικό αντίκτυπο στη φήμη του Ομίλου. Οποιαδήποτε ζημία στο σήμα ή τη φήμη του Ομίλου μπορεί να έχει δυσμενή αντίκτυπο στην οικονομική θέση και τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου.

**1.9** ***Ο Όμιλος διατρέχει κινδύνους συναφείς με τα συμφέροντα της μειοψηφίας, τις συμμετοχές της μειοψηφίας και τις κοινοπραξίες.***

Στις κοινοπραξίες του ή σε άλλες συμμετοχές και σε μέρος των εργασιών του, ο Όμιλος έχει σημαντική, αλλά όχι πάντοτε ελέγχουσα, συμμετοχή. Σύμφωνα με τις συμφωνίες που διέπουν ορισμένες από αυτές τις συμπράξεις, συγκεκριμένα βασικά ζητήματα, όπως είναι η έγκριση επιχειρηματικών σχεδίων και αποφάσεων ως προς το χρόνο και τα ποσά των χρηματικών εισφορών ή τις ανακεφαλαιοποιήσεις, ενδέχεται να απαιτούν τη συναίνεση των εταίρων του Ομίλου, και οι εν λόγω περιορισμοί θα μπορούσαν να περιορίσουν την ικανότητα του Ομίλου να υλοποιεί τη στρατηγική του στο μέλλον.

Ο Όμιλος επίσης διεξάγει τη δραστηριότητά του μέσω θυγατρικών εταιρειών που έχει ιδρύσει σε διάφορες αγορές. Σε ορισμένες περιπτώσεις, τρίτα ενδιαφερόμενα μέρη κατέχουν μη ελέγχουσες συμμετοχές στις θυγατρικές αυτές. Ενδέχεται να προκύψουν διάφορα ζητήματα από τη συμμετοχή μετόχων μειοψηφίας, τα συμφέροντα των οποίων μπορεί να μην ταυτίζονται πάντοτε με εκείνα του Ομίλου. Η ύπαρξη μη ελεγχουσών συμμετοχών μπορεί, μεταξύ άλλων, να επηρεάσει τη δυνατότητα του Ομίλου να εφαρμόσει οργανωτικά μέτρα και να μεταφέρει κεφάλαια και περιουσιακά στοιχεία από μια θυγατρική σε άλλη προκειμένου να κατανείμει τα περιουσιακά του στοιχεία πιο αποτελεσματικά, ή να εμποδίσει την έγκαιρη και επιτυχή αποχώρηση του Ομίλου από συγκεκριμένες επενδύσεις. Ο Όμιλος έχει συμμετάσχει σε κοινοπραξίες στο παρελθόν και μπορεί να συμμετάσχει ξανά στο μέλλον, και δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι οι εν λόγω κοινοπραξίες θα είναι επιτυχείς ή όχι λόγω διαφωνιών μεταξύ του Ομίλου και των εταίρων του.

**1.10** ***Ο Όμιλος εκτίθεται σε διακυμάνσεις και σε διάφορους κινδύνους διακοπής της επιχειρηματικής του λειτουργίας, μεταξύ άλλων λόγω φυσικών καταστροφών.***

Επειδή ο κλάδος των δομικών υλικών είναι από τη φύση του σε μεγάλο βαθμό υψηλού πάγιου κόστους, οι διακοπές στην παραγωγική δυναμικότητα οποιασδήποτε εγκατάστασης παραγωγής μπορεί να προκαλέσουν σημαντική κάμψη της παραγωγικότητας και της κερδοφορίας του Ομίλου κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου. Οι παραγωγικές διαδικασίες των παραγωγών δομικών υλικών εξαρτώνται από τη διαθεσιμότητα καίριου εξοπλισμού, όπως π.χ. καμίνων, θραυστήρων, λειαντήρων κλπ. Ο εν λόγω εξοπλισμός ενδέχεται περιστασιακά να μην είναι διαθέσιμος λόγω απεργιών, απρόβλεπτων βλαβών, ατυχημάτων ή άλλων γεγονότων ανωτέρας βίας. Επίσης, ενυπάρχει ο κίνδυνος βλάβης ή καταστροφής του εξοπλισμού ή των εγκαταστάσεων παραγωγής ως αποτέλεσμα των ανωτέρω γεγονότων. Για παράδειγμα, η δραστηριότητα του Ομίλου έχει διακοπεί στο παρελθόν λόγω βλαβών του εξοπλισμού, περιλαμβανομένης της κατάρρευσης της οροφής παραγωγικών μονάδων, και λόγω απεργιών των εργαζομένων, γεγονός που προκάλεσε πρόσθετα έξοδα και καθυστερήσεις στην παραγωγική διαδικασία. Η τυχόν παρατεταμένη αναστολή της παραγωγής σε οποιαδήποτε μονάδα του Ομίλου θα μπορούσε να έχει δυσμενή αντίκτυπο στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, την κερδοφορία ή τις προοπτικές του Ομίλου.

Η παρουσία του Ομίλου σε διάφορες αγορές, μεταξύ αυτών και στις ΗΠΑ, στην Ελλάδα, στην Αίγυπτο και στην Τουρκία, αυξάνει την έκθεση του Ομίλου σε διάφορους μετεωρολογικούς και γεωλογικούς κινδύνους, όπως είναι οι φυσικές καταστροφές, οι κλιματικοί κίνδυνοι ή οι σεισμοί, οι οποίοι μπορούν να προκαλέσουν βλάβες σε περιουσιακά στοιχεία ή διακοπή της δραστηριότητας του Ομίλου και να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στη δραστηριότητά του. Για παράδειγμα, κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2017, ο Τυφώνας Irma επηρέασε την απόδοση Titan America στη Φλόριντα, επιφέροντας ζημίες στην παραγωγή και τον κύκλο εργασιών. Ενώ ο Όμιλος λαμβάνει ασφαλιστική κάλυψη κατά των εν λόγω κινδύνων, ο ίδιος μπορεί να υποστεί ζημία λόγω απρόβλεπτων γεγονότων ή υποχρεώσεων, οι οποίες ενδέχεται να μην καλύπτονται από τις υπάρχουσες ασφαλιστικές καλύψεις. Η μη κάλυψη ενός αντίστοιχου κινδύνου από τα σχετικά ασφαλιστικά προγράμματα ή τυχόν παρατεταμένη διαφωνία του Ομίλου με τους ασφαλιστές του ως προς την έκταση της παρεχόμενης ασφαλιστικής κάλυψης μπορεί να έχει σημαντικό αντίκτυπο στην οικονομική κατάσταση και τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου.

**1.11** ***Ο Όμιλος εκτίθεται σε διακυμάνσεις επί του κόστους διανομής.***

Ο Όμιλος βαρύνεται με σημαντικά έξοδα διανομής των προϊόντων του στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται. Τα εν λόγω έξοδα διανομής περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, το κόστος καυσίμων και το κόστος μίσθωσης φορτηγών και πλοίων για τη μεταφορά των προϊόντων του Ομίλου. Κατά το 9μηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, τα έξοδα διανομής αντιστοιχούσαν σε 15,7 τοις εκατό του κόστους πωλήσεων του Ομίλου. Τα έξοδα διανομής επηρεάζονται από μια σειρά παραγόντων όπως είναι οι τιμές καυσίμων, οι καιρικές συνθήκες και τα logistics του Ομίλου, περιλαμβανομένου του μεγέθους και του βαθμού αξιοποίησης των φορτηγών, του κόστους μίσθωσης φορτηγών και πλοίων από τρίτους και του κόστους άλλων υποδομών διανομής, όπως σταθμών και κέντρων διανομής. Κάθε τυχόν ουσιώδης αύξηση των εξόδων διανομής του Ομίλου ή διακοπή διανομής θα μπορούσε να ασκεί πίεση στα περιθώρια κέρδους του Ομίλου και να επηρεάσει αρνητικά την επιχειρηματική δραστηριότητα, τις προοπτικές, την οικονομική κατάσταση και τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου.

**1.12** ***Ο Όμιλος εκτίθεται σε συγκεκριμένους λειτουργικούς κινδύνους, περιλαμβανομένων των κινδύνων που αφορούν την ασφάλεια στην εργασία.***

Η παραγωγή τσιμέντου και η λειτουργία λατομείων θα μπορούσαν να αποτελούν έναν επικίνδυνο κλάδο, και οι παράγοντες που διαφεύγουν από τη σφαίρα ελέγχου του Ομίλου, όπως οι καιρικές συνθήκες και η θερμοκρασία μπορούν να αυξήσουν τους κινδύνους που συνδέονται με την παραγωγή τσιμέντου και τη λειτουργία λατομείων. Η εργασιακή ασφάλεια αποτελεί σημαντική προτεραιότητα του Ομίλου και προϋπόθεση της λειτουργίας των παραγωγικών του μονάδων. Παρότι ο Όμιλος εφαρμόζει αυστηρές πολιτικές ασφάλειας και διεξάγει εκπαιδευτικά προγράμματα για τη συστηματική ενημέρωση των εργαζομένων σε θέματα ασφάλειας και την εξοικείωσή τους με τις ειδικότερες διαδικασίες και συστήματα, τα εν λόγω προγράμματα ενδέχεται να μην είναι ικανά να αποτρέψουν όλα τα σχετικά ατυχήματα και κατά συνέπεια ο Όμιλος ενδέχεται να εμπλακεί σε διοικητικές και/ή νομικές διαδικασίες ως αποτέλεσμα μη τήρησης των προτύπων υγείας και ασφάλειας εκ μέρους των εργαζομένων του - γεγονότα τα οποία μπορεί να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στη δραστηριότητα και τη φήμη του Ομίλου. Η διαδικασία παραγωγής τσιμέντου μπορεί επίσης να έχει περιβαλλοντικές επιπτώσεις, όπως π.χ. παραγωγή θορύβου και σκόνης, και να επιβάλλει την αποθήκευση αποβλήτων, μεταξύ άλλων σε υγρή μορφή. Σημαντική ρύπανση με τη μορφή σκόνης, θορύβου ή ρύπανσης υδάτων από τα εργοτάξια του Ομίλου θα μπορούσε επίσης να επηρεάσει τους εργαζόμενους του Ομίλου, τις κοινότητες και το περιβάλλον πλησίον των δραστηριοτήτων του Ομίλου και να επηρεάσει αρνητικά την επιχειρηματική δραστηριότητα, τα λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική κατάσταση του Ομίλου.

**1.13** ***Οι εκτιμήσεις του Ομίλου για τον όγκο και τον βαθμό των αποθεμάτων του σε ασβεστόλιθο θα μπορούσαν να έχουν υπερεκτιμηθεί και ο Όμιλος μπορεί να μην είναι σε θέση να ανεφοδιάσει τα αποθέματά του.***

Οι εκτιμήσεις του Ομίλου σχετικά με το μέσο απόθεμα ασβεστόλιθου που βρίσκεται στα λατομεία του καταρτίζονται από τους μηχανικούς και γεωλόγους του ίδιου του Ομίλου και υπόκεινται σε τακτικούς ελέγχους από το εταιρικό προσωπικό και τους κατά τόπους τεχνικούς διευθυντές του Ομίλου. Ο Όμιλος επίσης λαμβάνει

υπηρεσίες τρίτων γεωλόγων και/ή μηχανικών για την επαλήθευση των εκτιμήσεών του, όπου κρίνεται αυτό απαραίτητο. Η εκτίμηση των αποθεμάτων προϋποθέτει τον υπολογισμό των κοιτασμάτων ορυκτών τα οποία δεν είναι δυνατό να υπολογιστούν με ακρίβεια, η δε ακρίβεια οποιασδήποτε εκτίμησης αποθεμάτων εξαρτάται από την ποιότητα των διαθέσιμων δεδομένων καθώς και από την ευστοχία των σχετικών μηχανολογικών και γεωλογικών ερμηνειών και κρίσεων. Αντίστοιχα, τα αποθέματα ασβεστόλιθου του Ομίλου εκτιμώνται βάσει των μεθόδων εκτίμησης που εφαρμόζονται γενικότερα στον κλάδο και βάσει συγκεκριμένων υποθέσεων σε σχέση με την παραγωγή του Ομίλου και τις τιμές του ασβεστόλιθου στην αγορά. Η εκτίμηση της ποσότητας των αποθεματικών και η πρόβλεψη των πιθανών μελλοντικών επιπέδων παραγωγής ορυκτών ενέχουν εγγενείς αβεβαιότητες, στις οποίες περιλαμβάνονται πολυάριθμοι παράγοντες εκτός του ελέγχου του Ομίλου, περιλαμβανομένου του κινδύνου ότι ο Όμιλος μπορεί να μην είναι σε θέση να ανανεώσει ορισμένες από τις άδειες λατομείων ασβεστόλιθου, με αποτέλεσμα τη μείωση των εξαχθέντων όγκων ασβεστόλιθου σε σύγκριση με τις αρχικές εκτιμήσεις του Ομίλου. Για τον λόγο αυτό, δεν μπορεί κανείς να εγγυηθεί ότι τα αποθέματα ασβεστόλιθου του Ομίλου θα ανακτηθούν πλήρως ή στα αναμενόμενα για τον Όμιλο επίπεδα. Ο Όμιλος ενδέχεται να χρειαστεί να αναθεωρήσει τους υπολογισμούς του σχετικά με τα αποθέματα και τη διάρκεια ζωής των λατομείων του, με βάση την πραγματική παραγωγή ή άλλους παράγοντες. Κατά συνέπεια, τα αποθέματα ασβεστόλιθου του Ομίλου μπορεί να είναι μικρότερα από τις εκτιμηθείσες ποσότητες, οπότε ο Όμιλος μπορεί να χρειαστεί να προμηθευτεί ασβεστόλιθο από τρίτους προμηθευτές ή να ανοίξει λατομεία σε μεγαλύτερη απόσταση από τις εγκαταστάσεις του, γεγονότα τα οποία θα είχαν αρνητικό αντίκτυπο στην οικονομική κατάσταση και τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου.

### 1.14 *Ο Όμιλος αντιμετωπίζει κινδύνους σε σχέση με πιθανές και εκκρεμείς δίκες.*

Στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητάς του ο Όμιλος εμπλέκεται, και μπορεί να εμπλακεί και στο μέλλον, σε σειρά δικαστικών διαδικασιών που σχετίζονται με τη λειτουργία του, όπως π.χ. σε σχέση με την ευθύνη του για προϊόντα, εμπορικές ή ιδιοκτησιακές διαφορές, θέματα ανταγωνισμού, περιβαλλοντικά θέματα και θέματα υγείας και ασφάλειας, υποχρεώσεις κοινωνικής ασφάλισης και φορολογικές υποχρεώσεις. Ορισμένες θυγατρικές του Ομίλου επίσης εμπλέκονται σε νομικές διαδικασίες που σχετίζονται με ιδιωτικοποιήσεις - βλ. ενότητα «*Περιγραφή του Ομίλου—Δικαστικές διαδικασίες*.»

Μολονότι η διοίκηση του Ομίλου θεωρεί ότι τα θέματα αυτά θα επιλυθούν χωρίς να υπάρξουν περαιτέρω επιπτώσεις στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική θέση ή τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου, η τελική έκβαση των εν λόγω νομικών διαδικασιών είναι αβέβαιη και, εάν υπάρξει αρνητική, θα έχει επιπτώσεις στην οικονομική θέση και τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου. Επίσης, οι εν λόγω νομικές διαδικασίες μπορεί να αποσπάσουν την προσοχή της διοίκησης του Ομίλου, ενώ οποιαδήποτε αρνητική δημοσιότητα η οποία τυχόν προκύψει από αυτές ή από άλλες διαφορές του Ομίλου με τρίτους μπορεί να προκαλέσει σημαντικές δαπάνες και να έχει αρνητικές επιπτώσεις στην επιχειρηματική δραστηριότητα, τη φήμη, τις προοπτικές, την οικονομική κατάσταση και τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου.

### 1.15 *Ο Όμιλος υπόκειται σε ζημίες απομειώσεων οι οποίες σχετίζονται με μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.*

Ο κλάδος του τσιμέντου και, σε μικρότερο βαθμό, των αδρανών υλικών και λοιπών δομικών υλικών είναι ένας κλάδος έντασης κεφαλαίου. Λόγω του μεγάλου βάρους του προϊόντος και των υψηλών εξόδων διανομής, οι μεταβολές στις τοπικές αγορές και/ή στις γκάμες προϊόντων μπορεί να έχουν επιπτώσεις στα αντίστοιχα περιουσιακά στοιχεία, καθώς η επένδυση σε αυτά ενδέχεται να μην επιφέρει την απόδοση η οποία εκτιμήθηκε ότι θα υπάρξει κατά τον χρόνο που πραγματοποιήθηκε η επένδυση. Οι ζημίες απομειώσεων επηρεάζουν δυσμενών την κερδοφορία και τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου. Ο Όμιλος έχει υποστεί, και ενδέχεται να υποστεί και στο μέλλον, ζημίες απομείωσης. Για παράδειγμα, οι θυγατρικές του Ομίλου στην Αίγυπτο κατέγραψαν σημαντική απομείωση της αξιολόγησης των περιουσιακών του στοιχείων, σε συνέχεια της υποτίμησης της Αιγυπτιακής Λίρας το 2016.

**1.16** ***Ορισμένα φορολογικά ζητήματα μπορεί να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στις ταμειακές ροές, την οικονομική κατάσταση και τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου.***

Ο Όμιλος υπόκειται σε διάφορους φορολογικούς νόμους και κανονιστικές απαιτήσεις, που επηρεάζουν τους εμπορικούς, οικονομικούς και φορολογικούς του στόχους. Δεδομένου ότι οι φορολογικοί νόμοι και κανονισμοί που ισχύουν σε διάφορες χώρες στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος δεν παρέχουν πάντοτε σαφείς ή ορισμένες κατευθυντήριες γραμμές, η δομή του Ομίλου, η διεξαγωγή των εργασιών του και οι φορολογικές του πρακτικές εξαρτώνται από την ερμηνεία των αντίστοιχων φορολογικών νόμων και κανονισμών. Ο Όμιλος δεν μπορεί να εγγυηθεί ότι οι εν λόγω ερμηνείες δεν θα αμφισβητηθούν από τις φορολογικές αρχές ή ότι το νομικό και κανονιστικό πλαίσιο ορισμένων χωρών θα παραμείνει αμετάβλητο, δεν θα ερμηνευθεί διαφορετικά ή ότι θα εφαρμόζεται με συνέπεια. Γενικότερα, οποιαδήποτε παραβίαση της φορολογικής νομοθεσίας στις χώρες όπου υπάρχουν ή δραστηριοποιούνται εταιρείες του Ομίλου μπορεί να οδηγήσει σε προσδιορισμούς φόρου ή στην καταβολή οψιγενών αμοιβών, τόκων, προστίμων και ποινών. Αυτό μπορεί να έχει δυσμενή αντίκτυπο στον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή, τις ταμειακές ροές και στα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου.

Στην πλειονότητα των αγορών στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος, η φορολογική νομοθεσία αναθεωρείται τακτικά. Μεταβολές της φορολογικής νομοθεσίας που συνεπάγονται αύξηση των φορολογικών υποχρεώσεων του Ομίλου μπορεί να επηρεάσουν αρνητικά τη δραστηριότητα και την κερδοφορία του. Ενδέχεται να προκύψουν πρόσθετες φορολογικές δαπάνες σε σχέση με προηγούμενες φορολογικές χρήσεις, οι οποίες εξακολουθούν να υπόκεινται σε ή τελούν υπό φορολογικό έλεγχο ή δεν έχουν ακόμη υπαχθεί σε φορολογικό έλεγχο. Κατά συνέπεια, οι αρμόδιες φορολογικές αρχές μπορεί να αναθεωρήσουν τον προσδιορισμό φόρου και να αυξήσουν σημαντικά τη φορολογική υποχρέωση του Ομίλου (περιλαμβανομένων των τόκων και ποινών). Όταν προκύπτουν συγκεκριμένα ζητήματα, μπορεί να περάσουν αρκετά χρόνια έως ότου υπάρξει σχετικός έλεγχος και διευθέτηση.

**1.17** ***Οι προβλέψεις κεφαλαιακών δαπανών μπορεί να εκτίθενται σε προκλήσεις χρηματοδότησης, σε καθυστερήσεις και σε υπερβάσεις κόστους.***

Μετά από την ολοκλήρωση ενός φιλόδοξου προγράμματος κυρίως στις ΗΠΑ και την Αίγυπτο, το οποίο άγγιξε τα 324 εκατ. ευρώ κεφαλαιακής δαπάνης κατά τη διάρκεια της διετίας 2015-2016, ο Όμιλος αναμένει ότι τα επίπεδα κεφαλαιακών δαπανών θα υποχωρήσουν σταδιακά, εστιάζοντας την προσοχή του κυρίως στη συντήρηση και σε συνήθεις επιχειρηματικές βελτιώσεις. Ωστόσο, δεν μπορεί κανείς να εγγυηθεί ότι δεν θα προκύψουν πρόσθετες κεφαλαιακές δαπάνες για την άντληση των αναμενόμενων ωφελειών του ανωτέρω διετούς προγράμματος ή ότι ο Όμιλος δεν θα χρειαστεί να υποβληθεί σε δαπάνες μεγαλύτερες από το αναμενόμενο προκειμένου να διατηρήσει ή αναβαθμίσει τον εξοπλισμό και τα προγράμματά του που σχετίζονται με τον εν λόγω πρόγραμμα. Κατά το 9μηνο που έληξε στις 31 Σεπτεμβρίου 2018 και κατά τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, οι κεφαλαιακές δαπάνες του Ομίλου ήταν 77,3 εκατ. ευρώ και 122,5 εκατ. ευρώ, αντίστοιχα. Ωστόσο, παρά τις όποιες βραχυπρόθεσμες μειώσεις των κεφαλαιακών δαπανών, αυτές ενδέχεται να αυξηθούν στο μέλλον, δεδομένης της φύσης της δραστηριότητας του ομίλου ως δραστηριότητας υψηλής κεφαλαιακής έντασης, ενώ οι σχετικές δαπάνες μπορεί να καλυφθούν από τις λειτουργικές ταμειακές ροές του Ομίλου, μέσω πρόσθετου δανεισμού ή χρηματοδότησης ιδίων κεφαλαίων. Η πρόσβαση του ομίλου σε εξωτερικές πηγές χρηματοδότησης εξαρτάται από πολλούς παράγοντες, μεταξύ άλλων και από παράγοντες οι οποίοι κείνται εκτός της σφαίρας ελέγχου του, όπως είναι οι συνθήκες που επικρατούν στις διεθνείς κεφαλαιαγορές και η αντίληψη των επενδυτών σε σχέση με τον κίνδυνο επένδυσης στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος, μεταξύ αυτών και στην Ελλάδα και σε αναδυόμενες αγορές όπως είναι η Τουρκία, η Αίγυπτος και η Βραζιλία. Οποιοσδήποτε δανεισμός ή χρηματοδότηση ιδίων κεφαλαίων, εάν υπάρξει, ενδέχεται να παρασχεθεί υπό όρους μη ευνοϊκούς για τον Όμιλο. Αντίστοιχα, δεν μπορεί κανείς να εγγυηθεί ότι ο Όμιλος θα έχει επαρκείς ταμειακές ροές από τη λειτουργία του για να χρηματοδοτήσει τα προγράμματα κεφαλαιακών δαπανών του.

Ο Όμιλος επί του παρόντος υλοποιεί ορισμένα προγράμματα κεφαλαιακών δαπανών, όπως π.χ. για τη βελτίωση της λειτουργικής του απόδοσης με την εφαρμογή νέων συστημάτων SAP και πληροφοριακών συστημάτων σε όλο το εύρος του Ομίλου, την ανάπτυξη των κεντρικών προγραμμάτων προμηθειών του Ομίλου, τη βελτιστοποίηση της εφοδιαστικής του αλυσίδας, την αξιοποίηση της ψηφιακής τεχνολογίας και την αύξηση της

χρήσης των αυτοματοποιημένων του διαδικασιών συντήρησης, ενώ είναι πιθανή η εφαρμογή αντίστοιχων προγραμμάτων και στο μέλλον. Δεν μπορεί κανείς να εγγυηθεί ότι τα εν λόγω επενδυτικά έργα θα ολοκληρωθούν εγκαίρως ή χωρίς υπέρβαση του αντίστοιχου προϋπολογισμού. Μεταξύ των παραγόντων που θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε καθυστέρηση ή ακύρωση προγραμματισμένων επενδυτικών δαπανών είναι οι κατασκευαστικές δυσκολίες και η αποτυχία λήψης όλων των απαιτούμενων σχεδιαστικών και λοιπών αδειών. Δυσκολίες σε σχέση με τη χορήγηση ή παράταση αδειών μπορεί να προκαλέσουν σημαντικές καθυστερήσεις σε μελλοντικές επενδύσεις και στην ανάπτυξη, ακόμη και σε αναστολή συγκεκριμένων έργων. Ενδέχεται να μην καταστεί δυνατή για τον Όμιλο η εξασφάλιση περαιτέρω χρηματοδότησης ή, ακόμη και εάν αυτή διασφαλιστεί, ενδέχεται να μη ληφθεί εγκαίρως ή υπό εμπορικά αποδεκτούς όρους.

Εάν περιοριστεί η πρόσβαση του Ομίλου σε εξωτερική χρηματοδότηση ή εάν το ποσό των κεφαλαίων που απαιτείται υπερβαίνει τις εκτιμήσεις της διοίκησης, ο Όμιλος ενδέχεται να μην καταφέρει να υλοποιήσει ολοσχερώς την επιχειρηματική του στρατηγική, γεγονός που μπορεί να εμποδίσει τη μελλοντική του ανάπτυξη και επιχειρηματική εξέλιξη, με σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική του κατάσταση και λειτουργικά αποτελέσματα.

**1.18** ***Η σύμβαση ασφαλιστικής κάλυψης του Ομίλου μπορεί να μην καλύπτει όλους τους κινδύνους στους οποίους μπορεί αυτός να εκτίθεται.***

Ο Όμιλος αντιμετωπίζει κινδύνους απωλειών ή ζημιών σε περιουσιακά στοιχεία και εξοπλισμό λόγω πυρκαγιάς, κλοπής ή φυσικών καταστροφών, όπως είναι η πλημμύρες και οι σεισμοί. Τα γεγονότα αυτά μπορεί να προκαλέσουν αναστάτωση ή διακοπή της λειτουργίας του Ομίλου. Παρότι ο Όμιλος θεωρεί ότι η ασφαλιστική του κάλυψη συνάδει με την πρακτική του κλάδου, σε ορισμένες περιπτώσεις αυτή ενδέχεται να μην επαρκεί για να καλύψει όλες τις πιθανές απρόβλεπτες ζημίες και υποχρεώσεις του Ομίλου, ενώ τα ασφαλισμένα ποσά ανέρχονται σε ποσό περίπου 2,1 δισ. ευρώ στις 30 Σεπτεμβρίου 2018. Επιπρόσθετα, η ασφαλιστική κάλυψη του Ομίλου υπόκειται σε εκπτώσεις, εξαιρέσεις και περιορισμούς και ενδέχεται να μην καλύπτει όλους τους κινδύνους στους οποίους αυτός εκτίθεται.

Επίσης, η ασφαλιστική του κάλυψη υπόκειται σε περιοδικές ανανεώσεις. Σε περίπτωση που η διαθέσιμη ασφαλιστική κάλυψη περιοριστεί για οποιονδήποτε λόγο, ο Όμιλος ενδέχεται να εκτεθεί σε συγκεκριμένους κινδύνους για τους οποίους δεν καλύπτεται, και δεν θα μπορούσε σε ορισμένες περιπτώσεις να καλύπτεται, ασφαλιστικά. Περαιτέρω, σε περίπτωση που οι ζημίες του Ομίλου υπερβούν την ασφαλιστική του κάλυψη ή δεν καλύπτονται από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια που αυτός έχει υπογράψει ή σε περίπτωση που ο Όμιλος υποχρεωθεί να ικανοποιήσει αξιώσεις των ασφαλιστών του βάση των συμφωνιών αποζημίωσης που αναφέρονται ανωτέρω, ενδέχεται ο ίδιος να υποχρεωθεί να καλύψει οποιαδήποτε έλλειψη ή απώλεια. Τα ασφάλιστρα που καταβάλλει ο Όμιλος επίσης ενδέχεται να αυξηθούν σημαντικά, ως αποτέλεσμα των εν λόγω αξιώσεων των ασφαλιστών του. Παρότι κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου δεν υπήρχαν περιπτώσεις κατά τις οποίες ο Όμιλος έκρινε ανεπαρκή την ασφαλιστική του κάλυψη, σε οποιαδήποτε από τις παραπάνω περιστάσεις θα μπορούσαν να επηρεαστούν δυσμενώς τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης, η επιχειρηματική δραστηριότητα και η οικονομική κατάσταση του Ομίλου.

**1.19** ***Ο Όμιλος εκτίθεται σε κινδύνους από εξαγορές.***

Η μακροπρόθεσμη στρατηγική του Ομίλου περιλαμβάνει τόσο οργανική ανάπτυξη και ανάπτυξη μέσω εξαγορών, με σκοπό την ενίσχυση και ανάπτυξη των υφιστάμενων λειτουργιών του, ιδίως σε αναπτυσσόμενες περιοχές, αλλά και τη μείωση του κινδύνου αγοράς μέσω της γεωγραφικής διαφοροποίησης. Η επιτυχής εφαρμογή της εν λόγω στρατηγικής εξαγορών εξαρτάται από διάφορους παράγοντες, όπως είναι μεταξύ άλλων:

- Η ικανότητα του Ομίλου να αναγνωρίζει τις κατάλληλες ευκαιρίες,
- Η ολοκλήρωση των εξαγορών σε εύλογο κόστος,
- Η ορθή αξιολόγηση των επιχειρηματικών κινδύνων και προοπτικών των εξαγοραζόμενων επιχειρήσεων,

- Η αποτροπή γεγονότων τα οποία μπορούν να προκαλέσουν προβλήματα και τα οποία προκύπτουν από τη δραστηριότητα της εξαγοραζόμενης επιχείρησης,

- Η επίλυση πιθανών προβλημάτων ένταξης,

- Η εξασφάλιση των σχετικών εγκρίσεων που απαιτούνται σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία περί ανταγωνισμού ή ελέγχου συγκεντρώσεων,

- Η λήψη των απαραίτητων λειτουργικών αδειών,

- Η συμμόρφωση προς τις περιοριστικές ρήτρες των συμβάσεων χρηματοδότησης του Ομίλου, και

- Η επίτευξη αποδεκτού ποσοστού απόδοσης από τις εξαγορές.

Ενδέχεται επίσης να υπάρξουν σημαντικά προβλήματα ή καθυστερήσεις σε σχέση με την ένταξη και την απόδοση προστιθέμενης αξίας στις επιχειρήσεις που εξαγοράζονται ή πρόκειται να εξαγοραστούν από τον Όμιλο. Τα έξοδα ένταξης μπορεί να είναι σημαντικά υψηλότερα από τον αρχικό προϋπολογισμό τους, ενώ οι συμπράξεις που αναμένεται να προκύψουν από τις εξαγορές ενδέχεται να μην πραγματοποιηθούν. Οι εξαγορές τις οποίες έχει ολοκληρώσει ή ολοκληρώνει ο Όμιλος συνεπάγονται διάφορους άλλους κινδύνους, οι οποίοι συναντώνται τακτικά στις εξαγορές εταιρειών ή επιχειρήσεων, όπως είναι η πιθανή διακοπή των εργασιών του Ομίλου, η ανάληψη μη αναμενόμενων ή μεγαλύτερων από τις αναμενόμενες υποχρεώσεων σε σχέση με τα εξαγοραζόμενα περιουσιακά στοιχεία ή επιχειρήσεις (μεταξύ άλλων, περιβαλλοντικές υποχρεώσεις που προκύπτουν από μολυσμένες εγκαταστάσεις), η πιθανότητα οι συμφωνίες αποζημίωσης με τους πωλητές των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων να είναι ανυπόστατες, άκυρες ή ανεπαρκείς να καλύψουν όλες τις πιθανές υποχρεώσεις, η πιθανότητα κανονιστικών παρεμβάσεων, η επιβολή και διατήρηση κανονιστικών ελέγχων, διαδικασιών και πολιτικών και η υπονόμευση των σχέσεων με τους εργαζομένους και αντισυμβαλλομένους λόγω δυσκολιών που ανακύπτουν από την ένταξη. Επιπλέον, η αξία οποιασδήποτε επιχείρησης την οποία εξαγοράζει ή στην οποία επενδύει ο Όμιλος ενδέχεται να είναι μικρότερη από το ποσό που έχει ο ίδιος καταβάλει. Η ανεπιτυχής ή μη έγκαιρη ένταξη των εξαγοραζόμενων περιουσιακών στοιχείων και επιχειρήσεων μπορεί να έχει αρνητικές επιπτώσεις στην επιχειρηματική δραστηριότητα, τις προοπτικές, την οικονομική κατάσταση και τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου.

**1.20** ***Ο Όμιλος μπορεί να μην είναι σε θέση να διατηρεί και να προσελκύει εξειδικευμένους και έμπειρους εργαζόμενους ή να μην διατηρεί ικανοποιητικές εργασιακές σχέσεις με τις ενώσεις εργαζομένων του.***

Ενώ ο Όμιλος έχει ως στόχο να προσελκύει και διατηρεί τους καλύτερους δυνατούς υποψηφίους της εγχώριας και των διεθνών αγορών, ενδέχεται να μην καταφέρει να προσλάβει και διατηρήσει προσωπικό με επαρκή εμπειρία, προσόντα και αξιοπιστία, ιδίως στελέχη της μεσαίας ή ανώτερης διοίκησης με κατάλληλα επαγγελματικά προσόντα. Επίσης, σε περίπτωση αποχώρησης μελών της ανώτερης διοίκησης του Ομίλου, ο τελευταίος μπορεί να μην είναι σε θέση να εφαρμόσει κάποιο πρόγραμμα διαδοχής ή να μην καταφέρει να εφαρμόσει αυτό εγκαίρως και με επιτυχία.

Ο Όμιλος διεξάγει συζητήσεις και συλλογικές διαπραγματεύσεις με σωματεία εργαζομένων, τα οποία, σε ορισμένες επιχειρηματικές μονάδες του Ομίλου, ιδίως στην Ελλάδα, την Αίγυπτο και τη Νοτιοανατολική Ευρώπη, εκπροσωπούν άνω του 45 τοις εκατό του εργατικού του δυναμικού το 2017. Παρότι ο Όμιλος διατηρεί καλές σχέσεις με τα σωματεία αυτά και δεν έχει αντιμετωπίσει από το 2015 σημαντικές απεργίες οι οποίες να έχουν αντίκτυπο στη λειτουργία του, δεν μπορεί κανείς να εγγυηθεί ότι δεν θα υπάρξουν στο μέλλον εργασιακές αναταραχές, δυσκολίες στη διαπραγμάτευση συλλογικών συμβάσεων εργασίας ή διαφορές και αγωγές, ορισμένες από τις οποίες μπορεί να είναι σημαντικές και να επηρεάσουν σημαντικά την επιχειρηματική λειτουργία, τις προοπτικές, την οικονομική κατάσταση, τη φήμη και τα λειτουργικά του αποτελέσματα.

**1.21** ***Ο Όμιλος εκτίθεται σε κινδύνους οι οποίοι σχετίζονται με βλάβες των πληροφοριακών συστημάτων και ελλιπή κυβερνοασφάλεια.***

Η διεξαγωγή πολλών από τις λειτουργικές διαδικασίες του Ομίλου εξαρτάται από την αδιάλειπτη λειτουργία των πληροφοριακών του συστημάτων («**ΠΣ**»). Για να διατηρήσει την ανταγωνιστικότητά του, ο Όμιλος βασίζεται ολοένα και περισσότερο σε αυτοματισμούς, κεντροποιημένες λειτουργίες και νέες τεχνολογίες, για τη διαχείριση και παρακολούθηση της παραγωγής και των λοιπών εργασιών του. Κατά συνέπεια, οποιαδήποτε βλάβη σε τοπικό ή γενικό επίπεδο, η οποία προκαλείται με πρόθεση (π.χ. διακοπή λειτουργίας ως αποτέλεσμα επίθεσης στον κυβερνοχώρο) ή άλλως (π.χ. βλάβη δικτύων, λογισμικού ή υλισμικού), μπορεί να έχει αρνητικές επιπτώσεις σε διάφορα επίπεδα. Η πολυπλοκότητα και οι κίνδυνοι που πηγάζουν από αυτή σε σχέση με τη συντήρηση και την ασφάλεια των εν λόγω συστημάτων ολοένα αυξάνονται, κυρίως λόγω της καθιέρωσης κέντρων υπηρεσιών και logistics που λειτουργούν μέσω κεντρικών servers. Οι επιπτώσεις των σχετικών βλαβών επίσης αυξάνονται αναλογικά με την αύξηση του αριθμού συνδεδεμένων σημείων και την ολοένα αυξανόμενη ψηφιοποίηση των λειτουργικών διαδικασιών. Κίνδυνοι μπορεί να προκύψουν από τη μη διαθεσιμότητα ΠΣ, την μη έγκαιρη εισαγωγή σημαντικών δεδομένων και την απώλεια ή χειραγώγηση δεδομένων, ενώ ο κίνδυνος διακοπής λειτουργίας των συστημάτων ως αποτέλεσμα μηχανολογικής βλάβης ή κακόβουλων επιθέσεων επιτάσσει την τακτική εφαρμογή διαδικασιών λήψης αντιγράφων ασφαλείας (back up) συστημάτων και δεδομένων. Η πραγματοποίηση ενός ή περισσοτέρων κινδύνων μπορεί να επηρεάσει σημαντικά την επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τη φήμη και τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου.

**1.22** ***Οι υφιστάμενοι έλεγχοι συμμόρφωσης του Ομίλου, παρότι κρίνονται επαρκείς από τη διοίκηση του Ομίλου, ενδέχεται να μην αποτρέψουν ή διαγνώσουν ανεπαρκείς πρακτικές, πράξεις απάτης και παραβιάσεις της νομοθεσίας εκ μέρους των μεσαζόντων, πελατών, προμηθευτών, εταίρων ή εργαζομένων του Ομίλου.***

Ο Όμιλος υπόκειται σε διάφορες νομικές και κανονιστικές απαιτήσεις και κινδύνους στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται, όπως σε αντιμονοπωλιακή νομοθεσία, νομοθεσία κατά της νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες, νομοθεσία κατά της δωροδοκίας και της διαφθοράς, μεταξύ άλλων στο Νόμο των ΗΠΑ περί Πρακτικών Διαφθοράς στην Αλλοδαπή (FCPA) ή σε άλλους νόμους επιβολής κυρώσεων και σε κανονισμούς που επιβάλλονται από διεθνείς οργανισμούς ή μεμονωμένα κράτη. Οι υφιστάμενοι έλεγχοι συμμόρφωσης του Ομίλου ενδέχεται να είναι επαρκείς για να αποτρέψουν ή διαγνώσουν ανεπαρκείς πρακτικές, πράξεις απάτης και παραβιάσεις της νομοθεσίας εκ μέρους των μεσαζόντων, πελατών, προμηθευτών, εταίρων ή εργαζομένων του Ομίλου. Σε περίπτωση που οποιοσδήποτε μεσάζων, πελάτης, προμηθευτής, εταίρος, θυγατρική ή εργαζόμενος του Ομίλου λάβει ή προσφέρει αθέμιτα οφέλη ή χρησιμοποιήσει πρακτικές διαφθοράς, απάτης ή άλλες αθέμιτες εμπορικές πρακτικές, ο Όμιλος μπορεί να έρθει αντιμέτωπος με νομικές κυρώσεις, ποινές, απώλειες παραγγελιών, αξιώσεις τρίτων ή βλάβη της φήμης του. Αυτό μπορεί να έχει ουσιώδη αντίκτυπο στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση και τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου

**1.23** ***Ο Όμιλος μπορεί να μην είναι σε θέση να αποκτήσει ή να ανανεώσει ή μπορεί να υποστεί ουσιώδεις καθυστερήσεις στην απόκτηση των αναγκαίων εγκρίσεων, αδειών και αδειοδοτήσεων από τις αρμόδιες εθνικές και/ή περιφερειακές κυβερνήσεις ή αρχές για τη διεξαγωγή της επιχειρηματικής του δραστηριότητας.***

Ο Όμιλος υποχρεούται να κατέχει διάφορες εγκρίσεις, άδειες και πιστοποιήσεις από τις αρμόδιες εθνικές και/ή περιφερειακές κυβερνήσεις ή αρχές στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται, ιδίως σε σχέση με τη λειτουργία των λατομείων ασβεστόλιθου. Οι εν λόγω άδειες είναι κατά κανόνα μακροπρόθεσμες, με διάρκεια ισχύς 10 έως 25 ετών, και κατά κανόνα ανανεώνονται αυτομάτως πέντε έτη πριν από τη λήξη τους. Ο Όμιλος δεν μπορεί να παράσχει διαβεβαιώσεις ή να εγγυηθεί ότι δεν θα αντιμετωπίσει προβλήματα στη λήψη νέων ή την ανανέωση των υφιστάμενων αδειών, εγκρίσεων και πιστοποιήσεων που απαιτούνται για τη διεξαγωγή της δραστηριότητάς του, ή ότι ο ίδιος θα συνεχίσει να πληροί τους όρους υπό τους οποίους χορηγούνται οι εν λόγω άδειες, εγκρίσεις και πιστοποιήσεις. Ενδέχεται επίσης να υπάρξουν καθυστερήσεις εκ μέρους των ρυθμιστικών και διοικητικών οργάνων στη διεκπεραίωση των αιτήσεων και τη χορήγηση των εγκρίσεων, γεγονός που επίσης θα μπορούσε να

επιφέρει καθυστερήσεις ή αυξημένο κόστος στις επιχειρήσεις του Ομίλου. Σε περίπτωση που ο Όμιλος δεν λάβει ή ανανεώσει τις άδειες, εγκρίσεις και πιστοποιήσεις που απαιτούνται για τη διεξαγωγή της δραστηριότητάς του, ενδέχεται να υποστεί σημαντικά έξοδα, τα οποία μπορεί να έχουν ουσιώδη αντίκτυπο στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση και τα λειτουργικά του αποτελέσματα.

## 2. Κίνδυνοι σχετικοί με τον Κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται ο Όμιλος

### 2.1 *Η επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου επηρεάζεται από την κυκλική φύση του κατασκευαστικού κλάδου.*

Ο κλάδος των δομικών υλικών εξαρτάται από το επίπεδο δραστηριοτήτων στον κατασκευαστικό τομέα, το οποίο τείνει να είναι κυκλικό και να εξαρτάται από διάφορους παράγοντες, μεταξύ των οποίων ενδεικτικά, το επίπεδο δαπανών για υποδομές, η ζήτηση ιδιωτικών και επαγγελματικών ακινήτων, ο ενυπόθηκος δανεισμός, η τοπική οικονομική δραστηριότητα, το ποσοστό πληθωρισμού και το επιτόκιο. Ειδικότερα, οι δημόσιες επενδύσεις ωθούνται από τη σχετική εθνική ή τοπική κυβέρνηση προς την κατεύθυνση της αύξησης των επενδύσεων στα έργα υποδομής. Παραδείγματος χάριν, η κυβέρνηση των Ηνωμένων Πολιτειών έχει ανακοινώσει σημαντικές αυξήσεις των δαπανών για έργα υποδομής, πλην όμως τα μέτρα που αφορούν τις δαπάνες παραμένουν αντικείμενο πολιτικού διαλόγου και διαβουλεύσεων. Δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι οι δαπάνες θα εγκριθούν πράγματι ή ότι θα διοχετευτούν στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος. Ομοίως, δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι τα δημόσια έργα που έχουν σχεδιαστεί και προγραμματιστεί για το 2019 στην Ελλάδα δεν θα αντιμετωπίσουν περαιτέρω καθυστερήσεις, με αποτέλεσμα την περαιτέρω μείωση της ζήτησης τσιμέντου στην Ελλάδα. Η πολιτική αστάθεια ή οι μεταβολές στην κυβερνητική πολιτική και χρηματοδότηση μπορούν επίσης να επηρεάσουν δυσμενώς τον κατασκευαστικό κλάδο. Μολονότι ο ιδιωτικός κατασκευαστικός κλάδος, και ειδικότερα οι οικιστικές κατασκευές, εν μέρει επηρεάζονται από την οικονομία, το επίπεδο της κατασκευαστικής δραστηριότητας ενδέχεται να παρουσιάζει πτώση ακόμη και εάν η οικονομία εν γένει αναπτύσσεται. Η κυκλικότητα του κατασκευαστικού τομέα, σε συνδυασμό με την εξάρτησή του από την οικονομική δραστηριότητα, θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς τα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου και την κερδοφορία των δραστηριοτήτων του. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε ώριμες αγορές, όπως είναι οι Ηνωμένες Πολιτείες, και σε αναδυόμενες αγορές, όπως είναι η Αίγυπτος, η Βραζιλία και η Τουρκία. Ορισμένες από τις συνεισφορές των αγορών αυτών στα έσοδα και/ή την κερδοφορία είναι σημαντικές, και, αντίστοιχα, τα έσοδα και/ή η κερδοφορία του Ομίλου έχουν ήδη επηρεαστεί, και ενδέχεται να επηρεαστούν μελλοντικά, δυσμενώς από την ύφεση στον κατασκευαστικό κλάδο σε μεμονωμένες αγορές καθώς και από την ύφεση σε παγκόσμιο επίπεδο.

Η επιχειρηματική δραστηριότητα, τα λειτουργικά αποτελέσματα ή η οικονομική κατάσταση του Ομίλου θα μπορούσαν να επηρεαστούν δυσμενώς από τη συνεχή επιδείνωση της παγκόσμιας οικονομίας ή την κυκλική εξασθένιση του κατασκευαστικού κλάδου σε παγκόσμια κλίμακα ή σε μια σημαντική αγορά στην οποία δραστηριοποιείται.

### 2.2 *Τα αποτελέσματα του Ομίλου επηρεάζονται από την εποχικότητα του κατασκευαστικού κλάδου.*

Κατά τη διάρκεια του χειμώνα στις εύκρατες περιοχές του βόρειου ημισφαιρίου και την περίοδο των βροχοπτώσεων στα τροπικά κλίματα της Λατινικής Αμερικής και της Φλόριντα, ο κατασκευαστικός κλάδος καταγράφει κατά κανόνα χαμηλότερη δραστηριότητα, ιδίως όποτε οι μετεωρολογικές συνθήκες δυσχεραίνουν τα μεγάλης κλίμακας κατασκευαστικά έργα, με αποτέλεσμα της μείωση της ζήτησης για δομικά υλικά. Ο Όμιλος αναμένεται να εξακολουθήσει να υφίσταται μείωση των πωλήσεων κατά το πρώτο και τέταρτο τρίμηνο, γεγονός που αντανακλά τον αντίκτυπο της χειμερινής περιόδου στην Ευρώπη και τη Βόρεια Αμερική και αύξηση των πωλήσεων κατά το δεύτερο και τρίτο τρίμηνο, γεγονός που αντανακλά τον αντίκτυπο της θερινής περιόδου στις αγορές αυτές. Ο αντίκτυπος αυτός μπορεί να είναι ιδιαίτερα αισθητός κατά τις δριμείες ή μεγάλες χειμερινές περιόδους. Επιπλέον, τα υψηλά επίπεδα βροχόπτωσης στις τροπικές περιοχές κατά τη διάρκεια της περιόδου βροχοπτώσεων μπορούν να επηρεάσουν δυσμενώς τις δραστηριότητες. Πέρα από τον εποχικό αντίκτυπο των καιρικών συνθηκών, σε περίπτωση που οι εν λόγω συνθήκες είναι ασυνήθιστα έντονες, απρόσμενες ή διαρκούν περισσότερο από ότι συνήθως στις κύριες γεωγραφικές αγορές του Ομίλου, ιδίως κατά τη διάρκεια της εποχικής αιχμής των κατασκευαστικών περιόδων, η εν λόγω έκβαση θα μπορούσε να έχει

ουσιώδη δυσμενή αντίκτυπο στην επιχειρηματική δραστηριότητα, τα λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική κατάσταση του Ομίλου.

**2.3** ***Ο Όμιλος εκτίθεται σε σημαντικό ανταγωνισμό στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται.***

Οι αγορές τσιμέντου, αδρανών υλικών και άλλων δομικών υλικών και υπηρεσιών είναι ιδιαίτερα ανταγωνιστικές. Ο ανταγωνισμός στις αγορές αυτές βασίζεται σε μεγάλο βαθμό στην τιμή, την ποιότητα του προϊόντος, τη φήμη της εταιρείας και τις υπηρεσίες. Ομοίως, ο Όμιλος εμπορεύεται δίκαια τα προϊόντα του και η δυνατότητα του Ομίλου να τα τιμολογεί κατά τρόπο επικερδή περιορίζεται από το ανταγωνιστικό περιβάλλον τιμών, το οποίο περιορίζει τα επίπεδα κερδοφορίας του Ομίλου. Βάσει των στοιχείων που περιλαμβάνονται στον Παγκόσμιο Κατάλογο Τσιμεντοβιομηχανιών (έκδοση 2018), ο Όμιλος εκτιμά ότι το 2017, οι τέσσερις κορυφαίοι παραγωγοί τσιμέντου εκπροσωπούσαν ποσοστό περίπου 25,0 έως 30,0 τοις εκατό της παγκόσμιας παραγωγής (εξαιρουμένης της Κίνας) σε μία αγορά που κατά τα άλλα χαρακτηρίζεται από μεγάλο αριθμό μικρότερων τοπικών παραγόντων. Ο ανταγωνισμός του Ομίλου στην τσιμεντοβιομηχανία διαφέρει από αγορά σε αγορά, και ο Όμιλος ανταγωνίζεται τόσο με παγκόσμιους παράγοντες των αγορών στις οποίες δραστηριοποιείται όσο και με πολυάριθμους μικρούς ή τοπικούς ανταγωνιστές. Ειδικότερα, οι ανταγωνιστές του Ομίλου που είναι ενεργοί σε παγκόσμιο επίπεδο είναι συνήθως αναγνωρισμένες εταιρείες, με μεγαλύτερους διαύλους παραγωγής και διανομής και άλλους καλύτερους πόρους, και ενδεχομένως επωφελούνται από τη μεγαλύτερη αναγνωρισιμότητα του σήματός τους συγκριτικά με αυτή του Ομίλου, γεγονός που θα μπορούσε να τους επιτρέπει να προσφέρουν πιο ανταγωνιστικές τιμές στους πελάτες τους και να αυξάνουν τα αγοραστικά κέρδη τους εις βάρος του Ομίλου στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται. Ο ανταγωνισμός, είτε προέρχεται από αναγνωρισμένους συμμετέχοντες στην αγορά είτε από νεοεισερχόμενους, θα μπορούσε να έχει ως αποτέλεσμα την απώλεια μεριδίων της αγοράς, την αύξηση των δαπανών ή τη μείωση των τιμών του Ομίλου, καθένα από τα οποία αποτελέσματα θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς την επιχειρηματική δραστηριότητα, τα λειτουργικά αποτελέσματα ή την οικονομική κατάσταση του Ομίλου.

Ο Όμιλος, σε κάθε αγορά που δραστηριοποιείται, ανταγωνίζεται εγχώριους και αλλοδαπούς προμηθευτές δομικών υλικών, καθώς και εισαγωγείς αλλοδαπών προϊόντων και τοπικούς και αλλοδαπούς παρόχους κατασκευαστικών υπηρεσιών. Ο Όμιλος θα μπορούσε να αντιμετωπίσει αυξημένο ανταγωνισμό, ο οποίος θα είχε ως αποτέλεσμα χαμηλότερες τιμές και μείωση των όγκων, είτε προέρχεται από υφιστάμενους παράγοντες είτε από νεοεισερχόμενους στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος. Επιπλέον, η κερδοφορία του Ομίλου εξαρτάται εν γένει από το επίπεδο της ζήτησης για δομικά υλικά και υπηρεσίες τέτοιου είδους συνολικά καθώς και από τη δυνατότητά του να μεγιστοποιεί την αποδοτικότητα και να ελέγχει το λειτουργικό κόστος. Οι τιμές στις εν λόγω αγορές υπόκεινται σε ουσιώδεις μεταβολές εξαιτίας των σχετικά μικρών διακυμάνσεων της προσφοράς και της ζήτησης, των γενικών οικονομικών συνθηκών και άλλων συνθηκών της αγοράς που εκφεύγουν του ελέγχου του Ομίλου.

Προκειμένου να διατηρήσει ή να ενισχύσει περαιτέρω την ανταγωνιστική θέση του, ο Όμιλος βασίζεται σε περιοδικές επενδύσεις στους τομείς της παραγωγής και της καινοτομίας, και στην τακτική συντήρηση των εγκαταστάσεων παραγωγής του. Μελλοντικά, ο Όμιλος ενδέχεται να μην διαθέτει επαρκείς πόρους προκειμένου να εξακολουθήσει να πραγματοποιεί επενδύσεις τέτοιου είδους και, κατά συνέπεια, να μην είναι σε θέση να εξακολουθήσει να ανταγωνίζεται με επιτυχία στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται. Επιπλέον, οι ανταγωνιστές θα μπορούσαν να αντιδράσουν γρηγορότερα στις μεταβαλλόμενες ανάγκες των πελατών, να διαφοροποιηθούν πιο αποτελεσματικά, ή να βελτιώσουν τη λειτουργικότητα ή την απόδοση των προϊόντων τους γρηγορότερα από τον Όμιλο ή κατά τρόπο αποτελεσματικότερο από άποψη κόστους. Κατά συνέπεια, ο Όμιλος ενδέχεται να αντιμετωπίσει μελλοντικά μειώσεις των τιμών, του περιθωρίου κέρδους ή του όγκου, οι οποίες θα μπορούσαν να επηρεάσουν δυσμενώς την επιχειρηματική δραστηριότητα, τα λειτουργικά αποτελέσματα ή την οικονομική κατάσταση του Ομίλου, ιδίως στις αγορές με κυρίαρχο χαρακτηριστικό την πλεονασματική δυναμικότητα ή προμήθεια.

**2.4** ***Η αυξημένη ζήτηση για υποκατάστατα τσιμέντου θα μπορούσε να έχει αρνητικό αντίκτυπο στην επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου.***

Ο Όμιλος εξειδικεύεται στην παραγωγή τσιμέντου, αδρανών υλικών, έτοιμου σκυροδέματος και συναφών προϊόντων και το σύνολο ουσιαστικά του κύκλου εργασιών του προέρχεται από την παραγωγή αυτή. Υλικά όπως είναι το ξύλο, ο χάλυβας, ο γύψος, το πλαστικό, το αλουμίνιο και τα κεραμικά υλικά μπορούν να χρησιμοποιηθούν στον κατασκευαστικό κλάδο ως υποκατάστατα του τσιμέντου. Άλλες υπάρχουσες κατασκευαστικές τεχνικές, όπως είναι η χρήση ξηράς δόμησης, καθώς και νέες κατασκευαστικές τεχνικές και σύγχρονα υλικά, θα μπορούσαν να επιφέρουν μείωση στη ζήτηση του τσιμέντου, του έτοιμου σκυροδέματος και των κονιαμάτων. Επιπλέον, μελλοντικά ενδέχεται να εισαχθούν νέες κατασκευαστικές τεχνικές και σύγχρονα υλικά που θα μπορούσαν να αντικαταστήσουν τη χρήση τσιμέντου. Η χρήση υποκατάστατων του τσιμέντου θα μπορούσε να επιφέρει σημαντική μείωση της ζήτησης και των τιμών των προϊόντων του Ομίλου και ενδέχεται να επηρεάσει δυσμενώς την επιχειρηματική δραστηριότητα, τα λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική κατάστασή του.

**3. Κίνδυνοι που σχετίζονται με την αγορά**

**3.1** ***Οι διακυμάνσεις στη συναλλαγματική ισοτιμία μπορεί να έχουν δυσμενή αντίκτυπο στην επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου.***

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται διεθνώς και ως εκ τούτου διατρέχει τους συναλλαγματικούς κινδύνους οι οποίοι απορρέουν από την έκθεση σε διάφορα νομίσματα. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται και πωλεί τα προϊόντα του στην Ελλάδα και τη Δυτική Ευρώπη, τις Ηνωμένες Πολιτείες, τη Νοτιοανατολική Ευρώπη, την Ανατολική Μεσόγειο και τη Βραζιλία και ο κυριότερος όγκος του κύκλου εργασιών του πραγματοποιείται σε άλλα νομίσματα εκτός του ευρώ (το νόμισμα αναφοράς του), περιλαμβανομένου του δολαρίου ΗΠΑ, της αιγυπτιακής λίρας, της τουρκικής λίρας, του σερβικού δηναρίου, του αλβανικού λεκ και του ρεάλ Βραζιλίας. Κατά τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, ποσοστό μόνον 20,8 τοις εκατό του κύκλου εργασιών του Ομίλου προήλθε από νομικές οντότητες που χρησιμοποιούν το ευρώ ως νόμισμα αναφοράς, ενώ ποσοστό 58,0 τοις εκατό καταγράφηκε σε δολάρια ΗΠΑ, ποσοστό 9,5 τοις εκατό σε Αιγυπτιακές Λίρες, 3,6 τοις εκατό σε Δηνάρια πΓΔΜ, 2,8 τοις εκατό σε Σερβικά Δηνάρια και 5,4 τοις εκατό σε άλλα νομίσματα. Με όρους EBITDA, ποσοστό 7,7 τοις εκατό των EBITDA του Ομίλου προήλθε από νομικές οντότητες που χρησιμοποιούν το ευρώ ως νόμισμα αναφοράς τους, ενώ ποσοστό 67,6 τοις εκατό καταγράφηκε σε δολάρια ΗΠΑ, 5,2 τοις εκατό σε Αιγυπτιακές Λίρες, 3,6 τοις εκατό σε Δηνάρια πΓΔΜ, 2,8 τοις εκατό σε Σερβικά Δηνάρια και 5,4 τοις εκατό σε άλλα νομίσματα. Κατά συνέπεια, οι μεταβολές στις συναλλαγματικές ισοτιμίες έχουν σημαντική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, τα λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική κατάσταση του Ομίλου.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε 14 χώρες, οκτώ από τις οποίες παρουσιάζουν τις οικονομικές τους καταστάσεις σε άλλα νομίσματα από το ευρώ, το οποίο αποτελεί το λειτουργικό νόμισμα του Ομίλου. Συνεπώς, η μετατροπή σε ευρώ των λογαριασμών αποτελεσμάτων που εκφράζονται στο τοπικό νόμισμα επιφέρει τον αντίκτυπο της μετατροπής σε συνάλλαγμα, την οποία ο Όμιλος δεν αντισταθμίζει ενεργά στις οικονομικές αγορές. Οι διακυμάνσεις νομίσματος μπορούν επίσης να επιφέρουν συναλλαγματικές ζημίες στις συναλλαγές, οι οποίες αντανακλώνται στην ενοποιημένη δήλωση εισοδήματος του Ομίλου. Ο εν λόγω αντίκτυπος της μετατροπής σχετίζεται ιδιαίτερα με τις δραστηριότητες του Ομίλου στις Ηνωμένες Πολιτείες και την Αίγυπτο. Παραδείγματος χάριν, εξαιτίας της ενίσχυσης του Ευρώ έναντι άλλων νομισμάτων (κυρίως του δολαρίου ΗΠΑ και της λίρας Αιγύπτου) το 2017, ο κύκλος εργασιών και τα EBITDA ανήλθαν σε 148 εκατομμύρια ευρώ και ήταν 18 εκατομμύρια ευρώ, αντίστοιχα, λιγότερα από αυτά που θα ήταν εάν οι εν λόγω συναλλαγματικές ισοτιμίες είχαν παραμείνει σταθερές. Παρομοίως, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου και των EBITDA για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, ανήλθε σε ποσό 56,2 εκατ. ευρώ και σε 9,6 εκατ. ευρώ, αντίστοιχα, τα οποία υπολείπονταν των ποσών που θα είχαν επιτευχθεί αν οι εν λόγω συναλλαγματικές ισοτιμίες είχαν παραμείνει σταθερές. Οι εν λόγω κίνδυνοι επιτείνονται περισσότερο όσον αφορά τις εξαγωγές του Ομίλου από την Ελλάδα στις Ηνωμένες Πολιτείες μέσω συμβάσεων που εκφράζονται σε δολάρια ΗΠΑ. Στις περιπτώσεις αυτές, ένα ασθενέστερο δολάριο ΗΠΑ επιφέρει μείωση των πραγματικών τιμών εξαγωγής και των περιθωρίων κέρδους στον ελληνικό τομέα και τον τομέα της Δυτικής Ευρώπης καθώς και συναλλαγματική ζημία που απορρέει από τη μετατροπή.

Επιπλέον, η δήλωση της οικονομικής κατάστασης του Ομίλου αντισταθμίζεται μόνο μερικώς από το χρέος σε αλλοδαπά νομίσματα και συνεπώς μια σημαντική μείωση της συνολικής αξίας των εν λόγω τοπικών νομισμάτων έναντι του Ευρώ ενδέχεται να έχει ουσιαστικό αντίκτυπο στα ίδια κεφάλαια των μετόχων του Ομίλου. Επιπλέον, οι εν λόγω ζημίες συναλλάγματος που επηρεάζουν την καθαρή θέση του Ομίλου θα μπορούσαν επίσης να αναγνωριστούν ως ζημία στους λογαριασμούς αποτελεσμάτων του Ομίλου, σε περίπτωση διάθεσης της σχετικής θυγατρικής από τον Όμιλο. Δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι δεν θα πραγματοποιηθεί ανατίμηση του Ευρώ έναντι άλλων νομισμάτων στο μέλλον ή ότι τα μελλοντικά πολιτικά γεγονότα δεν θα επηρεάσουν τα λοιπά νομίσματα στα οποία εκτίθεται ο Όμιλος. Η κατάσταση συνολικών εισοδημάτων του Ομίλου επηρεάζεται επίσης από τις διακυμάνσεις στο ξένο νόμισμα, οι οποίες προκαλούνται κυρίως από τη μετατροπή της κατάστασης οικονομικής θέσης καθώς και την κατάσταση εισοδημάτων και την κατάσταση λοιπών συγκεντρωτικών εισοδημάτων των θυγατρικών του Ομίλου που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα, όταν αυτές μετατρέπονται σε ευρώ. Παραδείγματος χάριν, ο Όμιλος κατέγραψε τις ζημίες συναλλάγματος στην κατάσταση συγκεντρωτικών εισοδημάτων ύψους 110,2 εκατ. ευρώ και 200,5 εκατ. ευρώ κατά τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και 2016, αντίστοιχα, που απορρέουν από τις διακυμάνσεις στις ισοτιμίες συναλλάγματος έναντι του ευρώ.

Ο Όμιλος επιδιώκει να μειώσει τη συνολική έκθεση μέσω του συμψηφισμού των αγορών και των πωλήσεων που πραγματοποιούνται σε κάθε νόμισμα σε παγκόσμιο επίπεδο στις περιπτώσεις που αυτό είναι εφικτό, και στη συνέχεια καλύπτει την καθαρή θέση του στην αγορά. Τα εν λόγω παράγωγα μέσα περιορίζονται εν γένει στην προώθηση συμβάσεων και ανταλλαγών νομισμάτων και ο Όμιλος δεν συνάπτει συμβάσεις σε συνάλλαγμα παρά μόνο για αντισταθμιστικούς σκοπούς. Όσον αφορά τις εκθέσεις σε αλλοδαπό νόμισμα που οφείλονται σε συναλλαγές, η πολιτική του Ομίλου είναι να αντισταθμίζει τις ουσιώδεις εκθέσεις σε αλλοδαπό νόμισμα μέσω παράγωγων μέσων. Στο μέτρο που οι εν λόγω μέθοδοι αντιστάθμισης κινδύνου δεν είναι αποδοτικοί με όρους λογιστικής ανάπτυξης, θα έχουν άμεσο αντίκτυπο στους λογαριασμούς αποτελεσμάτων του Ομίλου ή την καθαρή λογιστική θέση του Ομίλου. Για ανάλυση ευαισθησίας αναφορικά με τον συναλλαγματικό κίνδυνο του Ομίλου, βλέπε τη Σημείωση 33 των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων του 2017 που ενσωματώνονται διά παραπομπής στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Εάν ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να διαχειριστεί αποτελεσματικά τον συναλλαγματικό κίνδυνο μέσω αντιστάθμισης ή άλλως, η επιχειρηματική δραστηριότητα, τα λειτουργικά αποτελέσματα κι η οικονομική κατάστασή του θα μπορούσαν να επηρεαστούν δυσμενώς στο μέλλον.

**3.2** ***Η ικανότητα του Ομίλου να αποπληρώσει ή να αναχρηματοδοτήσει την οφειλή του εγκαίρως και να διανείμει μερίσματα και μετοχικό κεφάλαιο στους μετόχους του, εξαρτάται από τις μελλοντικές λειτουργικές ταμειακές ροές του από τις δραστηριότητές του, καθώς και τις επικρατούσες αγοραστικές συνθήκες.***

Η δανειοδότηση του Ομίλου συνίσταται κυρίως σε ομολογίες που εκδόθηκαν στις κεφαλαιαγορές, σε διμερή δάνεια και κοινοπρακτικά δάνεια. Η δυνατότητα του Ομίλου να προβεί σε πληρωμές και αναχρηματοδότηση της οφειλής του και να χρηματοδοτήσει το κεφάλαιο κίνησης, τις κεφαλαιακές δαπάνες και άλλες δαπάνες θα εξαρτηθεί από τη μελλοντική λειτουργική επίδοσή του και την ικανότητα να δημιουργήσει ταμειακά διαθέσιμα από τις δραστηριότητές του. Η ικανότητα του Ομίλου να δημιουργήσει ταμειακά διαθέσιμα από τις δραστηριότητές του εξαρτάται, σε μεγάλο βαθμό, από γενικούς οικονομικούς, ανταγωνιστικούς, νομοθετικούς και κανονιστικούς παράγοντες και άλλους παράγοντες που εκφεύγουν του ελέγχου του Ομίλου. Ο Όμιλος ενδέχεται να μην είναι σε θέση να δημιουργήσει επαρκή ταμειακή ροή από τις δραστηριότητές του ή να αποκτήσει αρκετό κεφάλαιο προκειμένου να εξυπηρετήσει το χρέος του Ομίλου ή να χρηματοδοτήσει τις προγραμματισμένες κεφαλαιακές δαπάνες.

Ομοίως, η Εταιρεία είναι εταιρεία συμμετοχών και η ικανότητά της να αποπληρώσει το χρέος του Ομίλου, να καταβάλλει μερίσματα και άλλες συνεισφορές στους μετόχους της εξαρτάται από την ικανότητα των θυγατρικών της να καταβάλλουν μετρητά στην Εταιρεία σύμφωνα με τις υποχρεώσεις καταβολής μερισμάτων και/ή άλλες υποχρεώσεις. Η ικανότητα των θυγατρικών της Εταιρείας να καταβάλλουν μερίσματα στην Εταιρεία μελλοντικά θα εξαρτάται από τα έσοδά τους, τις δεσμεύσεις που θα περιλαμβάνονται στη μελλοντική χρηματοδότηση ή σε άλλες συμφωνίες και από κανονιστικούς περιορισμούς. Ομοίως, ο Όμιλος μπορεί να μην

είναι σε θέση να διανείμει μερίσματα για να διατηρήσει την υφιστάμενη πιστοληπτική του διαβάθμιση και να αποφύγει την πιθανή πιστοληπτική υποβάθμιση. Συνεπώς, η Εταιρεία ενδέχεται να μην είναι σε θέση να διαθέτει επαρκή κεφάλαια προκειμένου να αποπληρώσει το χρέος της ή να διανέμει μερίσματα, βλέπε «*Κίνδυνος σχετικός με την Επένδυση σε Μετοχές—Δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι η Εταιρεία θα προβαίνει σε καταβολές μερισμάτων μελλοντικά*».

Η δυνατότητα του Ομίλου να αναχρηματοδοτεί το χρέος του θα εξαρτάται εν μέρει από την οικονομική κατάστασή του κατά τη δεδομένη χρονική στιγμή. Η αναχρηματοδότηση του χρέους του Ομίλου θα μπορούσε να πραγματοποιηθεί με υψηλότερα επιτόκια από αυτά του υφιστάμενου χρέους του και ο Όμιλος ενδέχεται να υποχρεωθεί να συμμορφωθεί με επαχθείς δεσμεύσεις, οι οποίες θα μπορούσαν να περιορίσουν περαιτέρω τις επιχειρηματικές δραστηριότητές του. Οι όροι των υφιστάμενων ή των μελλοντικών τίτλων χρέους ενδέχεται να περιορίσουν τον Όμιλο ως προς την υιοθέτηση ορισμένων από τις εν λόγω εναλλακτικές λύσεις.

Το οικονομικό περιβάλλον έχει σημαδευτεί στο παρελθόν από έλλειψη χρηματοδοτήσεων για κάποια χρονικά διαστήματα, ιδίως όσον αφορά τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Σε περίπτωση που υπάρξει επιδείνωση των χρηματοοικονομικών και των οικονομικών συνθηκών, εξαιτίας και της πολιτικής ή οικονομικής αβεβαιότητας ή αστάθειας, ή σε περίπτωση που υπάρξει αύξηση των επιτοκίων, ενδέχεται να καταστεί ακόμη πιο δαπανηρό και πιο δύσκολο για τον Όμιλο να αποκτήσει πρόσβαση σε νέα πίστωση ή να αναχρηματοδοτεί τα χρέη του υπό όρους αποδεκτούς από αυτόν, ή εν γένει. Το γεγονός αυτό θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς την επιχειρηματική δραστηριότητα, τα λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική κατάσταση του Ομίλου. Επιπλέον, κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, ο Όμιλος διαθέτει πιστοληπτική διαβάθμιση BB+ (αρνητική προοπτική) από την S&P, και δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι οι εν λόγω πιστοληπτικές διαβαθμίσεις δεν θα αναμορφωθούν προς τα κάτω στο μέλλον, γεγονός που θα μπορούσε να αυξήσει το κόστος χρηματοδότησης του Ομίλου.

### 3.3 *Οι αυξήσεις στο επιτόκιο μπορεί να έχουν δυσμενή αντίκτυπο στην επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου.*

Κατά την 30η Σεπτεμβρίου 2018, ποσοστό περίπου 14,0 τοις εκατό της δανειοδότησης του Ομίλου υπαγόταν σε κυμαινόμενο επιτόκιο σε σύγκριση με ποσοστό περίπου 86,0 τοις εκατό της οφειλής του που υπαγόταν σε σταθερό επιτόκιο. Κατά συνέπεια, τυχόν αύξηση στα βραχυπρόθεσμα επιτόκια εκθέτει τον όμιλο σε αυξημένο κόστος δανεισμού. Η αναλογία των σταθερών και των κυμαινόμενων επιτοκίων των δανεισμών του Ομίλου αποφασίζεται βάσει των συνθηκών της αγοράς, της στρατηγικής του Ομίλου και των χρηματοδοτικών απαιτήσεων. Ο Όμιλος επιδιώκει να διαχειρίζεται τον κίνδυνο που απορρέει από το επιτόκιο κάνοντας χρήση παραγώγων επιτοκίου και διατηρώντας ισορροπία μεταξύ της έκθεσης στο σταθερό και το κυμαινόμενο επιτόκιο. Ωστόσο, δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι τα εν λόγω μέτρα θα παρέχουν αποτελεσματική προστασία στον Όμιλο έναντι του κινδύνου που απορρέει από το επιτόκιο και η μη διαχείριση του κινδύνου αυτού θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς την επιχειρηματική δραστηριότητα, τα λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική κατάσταση του Ομίλου. Για πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με τις μεταβολές του επιτοκίου και τη σχετική ανάλυση ευαισθησίας, βλέπε τη Σημείωση 33 των Ετήσιων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου που ενσωματώνονται δια παραπομπής στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

### 3.4 *Ο Όμιλος εκτίθεται στον κίνδυνο του αντισυμβαλλόμενου.*

Ο Όμιλος εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο σε περίπτωση που αντισυμβαλλόμενος (κυρίως τράπεζες και άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα) αθετεί κάποια από τις υποχρεώσεις του. Ο Όμιλος εκτίθεται επίσης σε μικρότερο βαθμό στον κίνδυνο του αντισυμβαλλόμενου όσον αφορά τους πελάτες του γεγονός που οφείλεται στην αυστηρή επιλογή των αντισυμβαλλομένων του, μέσω της τακτικής παρακολούθησης των αξιολογήσεων των αντισυμβαλλόμενων από τους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας και της λήψης υπόψη της φύσης και της ηκτότητας των εκτεθειμένων συναλλαγών του Ομίλου, σύμφωνα με τις πολιτικές του Ομίλου. Οι περιορισμοί που αφορούν τους αντισυμβαλλόμενους προσδιορίζονται και αναθεωρούνται τακτικά. Ωστόσο, δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι τα εν λόγω μέτρα προστατεύουν επαρκώς τον Όμιλο από τους κινδύνους του αντισυμβαλλόμενου, συμπεριλαμβανομένης, ενδεικτικά, της περίπτωσης μιας συστημικής

οικονομικής κρίσης, η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς την επιχειρηματική δραστηριότητα, τα λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική κατάσταση του Ομίλου.

## 4. Κίνδυνοι σχετικοί με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών

### 4.1 *Οι υφιστάμενοι Μέτοχοι της TITAN δεν υπέχουν υποχρέωση συμμετοχής στην Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών και συνεπώς, εάν δεν τηρηθεί η Προϋπόθεση του Ελάχιστου Αριθμού Μετοχών στην οποία υπόκειται η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών θα λήξει.*

Παρότι η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών υποστηρίζεται από τους Ιδρυτές και η Εταιρεία έχει λάβει επιβεβαίωση από ορισμένους άλλους Υφιστάμενους Μετόχους ότι υποστηρίζουν την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών και προτίθενται να διαθέσουν τις Υφιστάμενες Μετοχές τους στην Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών δεν μπορεί να βεβαιωθεί ότι οι Υφιστάμενοι Μέτοχοι θα αποδεχθούν την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών. Επιπλέον, η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών υπόκειται στην εκπλήρωση της Προϋπόθεσης του Ελάχιστου Αριθμού Μετοχών. Εάν με τη λήξη της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών δεν εκπληρωθεί η Προϋπόθεση του Ελάχιστου Αριθμού Μετοχών και η Εταιρεία δεν παραιτηθεί από αυτή, ή δεν συναινέσει η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στην παραίτηση από την Προϋπόθεση του Ελάχιστου Αριθμού Μετοχών, η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών θα λήξει και όλες οι προσφερόμενες Υφιστάμενες Μετοχές θα επιστραφούν στους κατόχους τους.

### 4.2 *Ακόμη κι αν εκπληρωθεί η Προϋπόθεση του Ελάχιστου Αριθμού Μετοχών, έως την ολοκλήρωση των διαδικασιών του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς και/ή του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου, οι μέτοχοι της μειοψηφίας της TITAN θα δικαιούνται το αναλογικό τους μερίδιο σε μερίσματα τα οποία μπορεί να ανακηρυχθούν διανεμητέα και να καταβληθούν από την TITAN.*

Εάν η Εταιρεία λάβει έγκυρες δηλώσεις αποδοχής από τους Υφιστάμενους Μετόχους οι οποίες πληρούν την Προϋπόθεση του Ελάχιστου Αριθμού Μετοχών, αλλά δεν αφορούν όλες τις Υφιστάμενες Μετοχές, το εναπομένον ποσοστό των Υφιστάμενων Μετοχών της TITAN θα τηρείται από άλλα πρόσωπα εκτός της Εταιρείας έως την ολοκλήρωση του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς και/ή του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου. Οι εν λόγω μέτοχοι μειοψηφίας θα έχουν αναλογική αξίωση επί των μερισμάτων της TITAN που ενδέχεται να ανακηρυχθούν διανεμητέα και να καταβληθούν πριν από την ολοκλήρωση του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς και/ή του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου και, κατά συνέπεια, μπορούν να λάβουν μερίσματα από την TITAN πριν από οποιαδήποτε καταβολή μερίσματος που ενδέχεται να πραγματοποιήσει η Εταιρεία προς τους μετόχους της. Επιπλέον, σε περίπτωση που υπάρξει εναπομείνασα συμμετοχή μειοψηφίας στην TITAN, η συμμετοχή αυτή θα πρέπει να αντικατοπτριστεί στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ως «μη ελέγχουσα συμμετοχή» στη δήλωση οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας. Στην περίπτωση αυτή, τα ιστορικά χρηματοοικονομικά δεδομένα που αφορούν τη μη ελέγχουσα συμμετοχή της TITAN και ενσωματώνονται διά παραπομπής στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, ενδέχεται να μην είναι άμεσα συγκρίσιμα με τα οικονομικά δεδομένα που θα δημοσιεύσει η Εταιρεία έως την ολοκλήρωση του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς και/ή του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου.

### 4.3 *Η εμπορευσιμότητα και η αγοραία αξία των Μετοχών θα μπορούσαν επίσης να επηρεαστούν δυσμενώς από τη συνέχιση διαπραγμάτευσης των Υφιστάμενων Μετοχών.*

Η Εταιρεία πρέπει να λάβει την έγκριση των μετόχων που κατέχουν ποσοστό τουλάχιστον 95,0 των Υφιστάμενων Μετοχών κάθε τάξης για να διαγράψει τις Υφιστάμενες Μετοχές από το Χρηματιστήριο Αθηνών και εάν η Εταιρεία δεν αποκτήσει τα εν λόγω ποσοστά με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, δεν θα ελέγχει επαρκή αριθμό Υφιστάμενων Μετοχών στις γενικές συνελεύσεις των μετόχων που κατέχουν κοινές και προνομιούχες μετοχές για τη λήψη απόφασης έγκρισης της διαγραφής των Υφιστάμενων Μετοχών από το Χρηματιστήριο Αθηνών έως ότου ολοκληρωθεί το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς και το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου. Σε περίπτωση που οι Υφιστάμενες Μετοχές παραμείνουν εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών για σημαντικό χρονικό διάστημα έπειτα από την ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών και πριν από

την ολοκλήρωση του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς και/ή του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου, η εμπορευσιμότητα και η αγοραία αξία των Μετοχών θα μπορούσε να επηρεαστεί δυσμενώς από τη συνέχιση διαπραγμάτευσης των Υφιστάμενων Μετοχών.

**4.4** ***Η δανειοδότηση της Εταιρείας για την πληρωμή του συνολικού αντιτίμου σε μετρητά προς τους Υφιστάμενους Μετόχους που επιλέγουν να λάβουν αντίτιμο σε μετρητά αντί Νέων Μετοχών σε οποιοδήποτε Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς και/ή Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου θα αυξήσει τη χρηματοοικονομική μόχλευση της Εταιρείας.***

Οι Υφιστάμενοι Μέτοχοι θα μπορούσαν να επιλέξουν να λάβουν χρηματικό αντίτιμο αντί Νέων Μετοχών σε οποιοδήποτε Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς ή Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου. Η δανειοδότηση που ενδέχεται να βαρύνει την Εταιρεία βάσει της Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης Δικαιώματος Εξόδου προκειμένου να καταβληθεί το συνολικό χρηματικό αντίτιμο που δικαιούνται να λάβουν οι Υφιστάμενοι Μέτοχοι σε οποιοδήποτε Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς και/ή Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου θα αυξήσει τη μόχλευση του Ομίλου και θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας του Ομίλου. Η τυχόν μείωση της πιστοληπτικής ικανότητας του Ομίλου από τους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς το κόστος των τόκων και, μακροπρόθεσμα, τους οικονομικούς πόρους του.

## 5. Κίνδυνος σχετικός με Επένδυση σε Μετοχές

**5.1** ***Ενδέχεται να μην δημιουργηθεί ενεργός αγορά για τη διαπραγμάτευση των Μετοχών, γεγονός που μπορεί να έχει δυσμενή αντίκτυπο στην αξία των Νέων Μετοχών.***

Δεν υπήρξε προγενέστερη δημόσια αγορά για τις Μετοχές, ενώ μπορεί να μην αναπτυχθεί ενεργός αγορά για τη διαπραγμάτευση των Μετοχών. Η Εταιρεία έχει αιτηθεί την εισαγωγή του συνόλου των Μετοχών προς διαπραγμάτευση στο Euronext Βρυξελλών. Επιπλέον, η Εταιρεία έχει αιτηθεί την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση δευτερογενώς στο Χρηματιστήριο Αθηνών και το Euronext Παρισίων. Ωστόσο, δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι θα αναπτυχθεί αγορά με υψηλή ρευστότητα για τις Μετοχές, ότι οι κάτοχοι των Μετοχών θα είναι σε θέση να πωλήσουν τις Μετοχές τους ή ότι οι εν λόγω κάτοχοι θα είναι σε θέση να πωλήσουν τις Μετοχές τους σε τιμή που αντιπροσωπεύει την αξία τους. Επιπλέον, οι μετοχές που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών είναι λιγότερο ρευστές και περισσότερο ευμετάβλητες από τις μετοχές που είναι εισηγμένες σε άλλα μεγάλα χρηματιστήρια και κατά το παρελθόν έχουν υποστεί ουσιαστικές διακυμάνσεις της αγοραστικής τους αξίας, οι οποίες θα μπορούσαν να επηρεάσουν την αγοραστική αξία και την εμπορευσιμότητα των Μετοχών των μετόχων που επιλέγουν να διαπραγματεύονται τις Μετοχές τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

**5.2** ***Δεν μπορεί να βεβαιωθεί ότι η Εταιρεία θα πραγματοποιήσει πληρωμές μερισμάτων στο μέλλον.***

Η Εταιρεία επί του παρόντος σκοπεύει να καταβάλλει μερίσματα, υπό την επιφύλαξη ότι υπάρχουν διαθέσιμα διανεμητέα κέρδη και αποθεματικά, τα οποία μερίσματα υπολογίζονται βάσει των εταιρικών οικονομικών καταστάσεων και τυχόν ουσιωδών ευκαιριών εξωτερικής ανάπτυξης. Δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση, ωστόσο, ότι η Εταιρεία θα πραγματοποιήσει καταβολές μερισμάτων στο μέλλον. Η καταβολή μερισμάτων θα εξαρτάται από παράγοντες όπως είναι οι επιχειρηματικές προοπτικές, οι ταμειακές ανάγκες, συμπεριλαμβανομένων όσων σχετίζονται με τυχόν ουσιώδεις ευκαιρίες εξωτερικής ανάπτυξης, και η οικονομική απόδοση, η κατάσταση της αγοράς και το γενικό οικονομικό κλίμα καθώς και άλλοι παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων των φορολογικών και άλλων κανονιστικών ζητημάτων. Επιπλέον, δεδομένου ότι η ίδια η Εταιρεία είναι εταιρεία συμμετοχών και δεν διεξάγει λειτουργικές δραστηριότητες, η δυνατότητά της να καταβάλλει μερίσματα και το ύψος των μερισμάτων εξαρτάται από τον βαθμό κατά τον οποίο αντλεί κεφάλαια, άμεσα ή έμμεσα, από τις θυγατρικές της συμπεριλαμβανομένου της TITAN. Η δυνατότητα των λειτουργικών θυγατρικών της Εταιρείας, και συνεπώς και της TITAN, να προβαίνουν σε δανεισμούς ή διανομές προς την Εταιρεία ενδέχεται, κατά διαστήματα, να περιορίζεται από διάφορους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων, των περιορισμών που διατυπώνονται στις συμφωνίες χρηματοδότησής τους, των ελέγχων κίνησης κεφαλαίων ή άλλων συναλλαγματικών περιορισμών, των απαιτήσεων της ισχύουσας νομοθεσίας και κανονιστικών,

φορολογικών ή άλλων περιορισμών (συμπεριλαμβανομένης, παραδείγματος χάριν, της εφαρμογής φόρου παρακράτησης μερισμάτων και της δυνατότητας να χρησιμοποιηθεί τυχόν διμερής φορολογική σύμβαση που προβλέπει τον μετριασμό του φόρου αυτού) στις δικαιοδοσίες όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος. Σε περίπτωση που τα κέρδη και η ταμειακή ροή που προέρχονται από τις λειτουργικές θυγατρικές της Εταιρείας μειωθούν σημαντικά για αρκετό χρονικό διάστημα, η Εταιρεία ενδέχεται να μην είναι σε θέση μακροπρόθεσμα να προβαίνει σε διανομές προς τους μετόχους. Η Εταιρεία υπόκειται επίσης σε ορισμένες οικονομικές δεσμεύσεις σύμφωνα με τη Χρηματοδοτική Διευκόλυνση Δικαιώματος Εξόδου, οι οποίες ενδέχεται να περιορίζουν την καταβολή μερισμάτων.

Επιπλέον, σύμφωνα με τη βελγική νομοθεσία και το Καταστατικό, πριν από την καταβολή των μερισμάτων, η Εταιρεία οφείλει να κατανέμει ποσό που ανέρχεται σε ποσοστό 5,0 τοις εκατό των ετήσιων καθαρών κερδών της (*nettowinst/bénéfices nets*) βάσει του βελγικού ΓΠΛΑ για τη δημιουργία τακτικού αποθεματικού στους υποχρεωτικούς λογαριασμούς της έως ότου το αποθεματικό να αντιστοιχεί σε ποσοστό 10,0 τοις εκατό του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Το τακτικό αποθεματικό της Εταιρείας προς το παρόν δεν ανταποκρίνεται στην απαίτηση αυτή ούτε πρόκειται να ανταποκρίνεται σε αυτή κατά την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης. Αντίστοιχα, ποσοστό 5,0 τοις εκατό των ετήσιων καθαρών κερδών της Εταιρείας βάσει του βελγικού ΓΠΛΑ κατά τις επόμενες χρήσεις θα χρειαστεί να κατανέμεται για τη δημιουργία τακτικού αποθεματικού, περιορίζοντας τη δυνατότητα της Εταιρείας να καταβάλλει μερίσματα στους μετόχους της έως ότου το αποθεματικό αυτό ανέλθει στο ανώτατο όριο του ποσοστού 10,0 τοις εκατό.

Συνεπεία των παραγόντων αυτών, δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση σχετικά με το εάν θα πραγματοποιηθούν καταβολές μερισμάτων ή παρόμοιες καταβολές στο μέλλον ή, σε περίπτωση που πραγματοποιηθούν, σχετικά με το ποσό αυτών.

**5.3** ***Οι επενδυτές ενδέχεται να μην έχουν τη δυνατότητα προσφυγής σε αστικές διαδικασίες αποζημίωσης για παραβάσεις του νόμου περί κινητών αξιών των ΗΠΑ.***

Η πλειονότητα των μελών διοικητικού συμβουλίου και των μελών της Επιτροπής Διαχείρισης της Εταιρείας διαμένουν εκτός των Ηνωμένων Πολιτειών. Κατά συνέπεια σημαντικό τμήμα των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας και των εν λόγω φυσικών προσώπων βρίσκεται εκτός των Ηνωμένων Πολιτειών. Συνεπώς, μπορεί να είναι δύσκολο για τους επενδυτές να πραγματοποιούν επιδόσεις στις Ηνωμένες Πολιτείες προς τα εν λόγω φυσικά πρόσωπα ή την Εταιρεία ή να εκτελούν εις βάρος τους αποφάσεις που έχουν εκδοθεί στις Ηνωμένες Πολιτείες βάσει των διατάξεων περί αστικής ευθύνης των νόμων περί κινητών αξιών των ΗΠΑ. Επιπλέον, αμφίβολη είναι η εκτελεστότητα στο Βέλγιο των κύριων πράξεων ή των εκτελεστικών πράξεων των δικαστικών αποφάσεων που έχουν εκδοθεί στις Ηνωμένες Πολιτείες για αστική ευθύνη η οποία στοιχειοθετείται αποκλειστικά με την επίκληση των ομοσπονδιακών νόμων περί κινητών αξιών των Ηνωμένων Πολιτειών.

**5.4** ***Οι επενδυτές που είναι κάτοικοι άλλων χωρών εκτός του Βελγίου, της Ελλάδας και της Γαλλίας μπορεί να υποστούν μειώσεις εάν δεν είναι σε θέση να ασκήσουν τα δικαιώματα προτίμησής τους σε δημόσιες προσφορές στο μέλλον.***

Σύμφωνα με τη βελγική νομοθεσία, οι μέτοχοι διαθέτουν δικαίωμα προνομιακής προεγγραφής, επί του οποίου χωρά παραίτηση και ακύρωση, κατ' αναλογία των υφιστάμενων συμμετοχών τους όσον αφορά την έκδοση, αντί χρηματικής συνεισφοράς, νέων μετοχών ή άλλων κινητών αξιών που παρέχουν στον κάτοχο δικαίωμα απόκτησης νέων μετοχών. Η άσκηση των δικαιωμάτων προτίμησης σε δημόσιες προσφορές από ορισμένους μετόχους που δεν κατοικούν στο Βέλγιο, την Ελλάδα και τη Γαλλία ενδέχεται να περιορίζεται από την ισχύουσα νομοθεσία, πρακτική ή άλλα ζητήματα, και οι εν λόγω μέτοχοι ενδέχεται να μην έχουν δικαίωμα να ασκήσουν τα δικαιώματα αυτά. Ειδικότερα, δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι η Εταιρεία θα είναι σε θέση να επιτύχει την εξαίρεση από την καταχώριση που προβλέπεται από τον Νόμο περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ, και η Εταιρεία δεν φέρει την υποχρέωση να υποβάλει δήλωση καταχώρισης αναφορικά με τα τυχόν δικαιώματα προτίμησης σε δημόσιες προσφορές ή τις υποκείμενες κινητές αξίες ή να επιδιώξει να κηρυχθεί ισχυρή η δήλωση καταχώρισης σύμφωνα με τον Νόμο περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ. Οι μέτοχοι που κατοικούν σε δικαιοδοσίες εκτός του Βελγίου, της Ελλάδας και της Γαλλίας, οι οποίοι δεν είναι σε θέση ή δεν επιτρέπεται να

ασκήσουν τα δικαιώματά προτίμησής τους σε δημόσιες προσφορές σε περίπτωση παραχώρησης μελλοντικών δικαιωμάτων ενδέχεται να υποστούν απομείωση των συμμετοχών τους.

**5.5** ***Οι έλεγχοι κίνησης κεφαλαίων στην Ελλάδα μπορεί να επηρεάσουν δυσμενώς τη ρευστότητα του Ομίλου ή την εμπορευσιμότητα των Μετοχών.***

Στις 28 Ιουνίου 2015, επιβλήθηκαν στην Ελλάδα έλεγχοι κίνησης κεφαλαίων, οι οποίοι προέβλεπαν όρια σε όλες τις αναλήψεις μετρητών και περιορισμούς σε όλες τις πληρωμές προς το εξωτερικό από ελληνικούς τραπεζικούς λογαριασμούς. Μολονότι οι έλεγχοι κίνησης κεφαλαίων στη συνέχεια κατέστησαν σταδιακά λιγότερο αυστηροί, και οι περιορισμοί στις αναλήψεις μετρητών εντός Ελλάδας καταργήθηκαν, το όριο για τις πληρωμές προς το εξωτερικό αυξήθηκε και ο επαναπατρισμός των κερδών και των μερισμάτων που προέρχονται από συγκεκριμένες επενδύσεις κατέστη περισσότερο ελεύθερος, δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι δεν θα επιβληθούν εκ νέου περιοριστικοί έλεγχοι κίνησης κεφαλαίων μελλοντικά, γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς την επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση ή τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου. Ειδικότερα, οι πληρωμές προς το εξωτερικό άνω του ποσού των 700,000€ ανά εργάσιμη ημέρα από νομικές οντότητες υπόκεινται στην έγκριση της Επιτροπή Έγκρισης Τραπεζικών Συναλλαγών, ειδικής επιτροπής που αποτελείται από εκπροσώπους της ελληνικής κυβέρνησης, της Τράπεζας της Ελλάδος, της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών.

Μολονότι η TITAN διαθέτει και αναμένεται ότι θα εξακολουθήσει να διαθέτει επαρκή ρευστότητα εκτός Ελλάδας προκειμένου να είναι σε θέση να χρηματοδοτεί πληρωμές στο εξωτερικό, συμπεριλαμβανομένων των καταβολών μερισμάτων προς την Εταιρεία και άλλους μετόχους, σε περίπτωση που, μελλοντικά, το ποσό των εν λόγω πληρωμών υπερβεί τη διαθέσιμη ρευστότητα που διαθέτει εκτός Ελλάδας, η TITAN οφείλει να ζητήσει την έγκριση της Επιτροπής Έγκρισης Τραπεζικών Συναλλαγών (ή επιμέρους επιτροπής αυτής), η οποία ενδέχεται να μην παρασχεθεί ή να καθυστερήσει σημαντικά, και το γεγονός αυτό θα μπορούσε να προκαλέσει σημαντική βλάβη στη σχέση και/ή τις συναλλαγές του με την Εταιρεία, άλλους μετόχους ή τους διεθνείς αντισυμβαλλόμενους του, κατά περίπτωση.

Επιπλέον, επί του παρόντος, οι επενδυτές που προεγγράφονται για ή αγοράζουν χρηματοπιστωτικά μέσα, τα οποία εισάγονται και γίνονται δεκτά προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών, όπως θα είναι οι Μετοχές, δεν επιτρέπεται, μεταξύ άλλων, να μεταφέρουν εκτός Ελλάδας τα έσοδα από οποιαδήποτε πώληση των εν λόγω μέσων που πραγματοποιείται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, εκτός εάν (α) τα κεφάλαια που χρησιμοποιήθηκαν αρχικά για την προεγγραφή ή την πώληση των μέσων αυτών έχουν μεταφερθεί σε ελληνική τράπεζα ή επενδυτικό λογαριασμό από τραπεζικό λογαριασμό που διατηρείται εκτός Ελλάδας, (β) λαμβάνουν τα σχετικά κεφάλαια στον ίδιο τραπεζικό λογαριασμό εκτός Ελλάδας που χρησιμοποιούσαν για τον συμψηφισμό και τη διευθέτηση των συναλλαγών πριν από την έναρξη του προσωρινού κλεισίματος των τραπεζών στις 28 Ιουνίου 2015, ή (γ) τα κεφάλαια που πρόκειται να μεταφερθούν εντός ενός ημερολογιακού έτους σε τραπεζικό λογαριασμό του δικαιούχου που τηρείται εκτός Ελλάδας δεν υπερβαίνουν το 100% των κερδών που προέρχονται από επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν με τη χρήση κεφαλαίων που έχουν εμβαστεί από τραπεζικό λογαριασμό του δικαιούχου που τηρείται εκτός Ελλάδας σε τραπεζικό λογαριασμό του δικαιούχου που τηρείται σε χρηματοπιστωτικό ίδρυμα που λειτουργεί στην Ελλάδα. Σε περίπτωση που δεν πληρούται κάποια από τις ανωτέρω προϋποθέσεις, θα πρέπει να ζητείται και να λαμβάνεται έγκριση από την Επιτροπή Έγκρισης Τραπεζικών Συναλλαγών (ή επιμέρους επιτροπής αυτής) για τη μεταφορά των σχετικών κεφαλαίων εκτός Ελλάδας και η εν λόγω έγκριση ενδέχεται να μην παρέχεται ή να καθυστερεί σημαντικά, έχοντας ουσιώδη δυσμενή αντίκτυπο στη δυνατότητα των μετόχων της Εταιρείας, οι οποίοι επιλέγουν να διαπραγματεύονται τις Μετοχές τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών, να λαμβάνουν και/ή να χρησιμοποιούν τα έσοδα αυτά εκτός Ελλάδας είτε έγκαιρα είτε οποτεδήποτε. Οι εν λόγω περιορισμοί επί της μεταφοράς κεφαλαίων ισχύουν και για τα έσοδα από την πώληση μετοχών σύμφωνα με τις Εξωχρηματιστηριακές συναλλαγές οι οποίες πραγματοποιούνται στην Ελλάδα, διεκπεραιώνονται και ολοκληρώνονται από το ΣΑΤ, το οποίο τελεί υπό τη διαχείριση του ΚΑΑ, με χρήση της μεθόδου «Παράδοση έναντι Πληρωμής», αλλά δεν ισχύουν σε συναλλαγές των Μετοχών που πραγματοποιούνται στο Euronext των Βρυξελλών ή των Παρισίων.

**5.6** ***Οι επενδυτές σε άλλο νόμισμα αναφοράς από το ευρώ θα εκτίθενται σε συναλλαγματικό κίνδυνο κατά την επένδυση στις Μετοχές.***

Οι Μετοχές, τα τυχόν μερίσματα και οι επιστροφές κεφαλαίου, οι διανομές από διανεμητέα αποθεματικά ή άλλες διανομές που θα ανακοινωθούν σε σχέση με τις Μετοχές θα εκφράζονται σε ευρώ. Η επένδυση στις Μετοχές που πραγματοποιείται από επενδυτή, το νόμισμα αναφοράς του οποίου δεν είναι το ευρώ, εκθέτει τον επενδυτή στον συναλλαγματικό κίνδυνο που ενδέχεται να επηρεάσει την αξία της επένδυσης στις Μετοχές ή τα τυχόν μερίσματα ή τις επιστροφές κεφαλαίου, τις διανομές από διανεμητέα αποθεματικά ή άλλες διανομές.

**5.7** ***Συγκεκριμένες διατάξεις του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών και του Καταστατικού μπορεί να επηρεάσουν τις πιθανές απόπειρες εξαγοράς και να επηρεάσει την αγοραστική τιμή των Μετοχών.***

Υπάρχει πλήθος διατάξεων της βελγικής νομοθεσίας περί εταιρειών, ορισμένες άλλες διατάξεις της βελγικής νομοθεσίας και του Καταστατικού, όπως είναι αυτές που αφορούν την υποχρέωση γνωστοποίησης των σημαντικών συμμετοχών, τον έλεγχο των συγκεντρώσεων και το εγκεκριμένο κεφάλαιο που ενδέχεται να ισχύουν και να καθιστούν δυσχερέστερη την επιτυχία μιας αυτόκλητης πρότασης εξαγοράς. Οι εν λόγω διατάξεις θα μπορούσαν να αποθαρρύνουν πιθανές απόπειρες εξαγοράς που άλλοι μέτοχοι ενδέχεται να θεωρούν ότι εξυπηρετούν τα συμφέροντά τους και να επηρεάσουν δυσμενώς την αγοραστική αξία των Μετοχών. Οι εν λόγω διατάξεις ενδέχεται επίσης να έχουν ως αποτέλεσμα να στερηθούν οι μέτοχοι την ευκαιρία να πωλήσουν τις Μετοχές τους υπέρ το άρτιο.

**5.8** ***Η αγοραστική τιμή των Μετοχών μπορεί να παρουσιάζει έντονες διακυμάνσεις λόγω διαφορετικών παραμέτρων.***

Οι εισηγμένες κινητές αξίες κατά διαστήματα υπόκεινται σε σημαντικές διακυμάνσεις τιμών και όγκου που ενδέχεται να μην σχετίζονται με τα λειτουργικά αποτελέσματα ή την οικονομική κατάσταση των εταιρειών που τις έχουν εκδώσει. Επιπλέον, η αγοραστική τιμή των Μετοχών ενδέχεται να αποδειχθεί ιδιαίτερα ευμετάβλητη και να παρουσιάζει σημαντικές διακυμάνσεις εξαιτίας ορισμένων παραγόντων, πολλοί από τους οποίους εκφεύγουν του ελέγχου της Εταιρείας, στους οποίους συμπεριλαμβάνονται: οι προσδοκίες της αγοράς σχετικά με την οικονομική απόδοση της Εταιρείας, οι πραγματικές ή αναμενόμενες διακυμάνσεις της επιχειρηματικής δραστηριότητας, των λειτουργικών αποτελεσμάτων και της οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας, οι μεταβολές στις εκτιμήσεις των λειτουργικών αποτελεσμάτων της Εταιρείας που διενεργούν οι αναλυτές κινητών αξιών, η αντίληψη του επενδυτή σχετικά με τον αντίκτυπο της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών και τους μετόχους της Εταιρείας, οι πιθανές ή πραγματικές πωλήσεις συνόλων μετοχών στην αγορά ή οι ανοικτές πωλήσεις (short selling) μετοχών, η είσοδος νέων ανταγωνιστών ή νέων προϊόντων στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος, η γενικότερη αστάθεια στην αγορά συνολικά ή η αντίληψη του επενδυτή σχετικά με τις βιομηχανίες και τους ανταγωνιστές της Εταιρείας, οι μεταβολές στην αγοραστική εκτίμηση παρόμοιων εταιρειών, οι ανακοινώσεις της Εταιρείας ή των ανταγωνιστών της σχετικά με σημαντικές συμβάσεις, οι εξαγορές, οι στρατηγικές συμμαχίες, οι κοινές επιχειρήσεις, οι δεσμεύσεις κεφαλαίου ή τα νέα προϊόντα ή οι υπηρεσίες, η απώλεια σημαντικών πελατών, οι προσθήκες ή αποχωρήσεις καίριων μελών του προσωπικού, οποιοδήποτε έλλειμμα στα έσοδα ή το καθαρό εισόδημα ή οποιαδήποτε αύξηση των ζημιών συγκριτικά με τα επίπεδα που ανέμεναν οι αναλυτές κινητών αξιών, η μελλοντική έκδοση ή πώληση Μετοχών, η νέα νομοθεσία και οι γενικές οικονομικές, χρηματοοικονομικές και πολιτικές συνθήκες.

Έπειτα από την εισαγωγή και την έναρξη της διαπραγμάτευσης των Μετοχών στο οποιοδήποτε από Euronext Βρυξελλών, το Χρηματιστήριο Αθηνών και το Euronext Παρισίων, είναι πιθανό η τιμή των Μετοχών να παρουσιάσει διακυμάνσεις και να μην αντικατοπτρίζει πάντοτε με ακρίβεια την υποκείμενη αξία της επιχειρηματικής δραστηριότητας του Ομίλου TITAN. Η αξία των Μετοχών ενδέχεται να μειωθεί και η τιμή στην οποία οι επενδυτές ενδεχομένως ρευστοποιούν τις Μετοχές που κατέχουν, στις περιπτώσεις που είναι σε θέση να το πράξουν, ενδέχεται να επηρεαστεί από τους περισσότερους από τους ανωτέρω ή άλλους παράγοντες ανεξάρτητα από τα πραγματικά λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική κατάσταση του Ομίλου TITAN, συμπεριλαμβανομένου του ενδεχομένου η αγορά αναφορικά με τις Μετοχές να είναι λιγότερο ρευστή από ότι αναφορικά με άλλες μετοχικούς τίτλους και η τιμή των Μετοχών να είναι σχετικά ευμετάβλητη.

**5.9** ***Η εισαγωγή των Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών, το Χρηματιστήριο Αθηνών και το Euronext Παρισίων μπορεί να επηρεάσει δυσμενώς την εμπορευσιμότητα και την συναλλακτική τιμή των Μετοχών σε μέρος ή το σύνολο του συναλλάγματος λόγω συνθηκών που μπορεί να διαφεύγουν από τον έλεγχο της Εταιρείας.***

Μολονότι η Εταιρεία θεωρεί ότι η εισαγωγή των Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών, το Χρηματιστήριο Αθηνών και το Euronext Παρισίων θα είναι επωφελής για την εμπορευσιμότητα των μετοχών της, δεδομένου ότι θα δίνεται η δυνατότητα σε ευρύτερη βάση επενδυτών να αγοράζει τις μετοχές της σε συνθήκες δευτερογενούς εμπορίας, ενδέχεται επίσης να επηρεάσει δυσμενώς τη ρευστότητα και τις συναλλακτικές τιμές των μετοχών της σε μέρος ή το σύνολο των συναλλαγών λόγω συνθηκών που ενδέχεται να εκφεύγουν του ελέγχου της. Παραδείγματος χάριν, η μεταφορά των μετοχών από τους επενδυτές από ένα χρηματιστήριο σε άλλο θα μπορούσε να επιφέρει αυξήσεις ή μειώσεις της εμπορευσιμότητας και της συναλλακτικής τιμής.

**5.10** ***Η εφαρμοστέα νομοθεσία και το Καταστατικό μπορεί να μην παρέχουν στους Μετόχους ορισμένα δικαιώματα και προστασίες που απονέμονται εν γένει στους μετόχους των ελληνικών εταιρειών σύμφωνα με τη νομοθεσία της Ελλάδας.***

Η Εταιρεία είναι ανώνυμη εταιρεία (*société anonyme*) η οποία έχει συσταθεί σύμφωνα με τη νομοθεσία του Βελγίου. Τα δικαιώματα που παρέχονται στους μετόχους σύμφωνα με τον βελγικό Κώδικα Εταιρειών και το Καταστατικό διαφέρουν από ορισμένες απόψεις από τα δικαιώματα που απολαμβάνουν συνήθως οι μέτοχοι ελληνικής ανώνυμης εταιρείας *(société anonyme)* σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία.

Η βελγική και η ελληνική νομοθεσία περιλαμβάνουν ορισμένους κανόνες και προστατευτικές διατάξεις όσον αφορά τους μετόχους των εγχώριων εισηγμένων εταιρειών. Ωστόσο, εξαιτίας της διασυνοριακής δομής που προβλέπεται να έχει ο Όμιλος TITAN έπειτα από την ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, αρκετοί από τους κανόνες αυτούς δεν θα εφαρμόζονται στην Εταιρεία από τη στιγμή που θα εισαχθεί στο χρηματιστήριο ως εάν να επρόκειτο για ελληνική εταιρεία εισηγμένη στην Ελλάδα. Παραδείγματος χάριν:

- Σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία, η γενική συνέλευση τελεί σε απαρτία και αποφασίζει εγκύρως για τα θέματα της ημερήσιας διάταξης, όταν παρίσταται ή εκπροσωπείται νομίμως ποσοστό 67,0 τοις εκατό (μειούμενο σε περίπου ποσοστό 33,0 τοις εκατό και 20,0 τοις εκατό κατά την πρώτη και δεύτερη επαναληπτική συνέλευση της γενικής συνέλευσης, αντίστοιχα) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας για τις περιπτώσεις (i) μεταβολής εθνικότητας, (ii) μεταβολής του εταιρικού σκοπού, (iii) αύξησης των υποχρεώσεων των μετόχων, (iv) αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου η οποία δεν προβλέπεται στο καταστατικό, εκτός αν απαιτείται από τον νόμο ή πραγματοποιείται μέσω κεφαλαιοποίησης των αποθεματικών, (v) μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου (εκτός από την ακύρωση ίδιων μετοχών), (vi) μεταβολής που αφορά τα μέσα διανομής κερδών, (vii) συγχώνευσης, διάσπασης, μετατροπής, αναβίωσης, παράτασης της διάρκειας ή λύσης της εταιρείας, (viii) εξουσιοδότησης προς το συμβούλιο να αποφασίζει για τις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου ή την έκδοση μετατρέψιμων ομολογιών, (ix) τροποποίησης του καταστατικού που απορρέει από συγκεκριμένες εταιρικές πράξεις, (x) περιορισμού ή κατάργησης των δικαιωμάτων προαίρεσης, και (xi) κάθε άλλου ζητήματος, εφόσον απαιτείται από τον νόμο, ενώ για τις αποφάσεις επί των εν λόγω ζητημάτων απαιτείται η θετική ψήφος των μετόχων που κατέχουν ποσοστό περίπου 67,0 τοις εκατό του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, υπολογισμένου βάσει της ισχύουσας απαρτίας· ενώ σύμφωνα με τη βελγική νομοθεσία, η ειδική απαρτία έχει ως εξής: (i) πρέπει να εκπροσωπείται το ήμισυ του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και (ii) η εν λόγω απόφαση πρέπει να εγκρίνεται από ποσοστό τουλάχιστον των 3/4 των ψηφισάντων. Η ειδική αυτή πλειοψηφία πρέπει να συγκεντρώνεται στην περίπτωση (i) τροποποίησης του καταστατικού, (ii) αύξησης ή μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου, (iii) έγκρισης ή ανανέωσης της εξουσιοδότησης του διοικητικού συμβουλίου για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εντός των ορίων του εγκεκριμένου κεφαλαίου, (iv) έκδοσης μετατρέψιμων ομολογιών ή δικαιωμάτων προεγγραφής (πιστοποιητικά επιλογής), (v) λύσης της εταιρείας, (vi) συγχώνευσης ή διάσπασης (vii) μεταβίβασης καθολικού.

Σε περίπτωση (i) μεταβολής του εταιρικού σκοπού, (ii) αγοράς ή πώλησης από την εταιρεία ή από θυγατρική της ίδιων μετοχών ή πιστοποιητικών κερδών, και (iii) μεταβολής του εταιρικού τύπου και μεταγενέστερη ψήφιση νέου καταστατικού, απαιτείται η θετική ψήφος ποσοστού τουλάχιστον 80%·

- Η ελληνική νομοθεσία προβλέπει ότι κατόπιν αιτήματος των μετόχων που εκπροσωπούν το 5,0 τοις εκατό του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, το διοικητικό συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει έκτακτη συνέλευση των μετόχων εντός χρονικού διαστήματος 45 ημερών από την υποβολή του αιτήματος. Αντιθέτως, σύμφωνα με τη βελγική νομοθεσία, το διοικητικό συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει έκτακτη συνέλευση των μετόχων κατόπιν αιτήματος των μετόχων που εκπροσωπούν το 20,0 τοις εκατό του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας εντός χρονικού διαστήματος τριών εβδομάδων από την υποβολή του αιτήματος.

Για λεπτομερέστερη σύγκριση των δικαιωμάτων των μετόχων σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία περί εταιρειών, το καταστατικό της TITAN και της βελγικής νομοθεσίας περί εταιρειών όπως ισχύουν κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, βλέπε «*Ενότητα XIV: Περιγραφή του Μετοχικού Κεφαλαίου και του Καταστατικού—Σύγκριση των δικαιωμάτων των μετόχων στην Ελλάδα και* το Βέλγιο».

**5.11** ***Οι Ιδρυτές και λοιποί Υφιστάμενοι Μέτοχοι ενδέχεται να συνεχίσουν να είναι σε θέση να ασκούν σημαντική επιρροή στην Εταιρεία, είτε μεμονωμένα είτε από κοινού με τους Υφιστάμενους Μετόχους, και τα συμφέροντά τους μπορεί να μην συμπίπτουν με αυτά των λοιπών μετόχων της Εταιρείας.***

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, οι Ιδρυτές κατέχουν συνολικό ποσοστό 100 τοις εκατό των Μετοχών έκδοσης της Εταιρείας και περίπου 23,16% επί των Υφιστάμενων Μετοχών και περίπου 18,60% επί των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου στην TITAN. Δυνάμει συμφωνίας των μετόχων με ημερομηνία 18 Οκτωβρίου 2018 (η «**Συμφωνία Μετόχων**»), οι Ιδρυτές συμφώνησαν να υιοθετήσουν, μέσω συντονισμένης άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου που κατά καιρούς διαθέτουν στην Εταιρεία, συμπεριλαμβανομένων των δικαιωμάτων ψήφου που θα κατέχουν μετά την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης, διαρκή κοινή πολιτική ως προς τη διαχείριση και λειτουργία της Εταιρείας. Βάσει της εν λόγω συμφωνίας μετόχων, οι Ιδρυτές ενεργούν συντονισμένα, αναφορικά με την Εταιρεία. Οι Ιδρυτές έχουν επίσης δηλώσει ότι θα προσφέρουν το σύνολο των Υφιστάμενων Μετοχών τους στην Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών.

Περαιτέρω, κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η ΕΔΥΒΕΜ κατέχει ποσοστό 15,13% επί των Υφιστάμενων Μετοχών (αντιπροσωπεύοντας περίπου ποσοστό 11,16% των δικαιωμάτων ψήφου της TITAN) και η Εταιρεία έχει ενημερωθεί ότι αν η συναλλαγή τελεσφορήσει, η ΕΔΥΒΕΜ θα προσχωρήσει στη Σύμβαση των Μετόχων με τη συναίνεση των Ιδρυτών ή λίγο μετά την εκπλήρωση της Προϋπόθεσης του Ελάχιστου Αριθμού Μετοχών και πριν από την έναρξη της διαπραγμάτευσης των Νέων Μετοχών, αποτελώντας συνεπώς πρόσωπο που θα ενεργεί συντονισμένα με τους Ιδρυτές σε σχέση με την Εταιρεία. Ως εκ τούτου, με την επιφύλαξη της εκπλήρωσης των Προϋποθέσεων και ανάλογα με το επίπεδο αποδοχής της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, οι Ιδρυτές και η ΕΔΥΒΕΜ αναμένεται να τηρούν ποσοστό μεταξύ 38,29% και 42,54% των Μετοχών και να είναι σε θέση να ασκούν σημαντική επιρροή στην Εταιρεία κατά την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης. Συνεπώς, μπορεί να προκύψει ο κίνδυνος ότι τα συμφέροντά τους δεν θα συνάδουν με αυτά των λοιπών μετόχων της Εταιρείας, ενώ, ανάλογα με τις ισχύουσες πλειοψηφικές απαιτήσεις, μπορεί να εμποδίζουν ή να ψηφίζουν αποφάσεις από τις συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας. Παραδείγματος χάριν, θα μπορούσαν να επηρεάσουν τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και τη διανομή των μερισμάτων, εφόσον υπάρχουν.

## 6. Κίνδυνοι σχετικοί με τη φορολόγηση

### 6.1 *Οποιαδήποτε πώληση, αγορά ή ανταλλαγή Μετοχών μπορεί να υπόκειται σε Φόρο Χρηματοοικονομικής Συναλλαγής.*

Στις 14 Φεβρουαρίου 2013, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ενέκρινε πρόταση για τη θέσπιση Οδηγίας του Συμβουλίου (το «**Σχέδιο Οδηγίας**») σχετικά με τον κοινό φόρο χρηματοοικονομικής συναλλαγής («**ΦΧΣ**»). Ο στόχος είναι να εφαρμοστεί ο ΦΧΣ μέσω μιας ενισχυμένης διαδικασίας συνεργασίας 11 κρατών μελών της ΕΕ (Αυστρία, Βέλγιο, Γαλλία, Γερμανία, Ελλάδα, Εσθονία, Ισπανία, Ιταλία, Πορτογαλία, Σλοβακία και Σλοβενία). Τον Δεκέμβριο του 2015, η Εσθονία αποχώρησε από την ομάδα των κρατών που είναι πρόθυμα να υιοθετήσουν τον ΦΧΣ (τα «**Συμμετέχοντα Κράτη Μέλη**»).

Σύμφωνα με το Σχέδιο Οδηγίας, ο ΦΧΣ θα καταβάλλεται σε χρηματοοικονομικές συναλλαγές υπό την προϋπόθεση ότι τουλάχιστον ένα μέρος της χρηματοοικονομικής συναλλαγής έχει συσταθεί ή θεωρείται ότι έχει συσταθεί σε Συμμετέχον Κράτος Μέλος και ότι υπάρχει χρηματοπιστωτικό ίδρυμα που έχει συσταθεί ή θεωρείται ότι έχει συσταθεί σε Συμμετέχον Κράτος Μέλος και το οποίο είναι μέρος της χρηματοοικονομικής συναλλαγής, ή ενεργεί στο όνομα μέρους της συναλλαγής. Ο ΦΧΣ, ωστόσο, δεν θα εφαρμόζεται στις (μεταξύ άλλων) συναλλαγές πρωτογενούς αγοράς που αναφέρονται στο άρθρο 5 περ. γ) του Κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1287/2006, συμπεριλαμβανομένης της δραστηριότητας της ανάληψης και μετέπειτα κατανομής των χρηματοπιστωτικών μέσων στο πλαίσιο της έκδοσής τους.

Οι συντελεστές του ΦΧΣ θα καθορίζονται από κάθε Συμμετέχον Κράτος Μέλος, ωστόσο, όσον αφορά τις συναλλαγές που περιλαμβάνουν χρηματοπιστωτικά μέσα πέραν των παραγώγων, οι συντελεστές αυτοί θα ανέρχονται σε ποσοστό τουλάχιστον 0,1 τοις εκατό του φορολογητέου ποσού. Το φορολογητέο ποσό αναφορικά με τις εν λόγω συναλλαγές θα καθορίζεται εν γένει βάσει του τιμήματος που καταβλήθηκε ή οφείλεται για τη συναλλαγή. Ο ΦΧΣ θα καταβάλλεται από κάθε χρηματοπιστωτικό ίδρυμα που έχει συσταθεί ή θεωρείται ότι έχει συσταθεί σε Συμμετέχον Κράτος Μέλος και το οποίο είτε είναι μέρος της χρηματοοικονομικής συναλλαγής είτε ενεργεί στο όνομα του μέρους της συναλλαγής ή εφόσον η συναλλαγή έχει πραγματοποιηθεί για λογαριασμό του. Σε περίπτωση που ο οφειλόμενος ΦΧΣ δεν έχει καταβληθεί εντός των προβλεπόμενων προθεσμιών, κάθε μέρος χρηματοοικονομικής συναλλαγής, συμπεριλαμβανομένων των προσώπων πέραν των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, θα ευθύνεται από κοινού και εις ολόκληρον για την καταβολή του οφειλόμενου ΦΧΣ.

Ως εκ τούτου, επισημαίνεται στους επενδυτές, ειδικότερα, ότι κάθε πώληση, αγορά ή ανταλλαγή Μετοχών ενδέχεται να υπόκειται στον ΦΧΣ με ελάχιστο συντελεστή 0,1 τοις εκατό εφόσον πληρούνται οι προαναφερόμενες βασικές προϋποθέσεις. Ο επενδυτής ενδέχεται να υποχρεωθεί να καταβάλει την εν λόγω επιβάρυνση ή να αποζημιώσει οποιοδήποτε χρηματοπιστωτικό ίδρυμα για την επιβάρυνση, και/ή η επιβάρυνση ενδέχεται να επηρεάσει την αξία των Μετοχών. Ωστόσο, η έκδοση των Νέων Μετοχών δεν θα υπόκειται στον ΦΧΣ.

Το Σχέδιο Οδηγίας παραμένει αντικείμενο διαπραγματεύσεων μεταξύ των Συμμετεχόντων Κρατών Μελών και κατά συνέπεια ενδέχεται να τροποποιηθεί ανά πάσα στιγμή. Επιπλέον, από τη στιγμή που θα εγκριθεί το Σχέδιο Οδηγίας (η «**Οδηγία**»), θα χρειαστεί να ενσωματωθεί στις αντίστοιχες εγχώριες νομοθεσίες των Συμμετεχόντων Κρατών Μελών και οι εγχώριες διατάξεις που θα εφαρμόσουν την Οδηγία ενδέχεται να παρεκκλίνουν από αυτή.

Οι επενδυτές θα πρέπει να συμβουλευτούν τους φορολογικούς συμβούλους τους σχετικά με τις επιπτώσεις του ΦΧΣ που αφορούν την ανάληψη, αγορά, κατοχή και διάθεση των Μετοχών.

## ΕΝΟΤΗΤΑ ΙΙ: ΚΛΑΔΟΣ

### 1. Επισκόπηση αγοράς

Ο διεθνής κλάδος υλικών κατασκευών γενικά αποτελείται από εταιρείες που δραστηριοποιούνται στους τομείς της παραγωγής, διανομής και κατανάλωσης τσιμέντου, έτοιμου σκυροδέματος, αδρανών υλικών, ιπτάμενης τέφρας και άλλων υλικών. Τα συγκεκριμένα προϊόντα χρησιμοποιούνται, μεταξύ άλλων, στην κατασκευή κτιρίων οικιστικής και εμπορικής χρήσης καθώς και σε έργα υποδομών. Η ανάπτυξη του κατασκευαστικού κλάδου και της σχετικής ζήτησης για τα προαναφερθέντα υλικά καθορίζεται από ένα αριθμό μακροοικονομικών και δημογραφικών παραγόντων και, πιο συγκεκριμένα, από τους ρυθμούς αύξησης του ΑΕΠ, αύξησης του πληθυσμού, τις προτιμήσεις των καταναλωτών και των επιχειρήσεων, τα επιτόκια, τις ανάγκες για υποδομές και στέγαση και τις δημοσιονομικές δαπάνες, μεταξύ άλλων. Στις αγορές όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος, οι κυριότεροι παράγοντες ανάπτυξης του κατασκευαστικού κύκλου είναι η αυξανόμενη αστικοποίηση, τα σχέδια οικιστικής κατασκευής και οι δαπάνες για δημόσιες υποδομές. Αυτοί οι κυκλικοί παράγοντες επηρεάζουν τη ζήτηση, και κατά συνέπεια τις ποσότητες και τις τιμές, των δομικών υλικών και των συναφών υπηρεσιών, συμπεριλαμβανομένων των προϊόντων που πωλούνται από τον Όμιλο. Οι σημαντικότερες επιχειρήσεις σε αυτούς του κλάδους κυμαίνονται από πολυεθνικές εταιρείες, που δραστηριοποιούνται σε όλη την έκταση της αλυσίδας αξίας των υλικών κατασκευών και λειτουργούν σε διάφορες δικαιοδοσίες, έως μικρές, τοπικές επιχειρήσεις που λειτουργούν σε μία, καθορισμένη γεωγραφική περιοχή ή τμήμα της αγοράς. Η συνολική παγκόσμια κατανάλωση τσιμέντου το 2017 αυξήθηκε σε περίπου 4,1 τρισεκατομμύρια τόνους τσιμέντου, σύμφωνα με την έκθεση Global Cement Report, 12η έκδοση. Το 2017, η Κίνα ήταν ο μεγαλύτερος καταναλωτής τσιμέντου, με την Ινδία και τις Ηνωμένες Πολιτείες να ακολουθούν.

### 1.1 *Τσιμέντο*

Το τσιμέντο είναι ένα βασικό υλικό κατασκευών και απαραίτητο συστατικό για την παραγωγή σκυροδέματος, το οποίο χρησιμοποιείται σε μικρής και μεγάλης κλίμακας κατασκευαστικά έργα, σε κτίρια οικιστικής και εμπορικής χρήσης, καθώς επίσης και σε δημόσια και ιδιωτικά έργα υποδομών. Υπάρχουν διαφορετικοί τύποι τσιμέντου, συμπεριλαμβανομένων του τσιμέντου Portland και του τσιμέντου τοιχοποιίας. Το τσιμέντο Portland είναι ο ευρύτερα χρησιμοποιούμενος τύπος τσιμέντου και παρασκευάζεται με τη χρήση γύψου και κλίνκερ και χαρακτηρίζεται από την ιδιότητά του να σκληραίνει γρήγορα, κάτι που το καθιστά ιδανικό για έργα για τα οποία απαιτείται σύντομος χρόνος παράδοσης. Το τσιμέντο τοιχοποιίας παρασκευάζεται χρησιμοποιώντας κλίνκερ, πλαστικοποιητές και ένα αερακτικό υλικό και έχει μεγαλύτερη ικανότητα να απορροφά την υγρασία, κάτι που το καθιστά κατάλληλο για ένα μεγάλο εύρος εφαρμογών, περιλαμβανομένων του σοβατίσματος, της πλήρωσης κοιλοτήτων, ως συγκολλητικού και υλικού πλήρωσης αρθρώσεων πλακιδίων, της παρασκευής διακοσμητικής πέτρας και στόκου καθώς και άλλων ημι-δομικών έργων κατασκευών, όπως για ιδιωτικούς δρόμους, πεζοδρόμια και περιφράξεις. Επιπλέον, το λευκό τσιμέντο, ένας τύπος τσιμέντου με πιο περιορισμένη χρήση, είναι ένα προϊόν που διατίθεται σε υψηλότερη τιμή και χρησιμοποιείται για διακοσμητικούς σκοπούς.

Η χερσαία μεταφορά του τσιμέντου έχει υψηλό κόστος και, συνεπώς, οι παραγωγοί τσιμέντου γενικά επιδιώκουν την εγκατάσταση των εργοστασίων τους παραγωγής τσιμέντου πλησίον των πελατών τους. Η δια θαλάσσης και μέσω εσωτερικής ναυσιπλοΐας μεταφορά αποτελεί έναν εναλλακτικό τρόπο μεταφοράς χαμηλότερου κόστους για μεγαλύτερες αποστάσεις και, τυπικά, χρησιμοποιείται για την αποστολή προϊόντων τσιμέντου μέσω τερματικών σταθμών εισαγωγής σε λιμάνια.

Στους πελάτες τσιμέντου περιλαμβάνονται κατασκευαστικές εταιρείες, παραγωγοί έτοιμου σκυροδέματος, παραγωγοί προκατασκευασμένου σκυροδέματος καθώς και έμποροι λιανικής που μεταπωλούν το τσιμέντο που αγοράζουν σε ιδιώτες πελάτες.

### 1.2 *Σκυρόδεμα*

Το σκυρόδεμα είναι ο συνδυασμός τσιμέντου, νερού και αδρανών υλικών και αποτελεί ένα από τα πλέον ευέλικτα και ευρέως χρησιμοποιούμενα υλικά στον κατασκευαστικό κλάδο. Ο πιο συνηθισμένος τύπος

σκυροδέματος, το έτοιμο σκυρόδεμα, παρασκευάζεται και αναμειγνύεται σε τοπικά εργοστάσια ή σε φορτηγά ανάμειξης σκυροδέματος (μπετονιέρες), λόγω του περιορισμένου χρόνου που είναι διαθέσιμος για τη μεταφορά στον πελάτη πριν το αναμεμειγμένο σκυρόδεμα να σκληρύνει.

Οι πελάτες σκυροδέματος είναι τυπικά εργολάβοι οικοδομών μικρής έως μεγάλης κλίμακας. Το έτοιμο σκυρόδεμα χρησιμοποιείται για την κατασκευή οδοστρωμάτων, αρχιτεκτονικών δομών, αυτοκινητοδρόμων και οδών, γεφυρών και ανισόπεδων κόμβων, δομών στάθμευσης αυτοκινήτων, τοιχοποιιών και θεμελιώσεων για πύλες, περιφράξεις και στύλους, μεταξύ άλλων. Το προκατασκευασμένο σκυρόδεμα, από την άλλη, είναι προ-αναμεμειγμένο και τυπικά παραδίδεται στους πελάτες με τη μορφή τελικού προϊόντος, όπως τσιμεντόλιθων, πλίνθων, πάνελ και δοκαριών. Καθώς το σκυρόδεμα είναι ένα μείγμα συστατικών και δεν παρασκευάζεται σε εργοστάσιο παραγωγής, ο κλάδος σκυροδέματος είναι γενικά χαμηλότερης έντασης κεφαλαίου και πιο αποκεντρωμένος από ό,τι ο κλάδος τσιμέντου.

### 1.3 *Αδρανή υλικά*

Τα αδρανή υλικά χρησιμοποιούνται στην παραγωγή, μεταξύ άλλων, τσιμέντου, έτοιμου σκυροδέματος και μειγμάτων για ασφάλτινα οδοστρώματα. Τα αδρανή υλικά, στα οποία περιλαμβάνονται η άμμος, το χαλίκι και τα προϊόντα θραύσης πετρωμάτων, παράγονται με διάφορους τρόπους, που καθορίζουν την καταλληλότητά τους για συγκεκριμένες εφαρμογές. Η παραγωγή αδρανών υλικών περιλαμβάνει τη λήψη άμμου και χαλικιού τόσο από λατομεία όσο και από θαλάσσιες τοποθεσίες. Στη συνέχεια, τα αδρανή υλικά περνούν από μια διαδικασία ελέγχου για την επίτευξη μιας ποικιλίας διαφορετικών φυσικών χαρακτηριστικών, περιλαμβανομένων της σκληρότητας, της γεωλογικής φύσης (ασβεστόλιθος, γρανίτης κ.λ.π.), της κοκκιότητας, του σχήματος, του χρώματος και της κοκκιώδους κατανομής. Αυτά τα χαρακτηριστικά καθορίζουν την εφαρμογή για την οποία είναι κατάλληλα τα αδρανή υλικά.

## 2. Περιβάλλον αγορών

### 2.1 *Η.Π.Α.*

Η ζήτηση για δομικά υλικά (συμπεριλαμβανομένου του τσιμέντου και των σχετικών προϊόντων) στις Ηνωμένες Πολιτείες αυξήθηκε το 2017, σύμφωνα με τα δεδομένα της U.S. Census Bureau (Στατιστικής Υπηρεσίας των ΗΠΑ), σημειώνοντας το έβδομο διαδοχικό έτος ανάπτυξης του κλάδου. Η συνολική κατασκευαστική δαπάνη αυξήθηκε κατά 4,5%, φτάνοντας στα 1,25 τρισεκατομμύρια δολάρια, με τον ιδιωτικό τομέα να ηγείται, συμπεριλαμβανομένης, ιδιαίτερα, της αγοράς οικιστικής κατασκευής. Η ζήτηση για τσιμέντο στις Ηνωμένες Πολιτείες, σύμφωνα με την υπηρεσία U.S. Geological Survey (Γεωλογική Υπηρεσία των ΗΠΑ), αυξήθηκε κατά 2,4% το 2017, στους 96,7 εκατομμύρια μετρικούς τόνους. Κατά την ίδια περίοδο, η κατανάλωση τσιμέντου στις αγορές της Titan America, στη Βιρτζίνια, τη Βόρεια και Νότια Καρολίνα και τη Φλόριντα αναπτύχθηκε με ετήσιο ρυθμό 0,9%, παρά τις επιπτώσεις δυσμενών καιρικών συνθηκών και ιδιαίτερα του τυφώνα Irma. Στη μητροπολιτική περιοχή της Νέας Υόρκης, η κατανάλωση τσιμέντου αυξήθηκε κατά 3,8% από το 2016. Από τον Ιανουάριο έως τον Ιούνιο του 2018, η κατανάλωση τσιμέντου στις Ηνωμένες Πολιτείες αυξήθηκε κατά 2,0% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2017. Η κατανάλωση τσιμέντου στις μεσο-ατλαντικές πολιτείες προβλέπεται να αυξηθεί, με την κατανάλωση τσιμέντου στη Φλόριντα να προβλέπεται ότι θα ανέλθει στους 7,0 εκατομμύρια μετρικούς τόνους το 2018, σημειώνοντας αύξηση από τους 6,5 εκατομμύρια μετρικούς τόνους το 2017, ενώ η κατανάλωση στη Νέα Υόρκη μειώθηκε κατά 1,7%.

Στην Φλόριντα, σύμφωνα με την υπηρεσία U.S. Geological Survey, η κατανάλωση τσιμέντου το 2017 παρέμεινε γενικά σταθερή, στους 6,5 εκατομμύρια μετρικούς τόνους, σε σύγκριση με το 2016, εξαιτίας της διακοπής της ομαλής εξέλιξης της κατασκευαστικής δραστηριότητας που προκάλεσε ο τυφώνας Ίρμα κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Παρά το γεγονός αυτών των προσωρινών επιπτώσεων στη ζήτηση, ο κλάδος του τσιμέντου στη Φλόριντα ευνοήθηκε από ένα υγιές περιβάλλον τιμών, καθώς η ζήτηση και οι τιμές πώλησης για τα αδρανή υλικά στον κλάδο των κατασκευών κυμάνθηκαν σε υψηλότερα επίπεδα, ενώ βελτιώθηκε επίσης και ο τομέας της ιπτάμενης τέφρας. Όσον αφορά το τμήμα των προϊόντων σκυροδέματος (έτοιμο σκυρόδεμα και τσιμεντόλιθοι), ο όγκος των πωλήσεων ωφελήθηκε από τις προηγούμενες κεφαλαιακές δαπάνες στην περιφέρεια. Από τον Ιανουάριο έως τον Ιούνιο του 2018, η ζήτηση για τσιμέντο στη Φλόριντα ανέκαμψε,

σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 6,8% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2017, καθώς τα κατασκευαστικά έργα συνεχίστηκαν.

Στις μεσο-ατλαντικές πολιτείες, περιλαμβανομένων της Βιρτζίνια και της Βόρειας και Νότιας Καρολίνας, η κατανάλωση τσιμέντου αυξήθηκε το 2017 κατά 1,8% σε σύγκριση με το 2016. Στον γεωγραφικό τομέα των μεσο-ατλαντικών πολιτειών, σύμφωνα με τη U.S. Geological Survey, η κατανάλωση τσιμέντου αυξήθηκε κατά 3,6% στη Βιρτζίνια, στους 2,0 εκατομμύρια μετρικούς τόνους, ενώ η κατανάλωση στη Νότια Καρολίνα μειώθηκε κατά 1,6%, στους 1,7 εκατομμύρια μετρικούς τόνους το 2017, σε σύγκριση με το 2016. Η ζήτηση για έτοιμο σκυρόδεμα στις περιοχές που καλύπτουν οι δραστηριότητες της Titan στις μεσο-ατλαντικές πολιτείες αυξήθηκε με ταχύτερο ρυθμό, υποστηριζόμενη από τη θέση που κατέχει ο Όμιλος στις πιο δυναμικές αγορές του κατασκευαστικού κλάδου στον συγκεκριμένο γεωγραφικό τομέα. Από τον Ιανουάριο έως τον Ιούνιο του 2018, η κατανάλωση τσιμέντου μειώθηκε στη Βιρτζίνια (4,1%) και στη Νότια Καρολίνα (0,3%), ενώ σημείωσε αύξηση στη Νότια Καρολίνα (1,9%) σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2017.

Στη μητροπολιτική περιοχή της Νέας Υόρκης, σύμφωνα με τη U.S. Geological Survey, η κατανάλωση τσιμέντου ήταν 1,8 εκατομμύρια μετρικοί τόνοι το 2017, σημειώνοντας αύξηση 3,8% από το 2016. Από τον Ιανουάριο έως τον Ιούνιο του 2018, η κατανάλωση τσιμέντου στην περιφέρεια παρέμεινε σε γενικές γραμμές σταθερή σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους. Ωστόσο, η νέα προσφορά στην αγορά (τόσο από εγχώριους παραγωγούς όσο και από εισαγωγείς) άσκησε κάποια πίεση στις τιμές του τσιμέντου στον γεωγραφικό τομέα και στους όγκους των πωλήσεων των άλλων προμηθευτών του γεωγραφικού τομέα.

Οι περισσότεροι προπορευόμενοι δείκτες για την κατασκευαστική δραστηριότητα στις ΗΠΑ παραμένουν ισχυροί. Σύμφωνα με τη U.S. Geological Survey, η ετήσια κατανάλωση τσιμέντου στις ΗΠΑ το 2017, ύψους 96,8 εκατομμυρίων τόνων, παραμένει χαμηλότερη κατά 24,5%, συγκρινόμενη με το μέγιστο των 128,0 εκατομμυρίων τόνων το 2005. Όσον αφορά την αγορά οικιστικής κατασκευής, παρά το ότι ο συνολικός ρυθμός έναρξης κατασκευής νέων κατοικιών αυξήθηκε από το 2010, εξακολουθεί να κυμαίνεται κάτω από τον μέσο όρο πεντηκονταετίας σε εθνικό επίπεδο και αρκετά χαμηλότερα από το μέγιστο επίπεδο έναρξης κατασκευής νέων κατοικιών που σημειώθηκε το 2005. Παρομοίως, ο ρυθμός έναρξης κατασκευής νέων κατοικιών στέγασης μίας οικογένειας ανήλθε σε 862,000 μονάδες τον Ιούλιο του 2018, σε σύγκριση με 1.732.000 μονάδες τον Ιούλιο του 2005 (Πηγή: U.S. Census Bureau). Οι κατασκευές πλην κατοικιών στις ΗΠΑ αναμένεται να αυξηθούν με ετήσιο μέσο ρυθμό 1,4 μεταξύ του 2018 και του 2023, σύμφωνα με την πρόβλεψη της Αμερικανικής Ένωσης Τσιμεντοβιομηχανιών (Portland Cement Association - PCA) για το Φθινόπωρο 2018, ενισχυμένες από τη συνεχιζόμενη δυναμική της οικονομίας των ΗΠΑ και μια ισχυρή αγορά εργασίας. Τα δημόσια κατασκευαστικά έργα, οι κατασκευαστικές δραστηριότητες που αναλαμβάνει το Δημόσιο, αναμένεται να αυξηθούν με ετήσιο ρυθμό 1,2% μεταξύ του 2018 και του 2023, με βάση την πρόβλεψη της PCA για το Φθινόπωρο 2018.

Εξετάζοντας τις μελλοντικές προοπτικές, η PCA αξιολογεί θετικά την κατασκευαστική αγορά στις ΗΠΑ και πρόσφατα προέβλεψε συνολική ετήσια αύξηση της κατανάλωσης τσιμέντου στις ΗΠΑ της τάξης του 1,75% μεταξύ του 2018 και του 2023 (Πηγή: Πρόβλεψη PCA, Φθινόπωρο 2018). Οι αγορές της Titan America στις μεσο-ατλαντικές πολιτείες (περιλαμβανομένων της Βιρτζίνια, της Βόρειας και Νότιας Καρολίνας και την Φλόριντα) προβλέπεται ότι θα εμφανίσουν ιδιαίτερα ισχυρή ανάπτυξη, με βάση την αναμενόμενη αύξηση του πληθυσμού και τα εύρωστα δημόσια οικονομικά καθώς και τη δυναμική του τομέα οικιστικής κατασκευής και την αναμενόμενη αύξηση των έργων που σχετίζονται με υποδομές. Πιο συγκεκριμένα, σύμφωνα με την πρόβλεψη της PCA το καλοκαίρι του 2018, η μέση ετήσια αύξηση κατανάλωσης τσιμέντου κατά τα επόμενα πέντε έτη (2018-2023) αναμένεται να κυμανθεί στις αγορές του Ομίλου στις ΗΠΑ ως εξής: Φλόριντα (2,5%), Βιρτζίνια (1,0%), Νέα Υόρκη/Νιου Τζέρσεϊ (1,7% /2,0%) και Βόρεια και Νότια Καρολίνα (2,0%/0,5%). Το 2018 και 2019, η PCA αναμένει να αυξηθεί η κατανάλωση τσιμέντου στη Φλόριντα κατά 7,2 τοις εκατό και 5,5 τοις εκατό αντίστοιχα, ενώ επίσης αναμένει βελτίωσή της στον Κεντρικό Ατλαντικό (Βιρτζίνια και Βόρεια και Νότια Καρολίνα) κατά 1,0 τοις εκατό και 1,5 τοις εκατό αντίστοιχα (Πηγή: Πρόβλεψη PCA, Καλοκαίρι 2018).

Με δεδομένη την αυξανόμενη ζήτηση για τσιμέντο στις Ηνωμένες Πολιτείες και τους συντελεστές λειτουργίας των γραμμών παραγωγής στις ΗΠΑ των παραγωγών τσιμέντου που κυμαίνονται κοντά στο 80,0% το 2017, οι

εισαγωγές τσιμέντου αναμένεται να αυξηθούν μελλοντικά. Στην πλειονότητά τους, οι τερματικοί σταθμοί εισαγωγής στις Ηνωμένες Πολιτείες ανήκουν σε παραγωγούς στους οποίους ανήκουν επίσης εργοστάσια παραγωγής τσιμέντου στις Ηνωμένες Πολιτείες. Σύμφωνα με την υπηρεσία U.S. Census Bureau Foreign Trade Division (Διεύθυνση Διεθνούς Εμπορίου της Στατιστικής Υπηρεσίας των ΗΠΑ), το μερίδιο των εισαγωγών τσιμέντου που διατέθηκαν στην κατανάλωση, το οποίο ήταν 27,5% το 2005, ήταν μόλις 14,0% το 2017. Τέλος, σύμφωνα με την PCA, ο συντελεστής λειτουργίας των εργοστασίων τσιμέντου στις Ηνωμένες Πολιτείες βελτιώθηκε από 61,0% το 2011 σε 80,0% το 2017 και αναμένεται να ανέλθει στο 83,0% το 2023 (Πηγή: Πρόβλεψη PCA, καλοκαίρι 2018). Ιστορικά, οι υψηλότεροι συντελεστές λειτουργίας υποστηρίζουν θετικές τάσεις στις τιμές.

## 2.2 *Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη*

Η ζήτηση τσιμέντου στην Ελλάδα μειώθηκε σε περίπου 2,5 εκατομμύρια τόνους το 2017 από το μέγιστο επίπεδο των 11,6 εκατομμυρίων τόνων το 2006 (σύμφωνα με εκτιμήσεις του Ομίλου), μια μείωση της τάξης του 80,0% κάτω από το μέγιστο επίπεδο του 2006, με την κατανάλωση τσιμέντου αυτή την περίοδο να προσεγγίζει ελάχιστο πεντηκονταετίας. Το 2017, οι κατασκευαστικές δραστηριότητες στην Ελλάδα υποχώρησαν περαιτέρω ως αποτέλεσμα της ολοκλήρωσης συγκεκριμένων κατασκευαστικών έργων οδικών αξόνων κατά το πρώτο εξάμηνο του 2017, της καθυστέρησης στην έναρξη νέων δημόσιων έργων και της υποτονικής οικοδομικής δραστηριότητας στον ιδιωτικό τομέα. Παρά τις θετικές τάσεις σε κατασκευές που σχετίζονται με τον τουριστικό κλάδο, οι κατασκευές στον ιδιωτικό τομέα παραμένουν υποτονικές, επηρεάζοντας τα επίπεδα της εγχώριας κατανάλωσης τσιμέντου.

Η ελληνική εγχώρια κατανάλωση αντιστοιχούσε μόλις στο ένα τρίτο της συνολικής παραγωγής τσιμέντου στα ελληνικά εργοστάσια του Ομίλου το 2017. Οι εξαγωγές τσιμέντου και κλίνκερ μερικώς μετρίασαν τις επιπτώσεις της περιορισμένης εγχώριας ζήτησης. Ο Όμιλος εξάγει από την Ελλάδα προς τις αγορές των ΗΠΑ και της Ευρώπης (Ιταλία, Γαλλία και Ηνωμένο Βασίλειο) μέσω των εξολοκλήρου ιδιόκτητων σταθμών του αποθήκευσης και διακίνησης σε αυτές τις περιφέρειες. Το 2017, ο Όμιλος επέτυχε να έχει τον ίδιο όγκο εξαγωγών από την Ελλάδα σε σύγκριση με το 2016, αν και με οριακά μικρότερη κερδοφορία. Αυτό οφειλόταν κατά κύριο λόγο σε δυσμενείς συναλλαγματικές ισοτιμίες, καθώς ,στην πλειονότητά τους, οι εξαγωγικές συμβάσεις του Ομίλου είναι σε δολάρια ΗΠΑ και επηρεάστηκαν από το ασθενέστερο αμερικανικό δολάριο έναντι του ευρώ. Επιπλέον, στην εξαγωγική αγορά ασκήθηκε ανταγωνιστική πίεση από εταιρείες χωρών που δεν υπόκεινται στο αυξημένο κόστος της ευρωπαϊκής νομοθεσίας για τις εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα.

Ο Όμιλος εκτιμά ότι η εγχώρια ζήτηση στην Ελλάδα είναι απίθανο να βελτιωθεί σημαντικά βραχυπρόθεσμα. Ορισμένες βελτιώσεις στην ελληνική οικονομία δεν έχουν μετεξελιχθεί ακόμη σε ανάπτυξη της κατασκευαστικής δραστηριότητας ή σε αύξηση της εγχώριας ζήτησης τσιμέντου. Τα νέα έργα υποδομών έχουν καθυστερήσει και δεν αναμένεται να ενισχύσουν τη ζήτηση το 2018. Νέα έργα στον κλάδο του τουρισμού δεν έχουν επαρκές μέγεθος για να επηρεάσουν σημαντικά τη ζήτηση βραχυπρόθεσμα. Συνεπώς, συνολικά, τουλάχιστον βραχυπρόθεσμα, η παραγωγή τσιμέντου στην Ελλάδα αναμένεται να συνεχίσει να διοχετεύεται κυρίως προς εξαγωγικούς προορισμούς, παρά το ότι ο ανταγωνισμός στην εξαγωγική αγορά παραμένει ισχυρός.

Ωστόσο, μεσοπρόθεσμα, οι προοπτικές για τον κατασκευαστικό κλάδο εμφανίζονται πιο θετικές, ενισχυόμενες από τη συνεχιζόμενη ανάκαμψη του πραγματικού ρυθμού αύξησης του ΑΕΠ (που κινήθηκε ανοδικά για έκτο συνεχόμενο τρίμηνο από τον Απρίλιο έως τον Ιούνιο του 2018), τη βελτιωμένη κατάσταση αναφορικά με την ανεργία (η οποία μειώθηκε στο 20,9% το 2017 από το μέγιστο επίπεδο του 27,4% το 2013), τις πρόσφατες αναβαθμίσεις της πιστοληπτικής ικανότητας του κράτους από τους οργανισμούς αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας, περιλαμβανομένων των S&P, Moody's και Fitch, καθώς και τη λήξη του προγράμματος στήριξης της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Ωστόσο, η βιώσιμη ανάκαμψη του ελληνικού εγχώριου κατασκευαστικού κλάδου θα απαιτούσε συνεχιζόμενη οικονομική ανάπτυξη, αυξήσεις στο διαθέσιμο εισόδημα, βελτίωση της απασχόλησης, διαθεσιμότητα χρηματοδότησης από τις τράπεζες προκειμένου πρώτα να απορροφηθεί το μεγάλο απόθεμα απούλητων κατοικιών, καθώς και την επανεκκίνηση των καθυστερημένων έργων υποδομής.

## 2.3 *Νοτιοανατολική Ευρώπη*

Στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, η κατασκευαστική δραστηριότητα σημείωσε σημαντική ανάπτυξη το 2017 και η κατανάλωση τσιμέντου αυξήθηκε σημαντικά. Αν και αυτή η ανάπτυξη επηρεάστηκε θετικά από τη σταθερή αύξηση του ΑΕΠ, υποστηρίχθηκε σημαντικά από τους εκλογικούς κύκλους στην περιφέρεια (που τείνουν να συσχετίζονται με υψηλά επίπεδα αύξησης των δημόσιων δαπανών) και από ορισμένα έργα υποδομών που βρίσκονταν σε εξέλιξη κατά τη διάρκεια του έτους και ολοκληρώθηκαν ή αναμένεται να ολοκληρωθούν το 2018.

Παρά την αύξηση ως προς τους όγκους και την ισχυρή ζήτηση, οι τιμές για τα προϊόντα τσιμέντου παρέμειναν γενικά σταθερές στον γεωγραφικό τομέα από το προηγούμενο έτος, καθώς ο ανταγωνισμός και οι εισαγωγές εξακολούθησαν να ασκούν πίεση.

Το 2018, η συνολική ζήτηση για τσιμέντο στον γεωγραφικό τομέα επέστρεψε σε πιο κανονικά επίπεδα, δεδομένης της επίδρασης το 2017 των έκτακτων παραγόντων που αναφέρονται παραπάνω. Η διοίκηση του Ομίλου είναι συγκρατημένα αισιόδοξη όσον αφορά τις προοπτικές για τη ζήτηση στον γεωγραφικό τομέα για το υπόλοιπο 2018.

Η άποψη του Ομίλου είναι ότι οι μακροπρόθεσμες προοπτικές ανάπτυξης για την τοπική αγορά είναι θετικές, με τα τρέχοντα χαμηλά επίπεδα κατανάλωσης τσιμέντου να είναι πιθανό να αυξηθούν καθώς η πολιτική κατάσταση στον γεωγραφικό τομέα της Νοτιοανατολικής Ευρώπης σταθεροποιείται και η ένταξη χωρών της περιοχής στην ΕΕ εμφανίζεται πιο πιθανή, κάτι που αναμένεται ότι θα έχει ως αποτέλεσμα αυξητικές τάσεις στα έργα κατασκευής κατοικιών και υποδομών. Η περιφέρεια ωφελείται επίσης από σημαντική χρηματοδότηση από διεθνείς οργανισμούς, όπως η ΕΕ, ο Οργανισμός Διεθνούς Ανάπτυξης των ΗΠΑ (USAID) και η Παγκόσμια Τράπεζα, για την κατασκευή έργων που ενισχύουν τις μακροπρόθεσμες αναπτυξιακές προοπτικές.

### 2.3.1 *πΓΔΜ*

Το 2017, σύμφωνα με το ΔΝΤ (World Economic Outlook Database, Οκτώβριος 2018), το ΑΕΠ της πΓΔΜ παρέμεινε σταθερό, καταγράφοντας μηδενική ανάπτυξη από το προηγούμενο έτος, εξαιτίας της παρατεταμένης πολιτικής κρίσης στη χώρα. Ωστόσο, οι οικονομικές προοπτικές διαγράφονται πιο θετικές, με το ΑΕΠ να αναμένεται να βελτιωθεί κατά 1,6% το 2018. Η εγχώρια κατανάλωση τσιμέντου το 2017 αυξήθηκε κατά 2,6%, φτάνοντας τους 0,77 εκατομμύρια μετρικούς τόνους, ως αποτέλεσμα της μείωσης των κατασκευών οικιστικής και εμπορικής χρήσης από τα υψηλά επίπεδα του 2016. Το 2018, η διοίκηση του Ομίλου αναμένει αύξηση της ζήτησης στην αγορά, στη βάση ενός βελτιούμενου μακροοικονομικού περιβάλλοντος.

### 2.3.2 *Βουλγαρία*

Σύμφωνα με το ΔΝΤ (World Economic Outlook Database, Οκτώβριος 2018), ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ της Βουλγαρίας ανήλθε στο 3,6% το 2017, καταγράφοντας το πέμπτο έτος συνεχόμενης αύξησης, ενισχυμένος από την ισχυρή εγχώρια ζήτηση και υποστηριζόμενος από τη χρηματοδότηση της ΕΕ. Η βελτιούμενη οικονομική ανάπτυξη συνέβαλε στην ανάκαμψη των κατασκευαστικών δραστηριοτήτων το 2017, με αποτέλεσμα μια εκτιμώμενη ζήτηση για τσιμέντο 2,3 εκατομμυρίων μετρικών τόνων, μια αύξηση 4,5% από το 2016, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του Ομίλου.

Για το μέλλον, το ΔΝΤ διατηρεί τη θετική αξιολόγησή του για τις προοπτικές οικονομικής ανάπτυξης της Βουλγαρίας, προβλέποντας ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ 3,6% το 2018. Η συνεχιζόμενη χρηματοδότηση από της ΕΕ για έργα δημόσιων υποδομών, σε συνδυασμό με την πολιτική σταθερότητα, είναι κρίσιμης σημασίας για τη βιώσιμη οικονομική ανάπτυξη και την ανάκαμψη των κατασκευαστικών δραστηριοτήτων.

### 2.3.3 *Σερβία και Μαυροβούνιο*

Το 2017, η σερβική οικονομία συνέχισε να αναπτύσσεται, καταγράφοντας αύξηση του ΑΕΠ 1,9% σύμφωνα με το ΔΝΤ (World Economic Outlook Database, Οκτώβριος 2018), υποστηριζόμενη κυρίως από τη συνεχή

ανάκαμψη της βιομηχανικής παραγωγής και του γεωργικού τομέα. Η οικονομική ανάπτυξη προβλέπεται να επιταχυνθεί περαιτέρω το 2018, με αναμενόμενο ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ 4,0%, σύμφωνα με το ΔΝΤ. Η κατανάλωση τσιμέντου το 2017 ενισχύθηκε από εν εξελίξει έργα υποδομών, αλλά και από την έναρξη σημαντικών έργων κατασκευής ακινήτων και άλλων έργων εμπορικής χρήσης, συμβάλλοντας σε μια αύξηση 5% της κατανάλωσης, στους 1,88 εκατομμύρια μετρικούς τόνους, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του Ομίλου. Η διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι η χώρα θα ωφεληθεί από διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις για τη βελτίωση της οικονομικής σταθερότητας, της ανάπτυξης και τη μείωση της ανεργίας.

Η οικονομία του Μαυροβουνίου αναπτύχθηκε κατά 2,3% το 2017 σύμφωνα με το ΔΝΤ (World Economic Outlook Database, Οκτώβριος 2018). Η κατανάλωση τσιμέντου στο Μαυροβούνιο, μια σημαντική αγορά για το εργοστάσιο τσιμέντου Kosjeric του Ομίλου, αυξήθηκε το 2017 στους 0,46 εκατομμύρια μετρικούς τόνους. Αυτή ενισχύθηκε από την έναρξη των εργασιών στο έργο του οδικού άξονα Podgorica-Kolašin και τις εξελίξεις σε έργα που σχετίζονται με τον τουριστικό κλάδο. Σύμφωνα με τις προβλέψεις του ΔΝΤ, ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ στο Μαυροβούνιο αναμένεται να διαμορφωθεί στο 3,7% το 2018.

### **2.3.4** *Αλβανία*

Το 2017, σύμφωνα με το ΔΝΤ (World Economic Outlook Database, Οκτώβριος 2018), το ΑΕΠ στην Αλβανία αυξήθηκε κατά 3,8%, ενισχυμένο από την αύξηση της εγχώριας ζήτησης και τις μεγάλες επενδύσεις στον κλάδο της ενέργειας, στο πλαίσιο της οικονομικής ανάκαμψης της χώρας. Ενισχυμένη από την αύξηση των δημόσιων δαπανών στο πλαίσιο των εκλογών του 2017 και την πιο ευέλικτη δημοσιονομική πολιτική, η ζήτηση για τσιμέντο το 2017 αυξήθηκε κατά 2,8%, φτάνοντας τους 1,46 εκατομμύρια μετρικούς τόνους. Ωστόσο, μετά την αύξηση της κατανάλωσης που έφτασε στο μέγιστο κατά τη διάρκεια του εκλογικού έτους 2017, η διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι τα επίπεδα κατανάλωσης το 2018 θα επιστρέψουν σε κανονικά επίπεδα.

### **2.3.5** *Κοσσυφοπέδιο*

Σύμφωνα με το ΔΝΤ (World Economic Outlook Database, Οκτώβριος 2018), το Κοσσυφοπέδιο εμφάνισε αύξηση του ΑΕΠ ύψους 3,7% το 2017. Ο κατασκευαστικός κλάδος στο Κοσσυφοπέδιο συνέχισε να αναπτύσσεται ως αποτέλεσμα της αυξημένης δραστηριότητας κατασκευής κατοικιών, των αυξανόμενων επενδύσεων σε υποδομές και των σχετικά χαμηλών επιτοκίων. Η κατανάλωση τσιμέντου το 2017 μειώθηκε κατά 7,7% σε σύγκριση με το 2016, στους 1,2 εκατομμύρια μετρικούς τόνους. Σύμφωνα με τις προβλέψεις του ΔΝΤ, ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ στο Κοσσυφοπέδιο αναμένεται να διαμορφωθεί στο 4,0% το 2018.

## **2.4** ***Ανατολική Μεσόγειος***

### **2.4.1** *Αίγυπτος*

Στις 14 Μαρτίου 2016, η Κεντρική Τράπεζα της Αιγύπτου (η «**ΚΤΑ**») αποφάσισε να υιοθετήσει ένα πιο ευέλικτο καθεστώς συναλλαγματικών ισοτιμιών, το οποίο είχε ως αποτέλεσμα την εξασθένιση της αιγυπτιακής λίρας περίπου κατά 13,0% έναντι του ευρώ (δελτίο τύπου ΚΤΑ, Μάρτιος 2017). Στις 3 Νοεμβρίου 2016, η ΚΤΑ αποφάσισε να αναπροσαρμόσει την πολιτική εμπορίας συναλλάγματος χαλαρώνοντας τον έλεγχο των συναλλαγματικών ισοτιμιών, επιτρέποντας στις τράπεζες να καθορίζουν τις τιμές συναλλάγματος και να συναλλάσσονται με οποιαδήποτε ισοτιμία. Η απόφαση λήφθηκε στο πλαίσιο ενός ευρύτερου πακέτου μεταρρυθμίσεων, σε μια προσπάθεια εξασφάλισης της μακροοικονομικής σταθερότητας μέσω της δημοσιονομικής εξυγίανσης, επιδιώκοντας παράλληλα την επαναφορά της εμπορίας συναλλάγματος στα επίσημα τραπεζικά δίκτυα και την εξάλειψη της παράλληλης αγοράς συναλλάγματος. Ως αποτέλεσμα, η αιγυπτιακή λίρα υποτιμήθηκε περισσότερο από 50,0% το 2016 έναντι του ευρώ, ενώ υποχώρησε ακόμη περισσότερο, κατά 11,0%, το 2017, πριν να σταθεροποιηθεί στις αρχές του 2018. Η υποτίμηση της αιγυπτιακής λίρας αποδείχθηκε σημαντικός ανασταλτικός παράγοντας για την κατάσταση της αιγυπτιακής οικονομίας.

Το 2017, η συνολική ζήτηση τσιμέντου στην Αίγυπτο μειώθηκε κατά 4,7% εξαιτίας του ασταθούς οικονομικού περιβάλλοντος μετά την υποτίμηση. Επιπλέον της μειωμένης ζήτησης, το ετήσιο ποσοστό πληθωρισμού αυξήθηκε πάνω από το 30,0% το 2017. Συνεπώς, αν και οι τιμές του τσιμέντου στο τοπικό νόμισμα αυξήθηκαν

κατά 10,0%, αυτή η αύξηση υστέρησε σημαντικά σε σχέση με την υποτίμηση της αιγυπτιακής λίρας (EGP) που ήταν άνω του 50,0%, με αποτέλεσμα μείωση των τιμών του τσιμέντου σε ευρώ.

Οι βραχυπρόθεσμες προοπτικές για τις τιμές και την κερδοφορία του κλάδου είναι ασαφείς. Ο στρατός κατασκεύασε και είναι στη διαδικασία σταδιακής αύξησης της παραγωγής ενός εργοστασίου τσιμέντου στο Beni Suef, το οποίο έχει ονομαστική δυνατότητα παραγωγής 12 εκατομμυρίων μετρικών τόνων ετησίως, αντιπροσωπεύοντας μια αύξηση άνω του 15,0% στη δυνατότητα παραγωγής τσιμέντου της Αιγύπτου, φτάνοντας στους 90 εκατομμύρια μετρικούς τόνους περίπου ετησίως, που αντιπαραβάλλεται με συνολική ζήτηση για το 2017 ύψους 54 εκατομμυρίων μετρικών τόνων. Το εργοστάσιο του στρατού αναμένεται να εκτοπίσει τις πωλήσεις τσιμέντου ορισμένων από τους υπάρχοντες παραγωγούς. Οι αυξήσεις στις τιμές που επιτεύχθηκαν στην αγορά νωρίτερα το 2018 έχουν ήδη μερικώς διαβρωθεί, καθώς το εργοστάσιο του στρατού αυξάνει σταδιακά την παραγωγή του. Επιπλέον, η κυβέρνηση επέβαλε νέες αυξήσεις στο κόστος από την 1η Ιουλίου 2018, συγκεκριμένα, μια αύξηση 43,0% στο κόστος του ηλεκτρικού ρεύματος λόγω της μείωσης των επιδοτήσεων ηλεκτρικής ενέργειας, έναν υπερδιπλασιασμό του φόρου για τον άργιλο καθώς και αυξήσεις στο κόστος των υγρών καυσίμων, επηρεάζοντας το κόστος μεταφοράς. Ο κλάδος του τσιμέντου ίσως να μην μπορεί να μεταφέρει αυτό το κόστος μέσω αυξήσεων στις τιμές βραχυπρόθεσμα, με δεδομένο το ανταγωνιστικό περιβάλλον, ωστόσο, λόγω πρόσφατων προγραμμάτων βελτίωσης της οικονομικής αποδοτικότητας, ο Όμιλος εκτιμά ότι είναι σε θέση να αντιμετωπίσει αυτές τις προκλήσεις.

Σύμφωνα με την έκθεση του ΔΝΤ για τις παγκόσμιες οικονομικές προοπτικές (World Economic Outlook Update, Οκτώβριος 2018), το ΑΕΠ της Αιγύπτου προβλέπεται ότι θα αυξηθεί κατά 5,3% το 2018, έναντι 4,2% το 2017, ενισχυμένο από την ανάκαμψη της κατανάλωσης και των ιδιωτικών επενδύσεων και τη συνεχιζόμενη θετική επίδραση των καθαρών εξαγωγών. Ο πληθωρισμός εξακολουθεί να μειώνεται, από το μέγιστο επίπεδο του 33% που είχε φτάσει τον Ιούλιο του 2017 στο 13,5% τον Ιούλιο του 2018 (σύμφωνα με την Κεντρική Τράπεζα τη Αιγύπτου), υποστηρίζοντας την οικονομική δραστηριότητα. Ο λόγος δημοσίου χρέους προς ΑΕΠ του αιγυπτιακού κράτους προβλέπεται ότι θα μειωθεί αντικατοπτρίζοντας τη δημοσιονομική εξυγίανση και την σημαντική αύξηση του ΑΕΠ. Επίσης, το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών αναμένεται ότι θα μειωθεί περαιτέρω καθώς οι καθαρές εξαγωγές ενισχύονται.

Ο Όμιλος εκτιμά ότι οι προοπτικές για τη ζήτηση, ενισχυμένες από τη βελτιούμενη μακροοικονομική κατάσταση, είναι θετικές, καθώς οι συνέπειες της υποτίμησης απορροφώνται, η οικονομική ανάπτυξη επιταχύνεται, ο πληθωρισμός υποχωρεί και ξεκινούν νέα έργα υποδομών. Η κυβέρνηση του Σίσι έχει καθορίσει ένα σημαντικό πρόγραμμα έργων υποδομών, συμπεριλαμβανομένων της κατασκευής μιας νέας διοικητικής πρωτεύουσας, την νέας πόλης του Ελ Αλαμέιν, που έχει δρομολογηθεί, καθώς και μεγάλων έργων υποδομών. Επιπλέον, η ανάπτυξη της οικιστικής κατασκευής αναμένεται ότι θα συνεχιστεί ως αποτέλεσμα της πληθυσμιακής αύξησης και εξαιρετικά ευνοϊκών δημογραφικών στοιχείων. Η Αίγυπτος είναι η πολυπληθέστερη χώρα της Μέσης Ανατολής και η τρίτη πολυπληθέστερη χώρα της αφρικανικής ηπείρου, με συνολικό πληθυσμό 98 εκατομμυρίων ατόμων, που αναμένεται να αυξηθεί σε 120 έως το 2030, κάτι που αντιστοιχεί κατά μέσο όρο σε 1,7 εκατομμύρια επιπλέον άτομα κάθε έτος, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Παγκόσμιας Τράπεζας. Επιπροσθέτως, περίπου το 60,0% του πληθυσμού της Αιγύπτου έχει ηλικία κάτω των 30 ετών, κάτι που σημαίνει ότι είναι ένας από τους πληθυσμούς με τον χαμηλότερο μέσο όρο ηλικίας παγκοσμίως. Ο νεαρός πληθυσμός σημαίνει μεγαλύτερη ανάγκη για στέγη και υποδομές, όπως δρόμους, σχολεία και νοσοκομεία, στηρίζοντας τη μακροπρόθεσμη ζήτηση στον κλάδο του τσιμέντου. Βραχυπρόθεσμα, η κατανάλωση τσιμέντου προβλέπεται ότι θα επιστρέψει σε αναπτυξιακούς ρυθμούς, αν και σε μέτρια επίπεδα το 2018, αλλά βελτιούμενη εφεξής.

### **2.4.2** *Τουρκία*

Στην Τουρκία, σύμφωνα την Ένωση Παραγωγών Τσιμέντου Τουρκίας (TCMA), η εγχώρια κατανάλωση τσιμέντου το 2017 αυξήθηκε κατά 8,0% από το προηγούμενο έτος, φτάνοντας τους 72,2 εκατομμύρια μετρικούς τόνους, ως αποτέλεσμα της αναπτυσσόμενης οικονομίας, νέων δημόσιων έργων και έργων που υλοποιούνται από συμπράξεις δημόσιου και ιδιωτικού τομέα. Η αύξηση της ζήτησης είχε επίσης ως αποτέλεσμα τη βελτίωση των τιμών του τσιμέντου στο τοπικό νόμισμα, αν και αυτή η βελτίωση αντισταθμίστηκε και υπερκεράστηκε από τη μεταβολή της ισοτιμίας έναντι του ευρώ λόγω της υποτίμησης της

τουρκικής λίρας, με αποτέλεσμα τη μειωμένη κερδοφορία της Adocim Cimento. Η απόδοση της Adocim Cimento επηρεάστηκε περαιτέρω από την αυξημένη ανταγωνιστική πίεση από ένα νέο εργοστάσιο τσιμέντου δυναμικότητας 2 εκατομμυρίων μετρικών τόνων.

Έως και σήμερα το 2018, η δυσμενής εξέλιξη των μακροοικονομικών δεικτών, του πληθωρισμού, των επιτοκίων καθώς και η σημαντική υποτίμηση της τουρκικής λίρας, σε συνδυασμό με τις πιέσεις στο τραπεζικό σύστημα, είχαν αρνητικές επιπτώσεις στην τουρκική οικονομία συνολικά και ιδιαίτερα στον κατασκευαστικό κλάδο της Τουρκίας. Η πιστοληπτική ικανότητα του κράτους υποβαθμίστηκε από τους οργανισμούς αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας Moody's και S&P, καθώς τα πρόσφατα πολιτικά γεγονότα είχαν σημαντικές επιπτώσεις στο νόμισμα. Η οικονομική ανάπτυξη αναμένεται να εξασθενήσει περαιτέρω το επόμενο τρίμηνο, λόγω στενότερων οικονομικών συνθηκών και αυξανόμενων τιμών του αργού πετρελαίου. Η αστάθεια των ισοτιμιών, οι γεωπολιτικές εντάσεις, το μεγάλο έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών και ο αυξημένος πληθωρισμός εγκυμονούν σημαντικούς κινδύνους επιδείνωσης της τουρκικής οικονομίας. Σύμφωνα με την έκθεση του ΔΝΤ (World Economic Outlook Update, Οκτώβριος 2018), η αύξηση του ΑΕΠ προβλέπεται ότι θα εξασθενήσει, από 7,4% το 2017 στο 3,5% το 2018.

Η ζήτηση για τσιμέντο τους πρώτους έξι μήνες του 2018, με βάση δημοσιευμένα στοιχεία του κλάδου, εμφανίζει αύξηση ως προς τον όγκο, αν και στο τέλος του δεύτερου τριμήνου εμφανίζονταν ενδείξεις εξασθένησης της ζήτησης. Υπάρχει σημαντική επιβράδυνση στον αριθμό των νέων έργων που ξεκινούν, υπό την επίδραση της τρέχουσας πολιτικής και οικονομικής αβεβαιότητας. Σε ετήσια βάση, η συνολική ζήτηση για τσιμέντο το 2018 αναμένεται ότι θα υποχωρήσει κατά έως και 10,0% περίπου έναντι του 2017.

### 2.5 *Βραζιλία*

Στη Βραζιλία, η οικονομία επέστρεψε στην ανάπτυξη μετά από τρία έτη ύφεσης. Το ΑΕΠ της Βραζιλίας αυξήθηκε κατά 1,0% το 2017 και ο πληθωρισμός μειώθηκε στο 3,4%. Η επιτυχία της Κεντρικής Τράπεζας να μειώσει τον πληθωρισμό (από 10,7% τον Δεκέμβριο του 2015 στο 3,4% αυτή την περίοδο, σύμφωνα με την κυβέρνηση της Βραζιλίας) και τα επιτόκια (από 14,25% τον Αύγουστο του 2016 στο 6,75% τον Φεβρουάριο του 2018, σύμφωνα με την Banco Central do Brazil) έχει τονώσει την καταναλωτική δαπάνη. Αυτές οι θετικές αναπτυξιακές τάσεις για την οικονομία αναμένεται ότι θα συνεχιστούν, καθώς το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 1% το δεύτερο τρίμηνο του 2018 σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2017 (σύμφωνα με την κυβέρνηση της Βραζιλίας), για πέμπτο συνεχόμενο τρίμηνο.

Το βελτιωμένο οικονομικό περιβάλλον, η ανανεωμένη εμπιστοσύνη και κατανάλωση, επιπλέον του προγράμματος διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων, δημιουργούν θετικές προοπτικές ανάπτυξης για την οικονομία της Βραζιλίας. Το ΔΝΤ (World Economic Outlook Update, Οκτώβριος 2018), εκτιμά την ανάπτυξη του ΑΕΠ της Βραζιλίας στο 1,4% και 2,4% το 2018 και το 2019, αντιστοίχως.

Σύμφωνα με τον οργανισμό του κλάδου SNIC (Sindicato Nacional da Indústria do Cimento), η κατανάλωση τσιμέντου μειώθηκε σε 53,4 εκατομμύρια μετρικούς τόνους το 2017, σηματοδοτώντας αθροιστική μείωση της τάξης του 25,0% από το μέγιστο του 2014, όταν η ζήτηση ανήλθε στους 71,7 εκατομμύρια μετρικούς τόνους. Ωστόσο, η καθοδική πορεία της αγοράς επιβραδύνθηκε κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2017, εμφανίζοντας κάποιες πρώτες ενδείξεις σταθεροποίησης. Το 2018, η αγορά της Βραζιλίας εμφάνισε ενθαρρυντικές ενδείξεις, παρά την αναταραχή που προκλήθηκε από την απεργία σε εθνική κλίμακα των οδικών μεταφορέων τον Μάιο, που είχε ως αποτέλεσμα τη διακοπή των παραδόσεων και των τάσεων που εκδηλώνονταν στην αγορά. Συνολικά, η κατανάλωση τσιμέντου την περίοδο Ιανουαρίου-Ιουλίου 2018 μειώθηκε κατά 1,7%.

Ο Όμιλος εκτιμά ότι οι μακροπρόθεσμες προοπτικές αύξησης της ζήτησης στη Βραζιλία παραμένουν ελκυστικές, καθώς η μεγάλη αύξηση του πληθυσμού, τα ευνοϊκά δημογραφικά στοιχεία σε συνδυασμό με ένα πληθυσμό χαμηλού μέσου όρου ηλικίας, ένα πρόγραμμα αναγκαίων έργων υποδομής, το σημαντικό στεγαστικό έλλειμμα και οι μεγάλες προοπτικές αστικοποίησης αναμένεται ότι θα ευνοήσουν τον κλάδο.

## ΕΝΟΤΗΤΑ ΙΙΙ: ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

*Στην παρακάτω ενότητα παρατίθενται οι προκαταρκτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες όπως διαμορφώθηκαν στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και για τα εννεάμηνα που έληξαν στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και 2017. Οι εν λόγω προκαταρκτικές οικονομικές πληροφορίες έχουν καταρτιστεί από και με ευθύνη της διοίκησης του Τιτάν. Η PwC δεν έχει ελέγξει, εξετάσει, συλλέξει ή εφαρμόσει συμφωνηθείσες διαδικασίες σε σχέση με τις εν λόγω προκαταρκτικές οικονομικές πληροφορίες. Αντίστοιχα, η PwC δεν εκφράζει οποιαδήποτε άποψη ούτε παρέχει οποιεσδήποτε διαβεβαιώσεις σε σχέση με τις εν λόγω πληροφορίες. Οι παρακάτω αρχικές οικονομικές πληροφορίες θα πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με τις Προκαταρκτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες 2018 που περιλαμβάνονται ως Παράρτημα Α στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.*

### Α. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΟΥ ΕΚΔΟΤΗ

Η Εταιρεία, TITAN Cement International S.A., συστάθηκε στις 12 Ιουλίου 2018 από τους Ιδρυτές.

Στις 18 Οκτωβρίου 2018, η Εταιρεία υπέβαλε μια Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών για τις μετοχές της TITAN.

Σκοπός της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών είναι να καταστεί η Εταιρεία η άμεσα μητρική εταιρεία της TITAN και η νέα απώτατη μητρική εταιρεία του Ομίλου TITAN.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η Εταιρεία δεν διαθέτει δραστηριότητες και ουσιώδες ενεργητικό ή παθητικό πλην σε σχέση με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, το κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 100.000 €, και αντιστοιχεί σε 5.555 μετοχές άνευ ονομαστικής αξίας.

Η Εταιρεία και η HSBC αναμένεται να προσχωρήσουν στη Χρηματοδοτική Διευκόλυνση Δικαιώματος Εξόδου η οποία περιγράφεται συνοπτικά στην παράγραφο 8 (*Πηγή Χρηματοδότησης)* του *Ενότητα VII – Πληροφορίες για την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς και το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου.*

### Β. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

#### 1. Επισκόπηση

Η TITAN συστάθηκε το 1902, ιδρύοντας το πρώτο εργοστάσιο τσιμέντου στην Ελλάδα, στην πόλη της Ελευσίνας. Στις 16 Φεβρουαρίου 1911, η TITAN μετατράπηκε σε ανώνυμη εταιρεία (*société anonyme*) με την επωνυμία Ανώνυμη Εταιρεία Τσιμέντων TITAN και από το 1912 είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η TITAN είναι η μητρική εταιρεία ενός καθετοποιημένου ομίλου ο οποίος παράγει, διανέμει και εμπορεύεται τσιμέντο, αδρανή υλικά, έτοιμο σκυρόδεμα και συναφή δομικά υλικά σε τέσσερις γεωγραφικές περιφέρειες: (i) στις Ηνωμένες Πολιτείες (περιλαμβανομένου του Καναδά), (ii) στην Ελλάδα και τη Δυτική Ευρώπη (περιλαμβανομένων των τερματικών σταθμών εισαγωγής στη Γαλλία, την Ιταλία και το Ηνωμένο Βασίλειο), (iii) στη Νοτιοανατολική Ευρώπη (περιλαμβανομένης της Αλβανίας, της Βουλγαρίας, της πΓΔΜ, του Κοσσυφοπεδίου, της Σερβίας-Μαυροβουνίου) και (iv) στην Ανατολική Μεσόγειο (περιλαμβανομένης της Αιγύπτου και της Τουρκίας).

Ο Όμιλος διεξάγει πολυπεριφερειακές επιχειρηματικές δραστηριότητες, με δύο μονάδες παραγωγής τσιμέντου στις Ηνωμένες Πολιτείες, τρεις στην Ελλάδα, δύο στην Αίγυπτο και από μια στην Αλβανία, τη Βουλγαρία, την ΠΓΔΜ, το Κοσσυφοπέδιο, τη Σερβία, την Τουρκία και τη Βραζιλία.

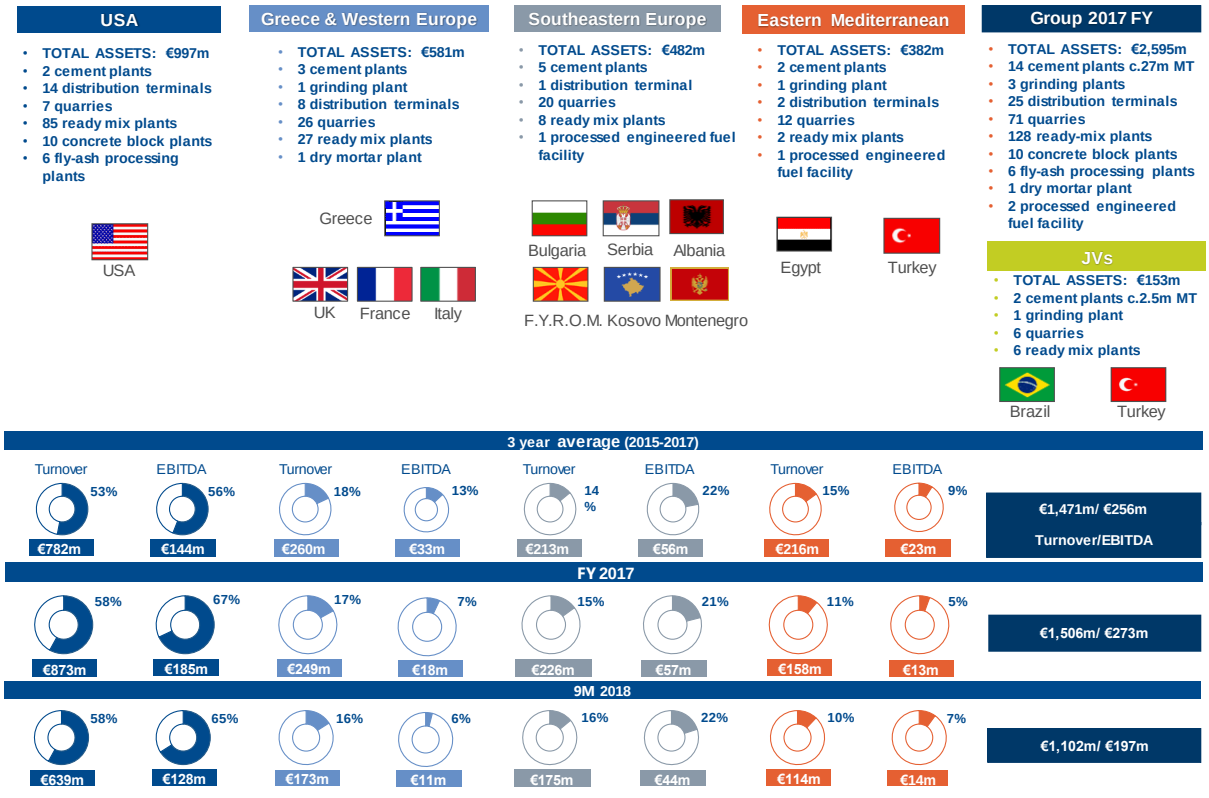
Ο Όμιλος (περιλαμβανομένων των κοινοπραξιών) διαχειρίζεται 14 μονάδες παραγωγής τσιμέντου, 25 σταθμούς διανομής, περιλαμβανομένων έξι τερματικών σταθμών εισαγωγής, 71 λατομεία, 128 μονάδες παραγωγής

έτοιμου σκυροδέματος, δέκα μονάδες παραγωγής τσιμεντόλιθων, έξι μονάδες επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας, δύο εγκαταστάσεις παραγωγής επεξεργασμένου απορριμματογενούς εναλλακτικού καυσίμου και μια μονάδα παραγωγής ξηρών κονιαμάτων. Η συνολική παραγωγική ικανότητα του Ομίλου σε τσιμέντο (περιλαμβανομένου του τσιμέντου, των μονάδων άλεσης και των υλικών με υδραυλικές ιδιότητες) ανέρχεται σε περίπου 27,0 εκατομμύρια τόνους κατ' έτος.

Εκτός από τις δραστηριότητες του Ομίλου στις τέσσερις γεωγραφικές περιφέρειες που προαναφέρθηκαν, ο Όμιλος συμμετέχει επίσης σε δύο κοινοπραξίες, μία στην Τουρκία και μία στη Βραζιλία (την κοινοπραξία Adocim Cimento) και την κοινοπραξία Companhia Industrial De Cimento Apodi, «**Cimento Apodi**», αντίστοιχα) τα αποτελέσματα των οποίων ενοποιήθηκαν στα αποτελέσματα του Ομίλου με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Τον Αύγουστο 2018, η TITAN κατάρτισε μια συμφωνία για να αυξήσει τη συμμετοχή του στην κοινοπραξία του στην Τουρκία, την Adocim Cimento. Η συναλλαγή ολοκληρώθηκε στις 11 Οκτωβρίου 2018, ημερομηνία από την οποία η Adocim Cimento αντιμετωπίζεται ως θυγατρική του Ομίλου και τα αποτελέσματά της έχουν ενοποιηθεί πλήρως με αυτά του Ομίλου. Βλέπε «*Επιχειρηματική δραστηριότητα—Περιγραφή του Ομίλου—Πρόσφατες Εξελίξεις*». Ο πλήρης κατάλογος των θυγατρικών της TITAN παρατίθεται στη Σημείωση 14 των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων 2017, οι οποίες έχουν ενσωματωθεί δια παραπομπής στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

Στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και στις 31 Δεκεμβρίου 2017, το συνολικό ενεργητικό του Ομίλου ανήλθε σε 2,7 δισ. ευρώ και 2,6 δισ. ευρώ αντίστοιχα. Για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, ο Όμιλος είχε κύκλο εργασιών ύψους 1,1 δισ. ευρώ και 1,5 δισ. ευρώ αντίστοιχα, και EBITDA ύψους 196,9 εκατ. ευρώ και 273,4 εκατ. ευρώ, αντίστοιχα. Για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, ποσοστό 84,3 και 83,5 τοις εκατό αντίστοιχα του κύκλου εργασιών του Ομίλου, καθώς και ποσοστό 94,6 και 93,3 τοις εκατό των EBITDA πραγματοποιήθηκαν εκτός Ελλάδας και Δυτικής Ευρώπης.

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζεται η γεωγραφική διαφοροποίηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας του Ομίλου ανά περιφέρεια για τον μέσο όρο της τριετίας 2015-2017, το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017:



*Σημειώσεις: Η Adocim Cimento περιλαμβάνεται στην κατηγορία των κοινοπραξιών, και η πώληση της μονάδας άλεσης στην Antalya παρουσιάζεται ωσάν να είχε πραγματοποιηθεί στις 30 Σεπτεμβρίου 2018. Στην παρακάτω ενότητα παρατίθενται οι προκαταρκτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες όπως διαμορφώθηκαν στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018. Οι εν λόγω προκαταρκτικές οικονομικές πληροφορίες έχουν καταρτιστεί από και με ευθύνη της διοίκησης του Τιτάν. Η PwC δεν έχει ελέγξει, εξετάσει, συλλέξει ή εφαρμόσει συμφωνηθείσες διαδικασίες σε σχέση με τις εν λόγω προκαταρκτικές οικονομικές πληροφορίες. Αντίστοιχα, η PwC δεν εκφράζει οποιαδήποτε άποψη ούτε παρέχει οποιεσδήποτε διαβεβαιώσεις σε σχέση με τις εν λόγω πληροφορίες.*

Ο Όμιλος αύξησε την παραγωγή του ακόμη και κατά τη διάρκεια της πρόσφατης οικονομικής ύφεσης, καθώς η παραγωγική του δυναμικότητα σε τσιμέντο αυξήθηκε κατά 29,0 τοις εκατό μεταξύ του 2008 και του 2017. Η διοίκηση του Ομίλου θεωρεί ότι η εν λόγω ανάπτυξη είναι αποτέλεσμα της γεωγραφικής διαφοροποίησης του Ομίλου, χάρη στην οποία η ανάπτυξη ορισμένων περιοχών μετρίασε τον αντίκτυπο της στασιμότητας του κατασκευαστικού τομέα σε άλλες περιοχές.

## 2. Ιστορική αναδρομή

Η TITAN συστάθηκε το 1902, ιδρύοντας το πρώτο εργοστάσιο τσιμέντου στην Ελλάδα, στην πόλη της Ελευσίνας. Στις 16 Φεβρουαρίου 1911 η TITAN μετατράπηκε σε ανώνυμη εταιρεία (*société anonyme*) με την επωνυμία «Ανώνυμη Εταιρεία Τσιμέντων TITAN» βάσει του βασιλικού διατάγματος 19.4/1.5.1835. Είναι καταχωρισμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο με αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 224301000 (διάδοχος του Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών όπου είχε αριθμό 6013/06/Β/86/90). Η TITAN λειτουργεί σύμφωνα με το δίκαιο περί ανωνύμων εταιρειών όπως τροποποιήθηκε και εκάστοτε ισχύει, και είναι εισηγμένος στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1912. Η διεθνής δραστηριότητα του Ομίλου ξεκίνησε το 1933, με τις πρώτες εξαγωγές τσιμέντου από την Ελλάδα στη Βραζιλία.

Το δεύτερο εργοστάσιο τσιμέντου της TITAN στην Ελλάδα τέθηκε σε λειτουργία το 1962 στη Θεσσαλονίκη. Το 1968 και 1976 αντίστοιχα, ξεκίνησε η λειτουργία του τρίτου και τέταρτου εργοστασίου παραγωγής τσιμέντου στο Δρέπανο Αχαΐας και στο Καμάρι Βοιωτίας. Έως το 1980, η TITAN είχε καταφέρει να γίνει ο δεύτερος μεγαλύτερος εξαγωγέας στην ελληνική επικράτεια, ενώ το 1985 ο Όμιλος ξεκίνησε τις πρώτες εξαγωγές στις Ηνωμένες Πολιτείες. Έως τα τέλη του 1994, η TITAN διέθετε ιδιόκτητους σταθμούς παραγωγής τσιμέντου στο Νιου Τζέρσι (Ηνωμένες Πολιτείες), τη Βενετία (Ιταλία), τη Μασσαλία (Γαλλία) και την πόλη Hull (Ηνωμένο Βασίλειο).

Η επέκταση του Ομίλου στην άλλη άκρη του Ατλαντικού ξεκίνησε το 1992, όταν απέκτησε ελέγχουσα συμμετοχή στην εταιρεία Roanoke Cement, Βιρτζίνια, Ηνωμένες Πολιτείες. Το 1998 η TITAN εξαγόρασε την πλειοψηφία των μετοχών της εταιρείας Plevenski Cement με έδρα στη Βουλγαρία και της Cementarnica Usje με έδρα στην πΓΔΜ. Το 1999 ο Όμιλος εισήλθε στην αιγυπτιακή αγορά μετά την εξαγορά, μέσω κοινοπραξίας σε ποσοστό 50-50 με τον Όμιλο Lafarge, του 76,0 τοις εκατό του πλειοψηφικού μεριδίου της εταιρείας Beni Suef Cement Company («**Beni Suef**»).

Το 2000 ο Όμιλος ανέπτυξε σημαντική δραστηριότητα στην Ανατολική Ακτή των ΗΠΑ με καθετοποιημένες δραστηριότητες, από τα νότια της Νέας Υόρκης έως τη Φλόριντα. Την ίδια χρονιά, η TITAN εξαγόρασε την Tarmac America. Με την εξαγορά αυτή απέκτησε το 100,0 τοις εκατό των μονάδων παραγωγής τσιμέντου στο Roanoke (Βιρτζίνια) και το Pennsuco (Φλόριντα), καθώς και δύο λατομεία, 45 εγκαταστάσεις παραγωγής σκυροδέματος και τρεις σταθμούς διανομής τσιμέντου στο Norfolk (Βιρτζίνια), στην Tampa (Φλόριντα) και στο Νιου Τζέρσι.

Το 2002 η TITAN ενίσχυσε τη θέση της στη Νοτιοανατολική Ευρώπη μέσω της εξαγοράς της Kosjeric, σερβικής εταιρείας τσιμέντου. Την ίδια χρονιά, ανακοίνωσε την εξαγορά του 50,0 τοις εκατό, μέσω της κοινοπραξίας με τον Όμιλο Lafarge στην Αίγυπτο, της αιγυπτιακής εταιρείας παραγωγής τσιμέντου Alexandria Portland Cement Company («**Alexandria Portland**»). Το 2003, στο πλαίσιο υλοποίησης της στρατηγικής της TITAN για επέκταση του ελέγχου του σε μονάδες παραγωγής τσιμέντου διεθνώς, η TITAN εξαγόρασε την εταιρεία Zlatna Panega Cement AD με έδρα τη Βουλγαρία. Μετά την εξαγορά της εταιρείας τσιμέντου Zlatna Panega στη Βουλγαρία, και με στόχο την απλοποίηση των μετοχικών διαρθρώσεων και την εξισορρόπηση της παρουσίας του στις διαφορετικές αγορές της περιφέρειας, η TITAN ανακοίνωσε την ολοκλήρωση της πώλησης του 99,9 τοις εκατό της PLEVENSKI Cement AD στη Βουλγαρία και την εξαγορά του 46,5 τοις εκατό της

εταιρείας Usje Cementarnica AD στην πΓΔΜ, με αποτέλεσμα την αύξηση του μεριδίου της TITAN στην τελευταία εταιρεία στο 94,8 τοις εκατό.

Το διάστημα 2006 και 2007, η Titan America, η θυγατρική του Ομίλου που δραστηριοποιούνταν στις Ηνωμένες Πολιτείες, διεύρυνε τις καθετοποιημένες δραστηριότητές της μέσω ενός μείγματος εξαγορών και οργανικής ανάπτυξης μονάδων έτοιμου σκυροδέματος, αδρανών υλικών και τσιμεντόλιθων. Το 2010 η TITAN ολοκλήρωσε την κατασκευή μιας νέας μονάδας τσιμέντου στην Αλβανία, της Antea.

Το 2008 η TITAN εξαγόρασε (μέσω κοινοπραξίας σε ποσοστό 50/50 με τον Όμιλο Cem Sak) το 50,0 τοις εκατό των μετοχών της Adocim Marmara με έδρα την Τουρκία. Την ίδια χρονιά, απέκτησε το 50,0 τοις εκατό της Lafarge στην κοινοπραξία Lafarge-TITAN Egyptian Investments, η οποία αποτελούνταν από δύο μονάδες παραγωγής τσιμέντου στην Αίγυπτο, την Alexandria Portland και την Beni Suef , και ανέλαβε την ολοκλήρωση μιας δεύτερης γραμμής παραγωγής στη Beni Suef.

Τον Δεκέμβριο 2010, η TITAN ανακοίνωσε την υπογραφή μιας οριστικής συμφωνίας με το Privatization Agency of Kosovo για την αγορά της μονάδας παραγωγής τσιμέντου Sharr μέσω της Sharr Beteiligungs GmbH (ιδιοκτησίας του Ομίλου σε ποσοστό 51,0 τοις εκατό).

Το 2016 ο Όμιλος επέκτεινε τη γεωγραφική της παρουσία στη Βραζιλία μετά την απόκτηση μετοχικού μεριδίου στην Cimento Apodi (47,0 τοις εκατό τον Σεπτέμβριο 2016 και ένα επιπλέον 3,0 τοις εκατό τον Σεπτέμβριο 2017), έναν κατασκευαστή τσιμέντου με έδρα την πολιτεία Ceará της Βορειοανατολικής Βραζιλίας και ετήσια παραγωγική ικανότητα άνω των 2,0 εκατ. τόνων τσιμέντου.

## 3. Πρόσφατες εξελίξεις

Τον Αύγουστο 2018 η TITAN πέτυχε μια συμφωνία για την αύξηση της συμμετοχής του στην κοινοπρακτική επιχείρηση Adocim Cimento, στην Τουρκία, με την απόκτηση ενός επιπλέον 25,0 τοις εκατό της Adocim Cimento από τον κοινοπρακτικό του εταίρο, αυξάνοντας έτσι τη συνολική συμμετοχή του Ομίλου στο 75,0 τοις εκατό του μετοχικού κεφαλαίου της Adocim Cimento. Παράλληλα, εκχώρησε τη συμμετοχή του σε ποσοστό 50,0 τοις εκατό στη μονάδα άλεσης στην Antalya. Οι πόροι για την εν λόγω εξαγορά προήλθαν από τα ίδια κεφάλαια της TITAN. Η συναλλαγή ολοκληρώθηκε στις 11 Οκτωβρίου 2018. Έκτοτε, η Adocim Cimento αντιμετωπίζεται ως θυγατρική του Ομίλου και τα αποτελέσματά της είναι πλήρως ενοποιημένα με αυτά του Ομίλου. Ως αποτέλεσμα της παραπάνω συναλλαγής, ο αριθμός των μονάδων άλεσης του Ομίλου μειώθηκε σε τρεις από τέσσερις. Για περισσότερες πληροφορίες, βλέπε Σημείωση 7 των Προκαταρκτικών Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών 2018 , οι οποίες περιλαμβάνονται ως Παράρτημα Α στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

## 4. Τα ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα και η στρατηγική του Ομίλου

### 4.1 *Ένας καταξιωμένος Όμιλος με ισχυρή μετοχική βάση, αφοσιωμένη ομάδα διοίκησης, ισχυρή διακυβέρνηση και μακρόπνοο όραμα*

Η TITAN είναι μία από τις μακροβιότερες εταιρείες στην Ελλάδα καθώς ιδρύθηκε πριν από πάνω από 115 χρόνια και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1912. Σε όλη την πορεία της TITAN, βασικοί μέτοχοί της είναι τα μέλη της οικογένειας που την ίδρυσαν. Ο κυρίαρχος στόχος του Ομίλου είναι να αναπτυχθεί ως ανεξάρτητη, πολυπεριφερειακή και καθετοποιημένη δύναμη στη διεθνή αγορά των δομικών υλικών, συνδυάζοντας το επιχειρηματικό πνεύμα και την επιχειρηματική αριστεία με σεβασμό για τον άνθρωπο, την κοινωνία και το περιβάλλον. Για την επίτευξη του στόχου αυτού, ο Όμιλος έχει τις εξής μακροπρόθεσμες στρατηγικές προτεραιότητες: γεωγραφική διαφοροποίηση, συνεχή βελτίωση της ανταγωνιστικότητας, κάθετη ολοκλήρωση των δραστηριοτήτων, ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού και δέσμευση στην Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη («ΕΚΕ»). Η αφοσιωμένη ομάδα διοίκησης, η ισχυρή εταιρική διακυβέρνηση και οι βασικοί μέτοχοί της ενεργούν με άξονα αυτές τις προτεραιότητες. Η στρατηγική ένταξης του Ομίλου συνδυάζει την έμφαση σε εμπορικές προτεραιότητες με τις ανάγκες των ενδιαφερόμενων μερών σε μακροπρόθεσμη βάση, λαμβάνοντας υπόψη τόσο τους οικονομικούς στόχους όσο και τους στόχους

βιωσιμότητας. Η εταιρική στρατηγική του Ομίλου αναπτύσσεται και βελτιώνεται συνεχώς ακολουθώντας τις ανάγκες των παγκόσμιων και εγχώριων αγορών όπου δραστηριοποιείται.

Η έμφαση στο ανθρώπινο δυναμικό και την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη αποτελεί βασικό πυλώνα της εταιρικής στρατηγικής του Ομίλου, και ο Όμιλος αναπτύσσει και βελτιώνει συνεχώς τις σχέσεις του με όλα τα εσωτερικά και εξωτερικά ενδιαφερόμενα μέρη με στόχο, πάντα, τον αμοιβαίο σεβασμό και την κατανόηση. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την πολιτική ΕΚΕ του Ομίλου, ανατρέξτε στην ενότητα «*Εταιρική κοινωνική ευθύνη και αειφόρος ανάπτυξη*».

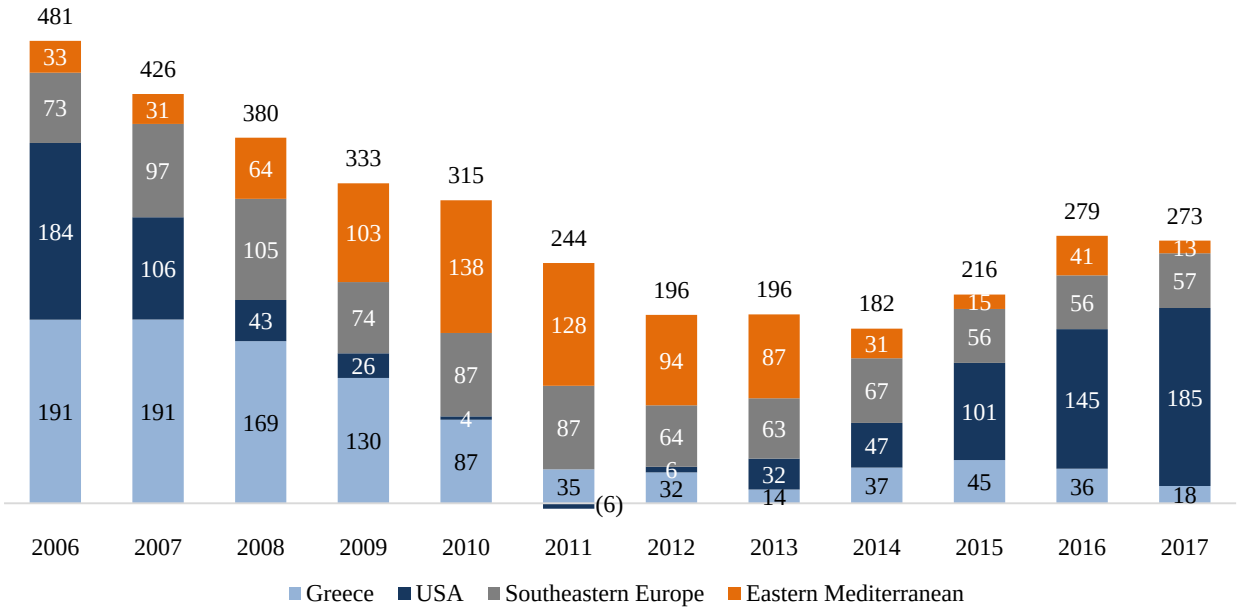
Ο Όμιλος ήταν ανέκαθεν ένας ανθρωποκεντρικός οργανισμός. Καλλιεργεί μακρόχρονες σχέσεις με τους υπαλλήλους βασισμένες στην αμοιβαία εμπιστοσύνη, την αξιοπιστία και τις κοινές αξίες. Ο Όμιλος συνεχίζει να προσφέρει σημαντικές ευκαιρίες απασχόλησης σε παγκόσμια βάση και δεσμεύεται στην επένδυση αξιόλογων πόρων στην επιμόρφωση και την ανάπτυξη των δεξιοτήτων των εργαζομένων του. Οι ώρες εκπαίδευσης στον Όμιλο υποχώρησαν οριακά κατά 1,7 τοις εκατό το 2017 σε σύγκριση με το 2016, μετά την αύξηση κατά 43,0 τοις εκατό το 2016 έναντι του 2015. Επιπλέον, τα εκπαιδευτικά προγράμματα βελτίωσης των ικανοτήτων διαχείρισης αναλογούσαν στο 14,0 τοις εκατό των συνολικών ωρών εκπαίδευσης για το 2017. Το 2016, ο Όμιλος έθεσε σε εφαρμογή μια νέα πλατφόρμα για την ηγεσία, με τίτλο «Leading the TITAN Way». Μέσω αυτής της πλατφόρμας επιχειρείται να δοθεί η δυνατότητα στους εργαζομένους να

- οικοδομήσουν ένα κλίμα ομαδικότητας και να διευκολύνουν τη συνεργασία
- βρίσκουν λύσεις και να επιτυγχάνουν αποτελέσματα
- δημιουργήσουν ένα όραμα και να γίνουν φορείς αλλαγής μέσα στον όμιλο και
- να αποτελέσουν πηγή έμπνευσης και να προαγάγουν την ανάπτυξη του δυναμικού των εργαζομένων.

### 4.2 *Ένα γεωγραφικά διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο με κυρίαρχη θέση στις αγορές και τοποθέτηση των μονάδων κοντά στις τελικές αγορές*

Επί του παρόντος, ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε τέσσερις διακριτές γεωγραφικές περιοχές μέσω των τμημάτων του, και συγκεκριμένα στην Ελλάδα και τη Δυτική Ευρώπη, τις Ηνωμένες Πολιτείες, τη Νοτιοανατολική Ευρώπη και την Ανατολική Μεσόγειο. Για να διαφοροποιηθεί περαιτέρω γεωγραφικά, ο Όμιλος επεκτείνει επιλεκτικά την επιχειρηματική του δραστηριότητα και ενισχύει το χαρτοφυλάκιο των στοιχείων ενεργητικού του μέσω εξαγορών στις υφιστάμενες ή σε νέες ενδιαφέρουσες αγορές και μέσω σύστασης κοινοπραξιών σε περιοχές με κερδοφόρες προοπτικές που προσφέρουν τη δυνατότητα για ουσιαστική διαφοροποίηση ή με την ανέγερση μονάδων ή άλλων εγκαταστάσεων σε νέες τοποθεσίες. Αυτή η γεωγραφική διαφοροποίηση μειώνει την οικονομική εξάρτηση του Ομίλου από μία μόνο αγορά και του προσφέρει πρόσθετες ευκαιρίες για εξαγωγική δραστηριότητα ενισχύοντας παράλληλα τη δυνατότητά του να αξιοποιεί μελλοντικές ευκαιρίες ανάπτυξης ανά την υφήλιο.

Η γεωγραφική διαφοροποίηση του Ομίλου αποτελεί μείζον πλεονέκτημα διαχρονικά καθώς οι συνθήκες σε επιμέρους αγορές διαφέρουν σε μεγάλο βαθμό. Σύμφωνα με το παρακάτω γράφημα, την τελευταία δεκαετία η Νοτιοανατολική Ευρώπη και η Ανατολική Μεσόγειος έχουν συμβάλλει καθοριστικά στα EBITDA του Ομίλου, ενώ στην αμερικανική αγορά κατά πρώτο λόγο και στην ελληνική αγορά κατά δεύτερο λόγο οι συνθήκες της αγοράς ήταν δύσκολες. Τα τελευταία χρόνια, η ανάκαμψη της αγοράς των Ηνωμένων Πολιτειών αντιστάθμισε τις ασθενέστερες τάσεις που επικράτησαν σε άλλες περιοχές όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος. Η αμερικανική αγορά αναμένεται να παραμείνει ο κύριος μοχλός λειτουργικής επίδοσης του Ομίλου. Παρακάτω παρουσιάζεται η εξέλιξη των EBITDA του Ομίλου για τις σχετικές περιόδους (σε εκατομμύρια ευρώ):

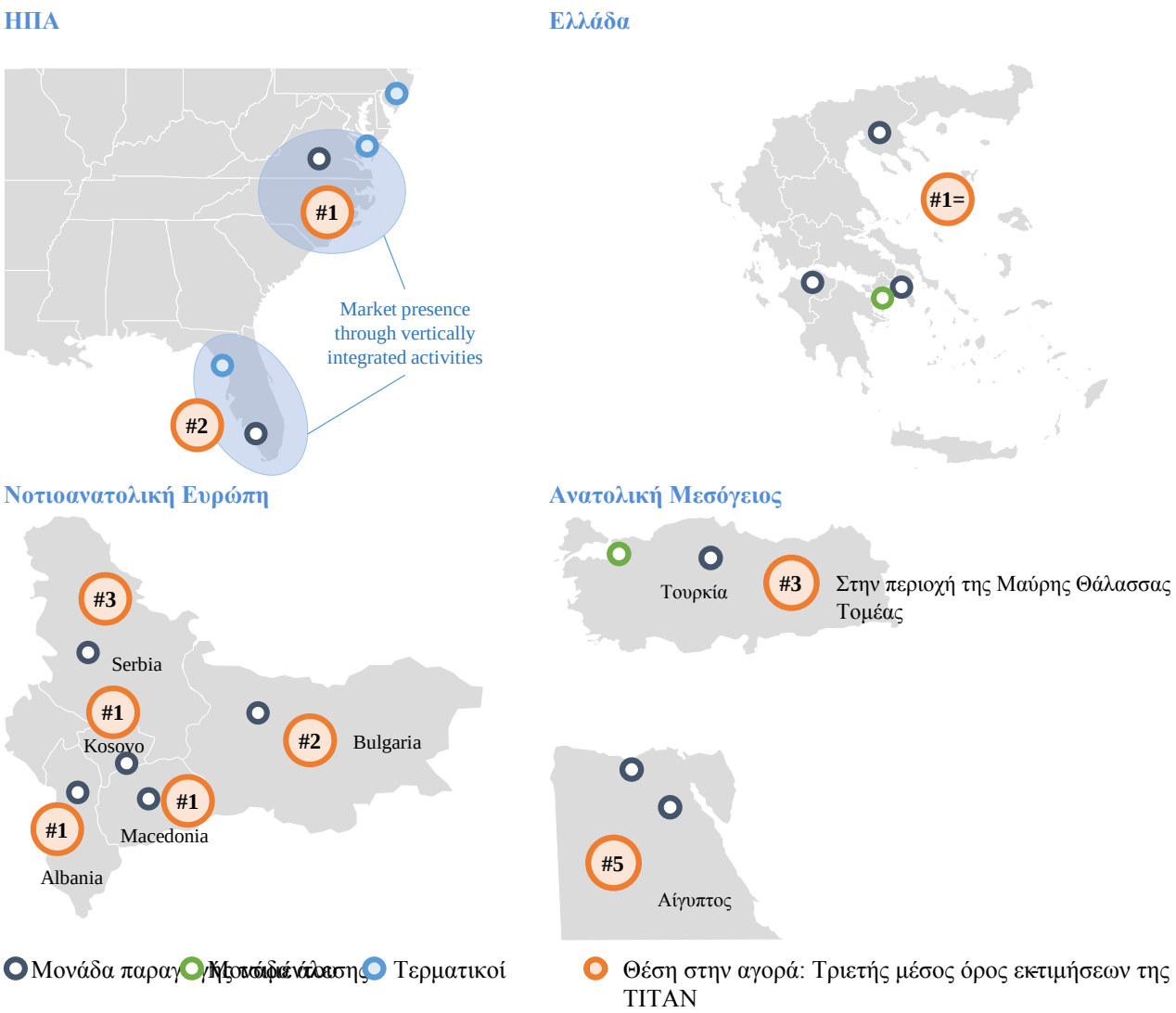



Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, ο Όμιλος σημείωσε έναν βαθμό γεωγραφικής διαφοροποίησης στα κέρδη του, με σχετικά χαμηλή εξάρτηση από την Ελλάδα. Το μερίδιο αγοράς από τις Ηνωμένες Πολιτείες, όπου ο Όμιλος εισήλθε για πρώτη φορά το 1985, αυξήθηκε το 2017 αγγίζοντας το 58,0 τοις εκατό του κύκλου εργασιών του Ομίλου και το 67,7 τοις εκατό των EBITDA του Ομίλου. Το μερίδιο αγοράς στην Ελλάδα αντιστοιχούσε στο 16,5 τοις εκατό του κύκλου εργασιών του Ομίλου και στο 6,7 τοις εκατό των EBITDA του Ομίλου για το 2017 με τις εγχώριες πωλήσεις τσιμέντου να αναλογούν σε λιγότερο από το ένα τρίτο της παραγωγής των ελληνικών μονάδων λόγω της συνέχισης του δυσμενούς οικονομικού περιβάλλοντος. Ως αποτέλεσμα, οι εξαγωγές από την Ελλάδα προς Ηνωμένες Πολιτείες, Ιταλία, Γαλλία και Ηνωμένο Βασίλειο συνέχισαν να απορροφούν περισσότερο από τα δύο τρίτα της παραγωγής. Η Νοτιοανατολική Ευρώπη παραμένει μια σταθερή πηγή μετρητών για τον Όμιλο, με τις αιγυπτιακές μονάδες να έχουν πλέον επιτύχει τη βελτιστοποίηση του κόστους καυσίμων, με αποτέλεσμα τη μείωση της βάσης κόστους. Ο Όμιλος θεωρεί ότι διαθέτει όλα τα εχέγγυα για να εξυπηρετήσει μια αυξανόμενη αν και πλεονασματική αγορά.

Το 2016 ο Όμιλος επέκτεινε τη γεωγραφική του παρουσία στη Βραζιλία, με την απόκτηση μετοχικού μεριδίου 47,0% στην Cimento Apodi, μια βραζιλιάνικη εταιρεία παρασκευής τσιμέντου που δραστηριοποιείται στην πολιτεία Ceará στη Βορειοανατολική Βραζιλία. Ο Όμιλος αύξησε το μερίδιό του στη Cimento Apodi το 2017 και πλέον ανέρχεται στο 50,0 τοις εκατό. Η Cimento Apodi έχει στην ιδιοκτησία της και λειτουργεί μια σύγχρονη, ολοκληρωμένη μονάδα παραγωγής τσιμέντου στην Quixeré, η οποία βρίσκεται σε λειτουργία από το 2015, και μια μονάδα άλεσης τσιμέντου στο λιμάνι Pecém, σε κοντινή απόσταση από την πόλη Fortaleza, η οποία λειτουργεί από το 2011. Η Cimento Apodi έχει ετήσια παραγωγική ικανότητα τσιμέντου άνω των 2,0 εκ. τόνων. Η επένδυση αυτή σηματοδοτεί για τον Όμιλο την είσοδο σε μια αγορά με μακροπρόθεσμες δυνατότητες, καθώς ενώνει τις δυνάμεις του με εδραιωμένους τοπικούς συνεργάτες επενδύοντας σε παραγωγικές εγκαταστάσεις αιχμής.

Ο Όμιλος επωφελείται από τις εγκαταστάσεις παραγωγής και διανομής που βρίσκονται κοντά στις τελικές αγορές και στις περισσότερες αγορές όπου δραστηριοποιείται κατατάσσεται μεταξύ των τριών καλύτερων της αγοράς. Στις Ηνωμένες Πολιτείες ο Όμιλος έχει αξιόλογη παρουσία στην Ανατολική Ακτή, και η διοίκηση του Ομίλου θεωρεί ότι είναι σωστά τοποθετημένος για να εκμεταλλευτεί την ανάπτυξη της περιοχής. Κατατάσσεται πρώτος στη Βιρτζίνια με μερίδιο αγοράς 34,0 τοις εκατό και δεύτερος στη Φλόριντα με μερίδιο αγοράς 25,0 τοις εκατό (με βάση τους τριετείς μέσους όρους του Ομίλου). Και στις δύο πολιτείες σημειώνεται ισχυρή ανάπτυξη ως προς την οικοδομική δραστηριότητα. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται ακόμα στις πολιτείες της Βόρειας και Νότιας Καρολίνας μέσω κάθετα ολοκληρωμένων δραστηριοτήτων. Οι τερματικοί σταθμοί εισαγωγής του Ομίλου στο Norfolk (Βιρτζίνια) και στην Tampa (Φλόριντα) προσφέρουν ευελιξία στον Όμιλο καθώς μέσω αυτών γίνονται εισαγωγές τσιμέντου από τις άλλες μονάδες του Ομίλου για να καλυφθεί η

πρόσθετη ζήτηση στη Βιρτζίνια και τη Φλόριντα. Επιπλέον, ο Όμιλος έχει κι έναν σταθμό στο Νιου Τζέρσι, μέσω του οποίου εφοδιάζονται οι αγορές του Νιου Τζέρσι και της Νέας Υόρκης. Στην Ελλάδα, οι μονάδες του Ομίλου βρίσκονται σε κοντινή απόσταση από τις τρεις μεγαλύτερες πόλεις και τα λιμάνια, διευκολύνοντας έτσι τις εξαγωγές. Ο Όμιλος κατέχει την πρώτη θέση στη διάθεση αδρανών υλικών και έτοιμου σκυροδέματος. Στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, ο Όμιλος είναι ο μεγαλύτερος παραγωγός τσιμέντου καλύπτοντας ολόκληρη την περιοχή μέσω συνεργιών με άλλες χώρες. Στην Αίγυπτο, οι μονάδες του Ομίλου βρίσκονται στο Κάιρο και την Αλεξάνδρεια, τα βασικά κέντρα ζήτησης της χώρας, ενώ στην Τουρκία, η μονάδα παραγωγής τσιμέντου του Ομίλου είναι εγκατεστημένη στα νοτιοανατολικά, κοντά στην περιοχή της Μαύρης Θάλασσας, και η μονάδα άλεσης στο Μαρμαρά.




## 4.3 *Καθετοποιημένο επιχειρηματικό μοντέλο*

Εκτός από το κύριο προϊόν του, το τσιμέντο, ο Όμιλος έχει επιχειρήσει να διευρύνει το χαρτοφυλάκιο προϊόντων του σε άλλα προϊόντα της αλυσίδας αξίας του τσιμέντου όπως το έτοιμο σκυρόδεμα, τα αδρανή υλικά, τους τσιμεντόλιθους, τα ξηρά κονιάματα και την ιπτάμενη τέφρα (μια στρατηγική που ο Όμιλος χαρακτηρίζει ως «κάθετη ολοκλήρωση»). Ο Όμιλος λειτουργεί ιδιόκτητες μονάδες άλεσης, σταθμούς διανομής, μονάδες έτοιμου σκυροδέματος και λατομεία σε εμπορικά επωφελείς τοποθεσίες.

Ο Όμιλος αναπτύσσει καθετοποιημένη δραστηριότητα στις γεωγραφικές τοποθεσίες όπου δραστηριοποιείται, ιδίως στις Ηνωμένες Πολιτείες και την Ελλάδα. Η καθετοποιημένη δραστηριότητα έχει τα εξής πλεονεκτήματα:

εξασφαλίζει την πρόσβαση του Ομίλου στην αγορά, μειώνει την εξάρτησή του από εξωτερικούς προμηθευτές και διανομείς, περιορίζει τη μεταβλητότητα των κερδών, λειτουργεί τις μονάδες παραγωγής τσιμέντου στην υψηλότερη παραγωγική ικανότητα, επιτυγχάνει οικονομίες κλίμακας και αυξάνει την εγγύτητα με τους τελικούς χρήστες. Η κάθετη ολοκλήρωση είχε ως αποτέλεσμα ο κύκλος εργασιών από τα προϊόντα πλην τσιμέντου να συμβάλλουν κατά 43,1 τοις εκατό στον κύκλο εργασιών του Ομίλου ύψους €1.101,9 εκ. για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και στο 44,0 τοις εκατό του κύκλου εργασιών του Ομίλου ύψους €1.506 εκ. για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, έναντι 21,0 τοις εκατό του κύκλου εργασιών του Ομίλου ύψους €267,0 εκ. το 1992.

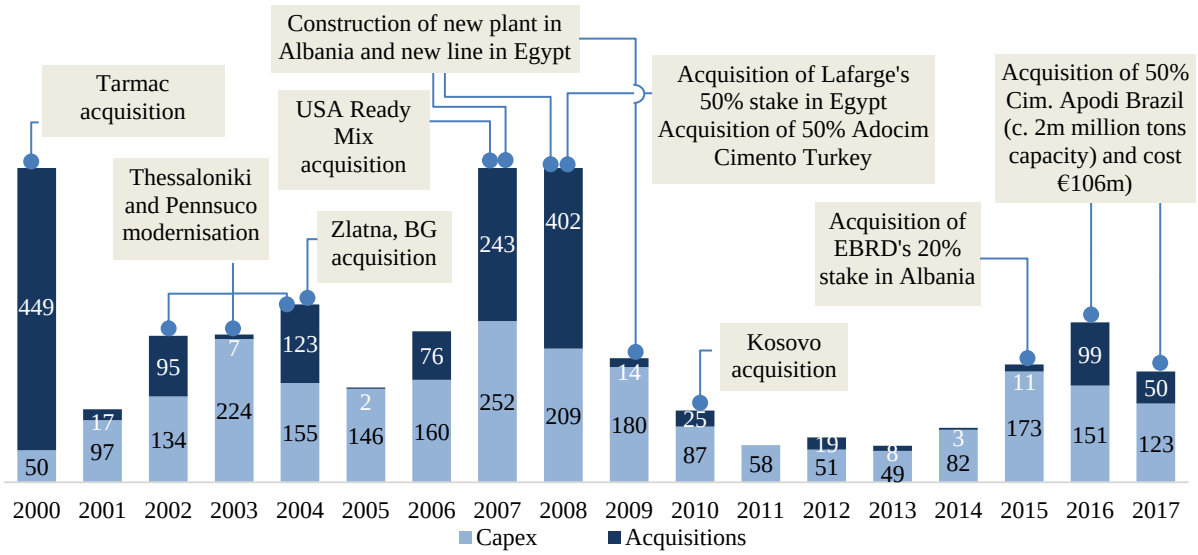
Όταν οι συνθήκες της αγοράς είναι ευνοϊκές, ο Όμιλος αναζητά να επεκταθεί στην παραγωγή αδρανών υλικών και προϊόντων έτοιμου σκυροδέματος. Οι εν λόγω τομείς επιτυγχάνουν τη διαφοροποίηση των πωλήσεων και των ταμειακών ροών, αυξάνοντας έτσι την κερδοφορία κατά μήκος της αλυσίδας ζήτησης. Επιπλέον, αποκτούν στρατηγική αξία λόγω των συνεργιών με τις κύριες επιχειρήσεις παραγωγής τσιμέντου του Ομίλου.

### 4.4 *Ορθά επενδεδυμένη, χαμηλού κόστους, σύγχρονη βάση παγίων*

Ο Όμιλος διατηρεί μια ορθά επενδεδυμένη βάση παγίων σε όλο το γεωγραφικό φάσμα όπου δραστηριοποιείται, με τις περισσότερες μονάδες του Ομίλου να είναι είτε νεόδμητες είτε αναβαθμισμένες εντός της τελευταίας δεκαετίας, εξασφαλίζοντας έτσι ευελιξία στη διαχείριση των κεφαλαιακών δαπανών στους κύκλους ύφεσης. Επιπλέον, στην πορεία της μακραίωνης λειτουργίας του, ο Όμιλος έχει αποδείξει την ικανότητά του να λειτουργεί με χαμηλές κεφαλαιακές δαπάνες, ιδίως μετά από οικονομικές κρίσεις. Από το 2000, ο Όμιλος έχει επενδύσει περίπου 4,0 δισ. ευρώ κεφάλαιο. Από αυτά, 2,4 εκατ. δισ. περίπου επενδύθηκαν σε οργανική επέκταση και στη συντήρηση των έργων που συναρτώνται με τις υφιστάμενες μονάδες του Ομίλου και 1,6 δισ. ευρώ περίπου σε εξαγορές νέων μονάδων.

Ο Όμιλος επιτάχυνε τον ρυθμό κεφαλαιακών επενδύσεων στη διετία 2015-2016 και υλοποίησε ένα πρόγραμμα κεφαλαιακών δαπανών ύψους €324,0 εκ., με κύριους άξονες τη βελτίωση της ανταγωνιστικότητα της τεχνολογίας, την αύξηση των εσόδων, τις ενέργειες βελτιστοποίησης του κόστους και την προστασία του περιβάλλοντος. Το μεγαλύτερο μέρος του προγράμματος κεφαλαιακών δαπανών απευθυνόταν στις Ηνωμένες Πολιτείες και την Αίγυπτο για να βελτιωθεί περαιτέρω η λειτουργική επίδοση και να εξοικονομηθεί κόστος καυσίμων. Επιπλέον, ο Όμιλος ανέλαβε μια σειρά έργων για τη βελτίωση της λειτουργικής αποδοτικότητας υλοποιώντας νέα συστήματα SAP και πληροφορικής μέσω των οποίων επιτυγχάνει συγκέντρωση των προμηθειών, βελτιστοποίηση της αλυσίδας εφοδιασμού, μόχλευση της ψηφιακής τεχνολογίας και αυτοματοποίηση της διαδικασίας συντήρησης. Μελλοντικά, και έχοντας ολοκληρώσει αυτές τις μείζονες αναβαθμίσεις, ο Όμιλος αναμένει ότι το επίπεδο των κεφαλαιακών δαπανών θα μειωθεί σε χαμηλότερα επίπεδα, εστιάζοντας κυρίως στη συντήρηση και τις βελτιώσεις της συνήθους επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Το παρακάτω διάγραμμα απεικονίζει τις κεφαλαιακές δαπάνες του Ομίλου και τα ποσά που έχουν δαπανηθεί για εξαγορές κατά τις σχετικές περιόδους (σε εκατομμύρια ευρώ):



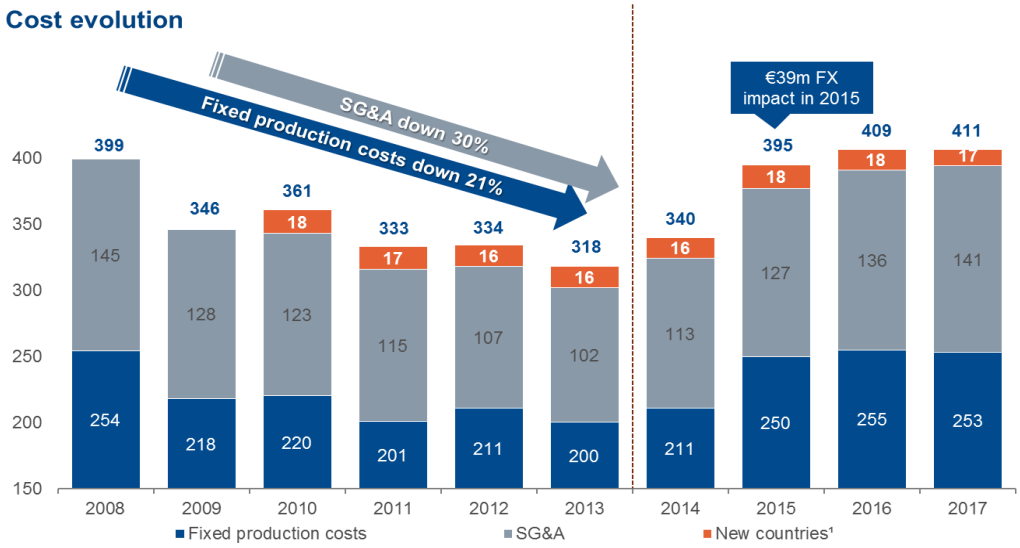

Ο Όμιλος στοχεύει στη συνεχή βελτίωση της δομής κόστους και της παραγωγικότητας και στην ενίσχυση της θέσης του σε σχέση με τον ανταγωνισμό επενδύοντας στη βάση παγίων του και εφαρμόζοντας νέες μεθόδους και διαδικασίες σε όλα τα επίπεδα της επιχειρηματικής του δραστηριότητας. Για τον σκοπό αυτό, ο Όμιλος επιδιώκει συνεχώς τη βέλτιστη αξιοποίηση του ανθρώπινου δυναμικού μέσω της ενθάρρυνσής του να προσαρμοστεί στη διεθνή ταυτότητα του Ομίλου, της μετάδοσης της παραγωγικής τεχνογνωσίας και του εξορθολογισμού και του εκσυγχρονισμού των μονάδων του. Επίσης, ο Όμιλος καταβάλλει άοκνες προσπάθειες για τη μείωση των εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα μέσω της χρήσης των πιο σύγχρονων τεχνολογιών, της παραγωγής μικτού τσιμέντου και της μεγαλύτερης κατανάλωσης εναλλακτικών καυσίμων, αποδεικνύοντας έτσι τη δέσμευσή του σε περιβαλλοντικά ζητήματα.

Στη διάρκεια της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης την περίοδο 2008-2013, ο Όμιλος κατέβαλε σημαντικές προσπάθειες να περιορίσει τα κόστη και να αποδείξει ότι ήταν έτοιμος να προσαρμοστεί στις νέες οικονομικές συνθήκες. Τα πάγια κόστη παραγωγής καθώς και τα έξοδα πώλησης, μάρκετινγκ και τα διοικητικά έξοδα (εξαιρουμένου του κόστους για την εξαγορά στο Κοσσυφοπέδιο και το κόστος εκκίνησης στην Αλβανία) μειώθηκαν κατά 21,3 τοις εκατό (€54,0 εκ. μείωση σε έξι χρόνια) και 29,7 τοις εκατό (€43,0 εκ. μείωση σε έξι χρόνια), αντίστοιχα. Αυτή η πτώση στα πάγια κόστη παραγωγής ήταν επακόλουθο της μείωσης του κόστους εργασίας.

Τελευταία, ο Όμιλος δίνει έμφαση στην υπεροχή στη λειτουργική συντήρηση, στη νέα ψηφιακή δομή και τη δομή τεχνολογίας πληροφοριών, στην ενίσχυση της καινοτομίας διεργασιών και προϊόντων, καθώς και σε δύο σημαντικότατες πρωτοβουλίες που αφορούν όλο τον Όμιλο: στις προμήθειες και στην ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού.

Η πρώτη φάση του προγράμματος μετασχηματισμού του συστήματος προμηθειών υλοποιήθηκε το 2016. Το εν λόγω πρόγραμμα αποσκοπεί στο να βελτιστοποιήσει τον αριθμό των προμηθευτών ώστε να δημιουργήσει μακροπρόθεσμες-σχέσεις προστιθέμενης αξίας με έμφαση στη μείωση του «συνολικού κόστους», τη διαφάνεια και τη μείωση των επιπτώσεων της αλυσίδα εφοδιασμού στη βιωσιμότητα.

Στη μεταβατική περίοδο 2014-2017, το συνολικό πάγιο κόστος παραγωγής και το κόστος πωλήσεων, μάρκετινγκ και το διοικητικό κόστος αυξήθηκαν τόσο ενόψει των νέων ευκαιριών επιχειρηματικής ανάπτυξης όσο και λόγω του δυσμενούς αντίκτυπου της ανατίμησης του δολαρίου ΗΠΑ έναντι του ευρώ. Το πάγιο κόστος παραγωγής του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 αυξήθηκε κατά 19,9 τοις εκατό σε σύγκριση με το 2014 ενώ το κόστος πωλήσεων, μάρκετινγκ και το διοικητικό κόστος αυξήθηκαν κατά 24,8 τοις εκατό έναντι του 2014.

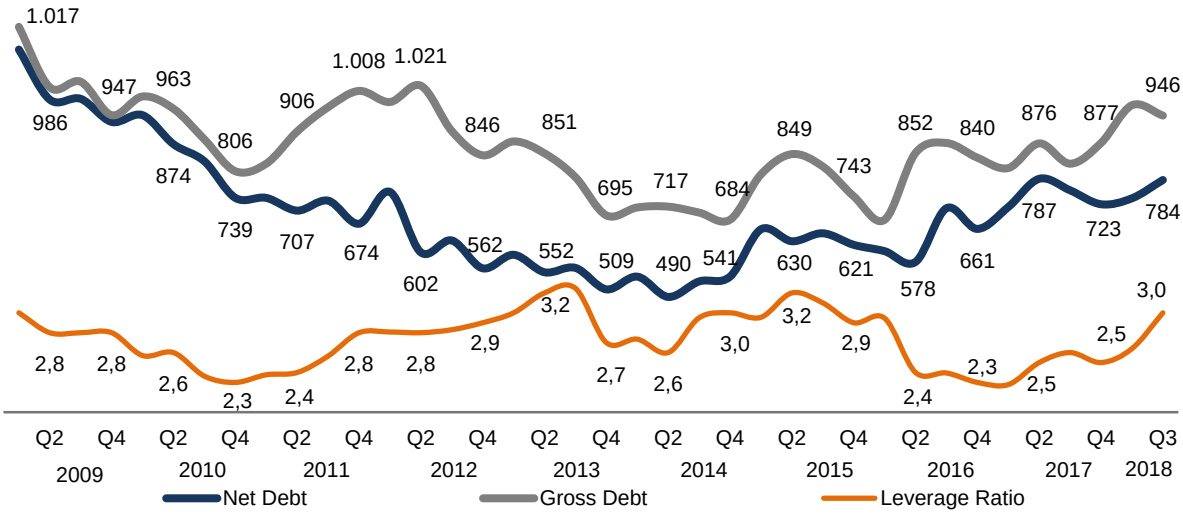



*¹ New countries: Costs related to the Albania Greenfield (started in Mar'10) and the acquisition of the Kosovo operations (Dec'10)*
*Note: 2013 & 2014 have been adjusted in order to exclude Turkey (IFRS 11)*

## 4.5 *Εύρωστες οικονομικές επιδόσεις με ισχυρές ταμειακές ροές και αποδεδειγμένη ικανότητα διαχείρισης της μόχλευσης*

Ο Όμιλος έχει επιτύχει σημαντική ανάπτυξη και ισχυρές ταμειακές ροές την τελευταία πενταετία. Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου αυξήθηκε κατά 6,8 τοις εκατό ετησίως, από τα €1,1 δισ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012 στα €1,5 δισ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017. Ομοίως, τα EBITDA του Ομίλου αυξήθηκαν κατά 8,0 τοις εκατό ετησίως, από τα €195,8 εκ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2012 στα €273,4 εκ. στη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017. Ο Όμιλος έχει αποδείξει την ικανότητά του να προσαρμόζει την εκάστοτε πολιτική μόχλευσης ώστε να ανταποκριθεί στις ευκαιρίες ανάπτυξης και να προχωρήσει με ασφάλεια στις περιόδους μακροοικονομικής αστάθειας. Σε μια προσπάθεια να ενδυναμώσει την οικονομική του θέση κατά την περίοδο 2008-2013, την περίοδο της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης, ο Όμιλος προχώρησε σε επιτυχημένη απομόχλευση και μείωση του Καθαρού Χρέους από το ανώτατο όριο των €1,1 δισ. στις 31 Μαρτίου 2009 στα €508,5 εκ. στις 31 Δεκεμβρίου 2013. Για να στηρίξει τις πρωτοβουλίες λειτουργικής υπεροχής του Ομίλου καθώς και τις νέες εξαγορές και διανομές στους μετόχους του, στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 το Καθαρό Χρέος είχε αυξηθεί στα €784,0 εκ. έναντι €508,5 εκ. στις 31 Δεκεμβρίου 2013.

Το παρακάτω διάγραμμα απεικονίζει την εξέλιξη του Μικτού Χρέους (με γκρι χρώμα), του Καθαρού Χρέους (με μπλε χρώμα) και του Δείκτη Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (με πορτοκαλί χρώμα) του Ομίλου κατά το τέλος των αντίστοιχων περιόδων (σε εκατομμύρια ευρώ):




*(1) Το Καθαρό Χρέος αντιστοιχεί στους βραχυπρόθεσμους δανεισμούς του Ομίλου, πλέον των μακροπρόθεσμων δανεισμών μείον τα ταμειακά διαθέσιμα και τα ταμειακά ισοδύναμα (εξαιρουμένων των κοινοπραξιών του Ομίλου στην Τουρκία και τη Βραζιλία) στη λήξη της αντίστοιχης περιόδου.*

*(2) Το Μικτό Χρέος αντιστοιχεί στους βραχυπρόθεσμους δανεισμούς του Ομίλου, πλέον των μακροπρόθεσμων δανεισμών μείον τα ταμειακά διαθέσιμα και τα ταμειακά ισοδύναμα (εξαιρουμένων των κοινοπραξιών του Ομίλου στην Τουρκία και τη Βραζιλία) στη λήξη της αντίστοιχης περιόδου.*

*(3) Ο Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης αντιστοιχεί στο Καθαρό Χρέος του Ομίλου, μείον τα αποτελέσματα επιμέρους ταμειακών διαθεσίμων που τηρούνται σε τραπεζικά ιδρύματα, διαιρούμενος με τα ΚΙΠΤΔΑ για τους τελευταίους δώδεκα μήνες που έληξαν σε κάθε τέλος περιόδου, μετά την αφαίρεση ορισμένων έκτακτων κονδυλίων, που περιλαμβάνουν τα έξοδα αναδιάρθρωσης, τα αποτελέσματα από τη διακοπή των εργασιών και λοιπά εφάπαξ κονδύλια.*

Ο Όμιλος έχει επίσης συνάψει στρατηγικές συμπράξεις με διεθνείς οργανισμούς, μεταξύ των οποίων ξεχωρίζει εκείνη με τον Διεθνή Οργανισμό Χρηματοδότησης («IFC»), τον βραχίονα ανάπτυξης της Παγκόσμιας Τράπεζας, ο οποίος αγόρασε μειοψηφικό μερίδιο στις δραστηριότητες του Ομίλου στην Αίγυπτο τον Νοέμβριο 2010 κι ένα μειοψηφικό μερίδιο στις επιχειρήσεις του Ομίλου στα Δυτικά Βαλκάνια τον Ιούνιο 2012.

Η πολιτική μερισμάτων και διανομών του Ομίλου υπαγορεύεται από τον στόχο διατήρησης της εύρωστης κατάστασης οικονομικής θέσης του Ομίλου και της διατήρησης των οικονομικών του δεικτών σύμφωνα με τους στόχους που έχει θέσει.

Επιπρόσθετα, ο Όμιλος διαχειρίζεται τον κίνδυνο ρευστότητας συνάπτοντας επαρκείς πιστωτικές διευκολύνσεις με διεθνείς τράπεζες πολύ πριν εμφανιστούν οι ανάγκες χρηματοδότησης καθώς και διαφοροποιώντας τις πηγές χρηματοδότησής του μέσω χρηματοδότησης από τις κεφαλαιαγορές. Ο Όμιλος έχει ολοκληρώσει επιτυχώς μια σειρά εκδόσεων ομολόγων, αυξάνοντας με αυτόν τον τρόπο την αναλογία της χρηματοδότησης χρέους από τις αγορές ομολόγων στο 85,2 τοις εκατό της δανειοδότησής του στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 από 31,0 τοις εκατό που ήταν στις 31 Δεκεμβρίου 2013. Τον Νοέμβριο 2017 ο Όμιλος εξέδωσε ομόλογα ύψους 250,0 εκατ. ευρώ. λήξεως 2024, με επιτόκιο 2,375 τοις εκατό, την αξία της οποίας αύξησε κατά 100,0 εκατ. ευρώ μετά από πρόσθετη έκδοση ομολόγων τον Ιανουάριο 2018. Επιπλέον, τον Απρίλιο 2017, ο Όμιλος αναχρηματοδότησε και παρέτεινε έως τον Ιανουάριο 2022 μια σύμβαση ανανεούμενης διευκόλυνσης πολλαπλών νομισμάτων ύψους 300,0 εκατ. ευρώ μεταξύ της TGF και μιας κοινοπραξίας τραπεζών, περιλαμβανομένης της HSBC Bank plc (η «**Διευκόλυνση Πολλαπλών Νομισμάτων**») η οποία κατά κύριο λόγο λειτουργούσε ως εφεδρική ρυθμιστική διευκόλυνση και δεν είχε εκταμιευθεί στις 30 Σεπτεμβρίου 2018.

Ο Όμιλος πραγματοποιεί συναλλαγές αντιστάθμισης που ανταποκρίνονται στο προφίλ κινδύνου του με βάση τις εμπορικές, επενδυτικές δραστηριότητες και τις δραστηριότητες δανεισμού και δεν εμπλέκεται σε κερδοσκοπικές συναλλαγές. Στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, ο Όμιλος διέθετε μακροπρόθεσμες και μη αναληφθείσες τραπεζικές διευκολύνσεις ύψους 310,9 εκατ. ευρώ και ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα ύψους 162,0 εκατ. ευρώ, για να εξυπηρετεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του.

### 4.6 *Ορθά τοποθετημένος για μελλοντική ανάπτυξη*

Οι συνθήκες της βιομηχανίας στις βασικές αγορές όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος, αναμένεται να βελτιωθούν μακροπρόθεσμα, γεγονός που συνεπάγεται μελλοντική ανάπτυξη για τον Όμιλο. Η αμερικανική αγορά αναμένεται να συνεχίσει την πορεία ανάπτυξης ως αποτέλεσμα της ισχυρής οικοδομικής δραστηριότητας που παρατηρείται σε οικιστικά ακίνητα, ακίνητα εμπορικού χαρακτήρα και δημόσια έργα. Το τρέχον επίπεδο ζήτησης για οικιστικά ακίνητα, οι εύρωστες μακροοικονομικές συνθήκες και η μεγαλύτερη εστίαση σε επενδύσεις υποδομής είναι πιθανό να στηρίξουν την οικοδομική βιομηχανία στις Ηνωμένες Πολιτείες. Συν τοις άλλοις, οι λειτουργικές συνθήκες βελτιώνονται στις άλλες αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος. Στην Ελλάδα, η τρέχουσα ζήτηση για τσιμέντο είναι περίπου 80,0 τοις εκατό κάτω από το ανώτατο όριο της ζήτησης του 2006 και πλησιάζει τα χαμηλότερα επίπεδα της τελευταίας 50ετίας. Η συνεχιζόμενη οικονομική ανάκαμψη, η βελτίωση της ανεργίας και η εθνική πιστοληπτική διαβάθμιση καθώς και το τέλος του προγράμματος διάσωσης της Ευρωπαϊκής Ένωσης είναι πιθανό να λειτουργήσουν ως παράγοντες στήριξης της ζήτησης για τσιμέντο σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα. Στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, το τρέχον χαμηλό επίπεδο κατανάλωσης τσιμέντου, η συνεχιζόμενη πολιτική σταθερότητα και η στήριξη από την Ευρωπαϊκή Ένωση ευνοούν την ανάπτυξη του Ομίλου μακροπρόθεσμα. Στην Αίγυπτο, παραμένουν οι εύρωστες προοπτικές για αύξηση της ζήτησης για τσιμέντο, τα μακροοικονομικά στοιχεία βελτιώνονται, υπάρχουν πολλά έργα υποδομής σε αναμονή και τα δημογραφικά στοιχεία είναι ευνοϊκά. Μακροπρόθεσμα, οι προοπτικές αύξησης της ζήτησης για τσιμέντο στη Βραζιλία παραμένουν ελκυστικές καθώς το ΑΕΠ σημειώνει βελτίωση, ο πληθυσμός αποτελείται κυρίως από νέους και παρουσιάζει τάσεις αύξησης, ενώ υπάρχουν μεγάλες ανάγκες για ανάπτυξη υποδομών και στέγαση. Για λεπτομέρειες σχετικά με τις προοπτικές ανάπτυξης της αγοράς, βλέπε «*Ενότητα ΙΙ Κλάδος*»**.**

Χάρη στην αναβαθμισμένη βάση παγίων του, ο Όμιλος είναι σωστά τοποθετημένος για να εκμεταλλευτεί τις μελλοντικές προοπτικές ανάπτυξης στις υφιστάμενες αγορές. Τα τελευταία χρόνια, ο Όμιλος έχει πραγματοποιήσει σημαντικές επενδύσεις σε όλο το γεωγραφικό φάσμα όπου δραστηριοποιείται. Από το 2000, ο Όμιλος έχει επενδύσει κοντά περίπου 4,0 δισ. ευρώ σε οργανική ανάπτυξη, συντήρηση των υφιστάμενων εγκαταστάσεων του Ομίλου και νέες εξαγορές. Συγκεκριμένα, τη διετία 2015-2016 επενδύθηκε ποσό ύψους 324,0 εκατ. ευρώ, με κύριο άξονα τη βελτίωση των εγκαταστάσεών του στις Ηνωμένες Πολιτείες και την Αίγυπτο. Για λεπτομέρειες σχετικά με το πρόγραμμα κεφαλαιακών δαπανών, βλέπε ενότητα «*—Ορθά επενδεδυμένη, χαμηλού κόστους, σύγχρονη βάση παγίων.»*

Επιπλέον, ο Όμιλος έχει ενισχύσει σημαντικά τη θέση χρηματοοικονομικής μόχλευσής του με τη συμβολή της ισχυρής κερδοφορίας και των εύρωστων ταμειακών ροών. Μια καλύτερη θέση χρηματοοικονομικής μόχλευσης προσφέρει την οικονομική ευελιξία στον Όμιλο να αναζητήσει πιθανές ανοργανικές και οργανικές ευκαιρίες ανάπτυξης σε υφιστάμενες και νέες αγορές.

## 5. Προοπτικές

Η διοίκηση του Ομίλου έχει ανάμικτες προσδοκίες για το υπόλοιπο του 2018. Στις Ηνωμένες Πολιτείες, οι ευνοϊκές συνθήκες της αγοράς στον κατασκευαστικό τομέα, ο οποίος αναμένεται να ευνοηθεί από την πρόσφατη φορολογική μεταρρύθμιση, γεννούν προσδοκίες για περαιτέρω αύξηση της ζήτησης για τσιμέντο. Ομοίως, η υλοποίηση ενός εκτεταμένου προγράμματος υποδομής το οποίο βρίσκεται ακόμα υπό μελέτη και δεν έχει υλοποιηθεί ακόμα, αναμένεται να αυξήσει τη μακροπρόθεσμη ζήτηση για δομικά υλικά. Η διοίκηση θεωρεί ότι ο Όμιλος έχει όλα τα εχέγγυα για να αξιοποιήσει αυτή τη δυναμική, καθώς διαθέτει ισχυρή παρουσία στη γεωγραφική επέκταση των μητροπολιτικών περιοχών και την επιπλέον παραγωγική ικανότητα για να καλύψει την αυξανόμενη ζήτηση χάρη στις λειτουργικές βελτιώσεις των εγκαταστάσεών του μετά την ολοκλήρωση του πρόσφατου επενδυτικού προγράμματος, παρά την αρνητική επίδραση του υποτιμημένου δολαρίου σε σχέση με το ευρώ.

Στην Ελλάδα, οι προοπτικές παραμένουν χαμηλές καθώς φαίνεται ότι τα σημαντικά δημόσια έργα που θα αναζωογονούσαν τη ζήτηση για τσιμέντο θα αναβληθούν για το 2019. Παράλληλα, η κατασκευαστική δραστηριότητα για οικιστικά ακίνητα παραμένει σε χαμηλά επίπεδα, με τον Όμιλο να επικεντρώνεται στην αύξηση της ανταγωνιστικότητας του κόστους και στη βελτιστοποίηση της κερδοφορίας των εξαγωγών σε βραχυπρόθεσμο έως μεσοπρόθεσμο ορίζοντα.

Αναφορικά με τη Νοτιοανατολική Ευρώπη, η διοίκηση του Ομίλου αναμένει μια αύξηση στην κατασκευαστική δραστηριότητα σε βραχυπρόθεσμο ως μεσοπρόθεσμο ορίζοντα και στοχεύει να αυξήσει την αποδοτικότητά του ενσωματώνοντας περαιτέρω τις επιχειρήσεις μεταξύ των διαφόρων νοτιοανατολικών ευρωπαϊκών αγορών όπου δραστηριοποιείται. Επίσης, ως αποτέλεσμα της βελτίωσης της λειτουργίας των μονάδων του Ομίλου λόγω των πρόσφατων επενδύσεων για επέκταση της χρήσης των εναλλακτικών καυσίμων, η ανταγωνιστικότητα των μονάδων του Ομίλου έχει αυξηθεί ενώ τα επίπεδα παραγωγικής ικανότητας αναμένεται επίσης να αυξηθούν.

Στην Αίγυπτο, παρά τα σταθερά επίπεδα ζήτησης και τις αυξημένες τιμές κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018. η διοίκηση του Ομίλου αναμένει αρνητικά αποτελέσματα λόγω της υπερπροσφοράς τσιμέντου μετά την ολοκλήρωση μιας μονάδας παραγωγής τσιμέντου παραγωγικής ικανότητας έως 12,0 εκ. τόνους από τον αιγυπτιακό στρατό, η οποία συνοδεύτηκε από ανακοινώσεις για σημαντικά οικοδομικά έργα. Η υπερπροσφορά τσιμέντου αναμένεται να μειώσει περαιτέρω τα ποσοστά αξιοποίησης και τα λειτουργικά περιθώρια των υφιστάμενων μονάδων και να επηρεάσει αρνητικά τα αποτελέσματα του Ομίλου. Η διοίκηση του Ομίλου στοχεύει να αυξήσει τις χαμηλές τιμές, να διευρύνει την παρουσία της στην αγορά και να μειώσει περαιτέρω τα λειτουργικά της έξοδα μέσω της αξιοποίησης των εναλλακτικών καυσίμων προκειμένου να αντισταθμίσει αποτελεσματικά τα αυξανόμενα κόστη ενέργειας και τους πρόσθετους δασμούς που επιβλήθηκαν στο τσιμέντο.

Στην Τουρκία, η διοίκηση του Ομίλου πιστεύει ότι οι δυσμενείς μακροοικονομικές συνθήκες, σε συνδυασμό με τις πιέσεις στο τραπεζικό σύστημα, θα επηρεάσουν αρνητικά τον κατασκευαστικό τομέα και την Adocim Cimento, η οποία σε κάθε περίπτωση εξακολουθεί να έχει όλα τα εχέγγυα για να αντιμετωπίσει αποτελεσματικά αυτές τις προκλήσεις. Η διοίκηση του Ομίλου αναμένει ακόμα βελτιωμένα αποτελέσματα στις δραστηριότητές της στη Βραζιλία λόγω των θετικών οικονομικών εξελίξεων που αυξάνουν τις προσδοκίες για την έναρξη ενός νέου κύκλου ανάπτυξης στην εγχώρια αγορά τσιμέντου.

## 6. Επιχειρηματική Ανασκόπηση

### 6.1 *Προϊόντα*

Ο παρακάτω πίνακας απεικονίζει τον κύκλο εργασιών του Ομίλου ανά προϊόν για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018:

| **Προϊόν** | **Κύκλος εργασιών (σε εκατομμύρια €)** | **Ποσοστό του κύκλου εργασιών του Ομίλου (%)** |
|---|---|---|
| | *(Προκαταρκτικές και μη ελεγμένες)* | |
| Τσιμέντο[(1)(2)] | 626,6 | 56,9 |
| Λοιπά προϊόντα εκτός τσιμέντου[(2)(3)] | 475,3 | 43,1 |
| **Σύνολο** | **1.101,9** | **100,0** |

*(1) Οι πωλήσεις τσιμέντου περιλαμβάνουν το κλίνκερ και τα υλικά με υδραυλικές ιδιότητες.*
*(2) Περιλαμβάνει τις κοινοπραξίες του Ομίλου στην Τουρκία και τη Βραζιλία, αλλά όχι τα συνδεδεμένα μέρη*
*(3) Οι πωλήσεις προϊόντων πλην τσιμέντου περιλαμβάνουν έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή υλικά, τσιμεντόλιθους και λοιπά προϊόντα.*

Ο παρακάτω πίνακας εκθέτει τον κύκλο εργασιών του Ομίλου ανά προϊόν για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017:

| **Προϊόν** | **Κύκλος εργασιών (σε εκατομμύρια €)** | **Ποσοστό του κύκλου εργασιών του Ομίλου (%)** |
|---|---|---|
| Τσιμέντο[(1)(2)] | 845,0 | 56,1 |
| Λοιπά προϊόντα εκτός τσιμέντου[(2)(3)] | 660,8 | 43,9 |
| **Σύνολο** | **1.505,8** | **100,0** |

*(1) Οι πωλήσεις τσιμέντου περιλαμβάνουν το κλίνκερ και τα υλικά με υδραυλικές ιδιότητες.*

*(2) Περιλαμβάνει τις κοινοπραξίες του Ομίλου στην Τουρκία και τη Βραζιλία, αλλά όχι τα συνδεδεμένα μέρη*
*(3) Οι πωλήσεις προϊόντων πλην τσιμέντου περιλαμβάνουν έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή υλικά, τσιμεντόλιθους και λοιπά προϊόντα.*

Ο παρακάτω πίνακας εκθέτει τον κύκλο εργασιών του Ομίλου ανά προϊόν για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016:

| **Προϊόν** | **Κύκλος εργασιών (σε εκατομμύρια €)** | **Ποσοστό του κύκλου εργασιών του Ομίλου (%)** |
|---|---|---|
| Τσιμέντο[(1)(2)] | 907,5 | 60,1 |
| Λοιπά προϊόντα εκτός τσιμέντου[(2)(3)] | 601,7 | 39,9 |
| **Σύνολο** | **1.509,2** | **100,0** |

*(1) Οι πωλήσεις τσιμέντου περιλαμβάνουν το κλίνκερ και τα υλικά με υδραυλικές ιδιότητες.*
*(2) Περιλαμβάνει τις κοινοπραξίες του Ομίλου στην Τουρκία και τη Βραζιλία, αλλά όχι τα συνδεδεμένα μέρη*
*(3) Οι πωλήσεις προϊόντων πλην τσιμέντου περιλαμβάνουν έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή υλικά, τσιμεντόλιθους και λοιπά προϊόντα.*

Ο παρακάτω πίνακας εκθέτει τον κύκλο εργασιών του Ομίλου ανά προϊόν για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015:

| **Προϊόν** | **Κύκλος εργασιών (σε εκατομμύρια €)** | **Ποσοστό του κύκλου εργασιών του Ομίλου (%)** |
|---|---|---|
| Τσιμέντο[(1)(2)] | 886,2 | 63,4 |
| Λοιπά προϊόντα εκτός τσιμέντου[(2)(3)] | 511,6 | 36,6 |
| **Σύνολο** | **1.397,8** | **100,0** |

*(1) Οι πωλήσεις τσιμέντου περιλαμβάνουν το κλίνκερ και τα υλικά με υδραυλικές ιδιότητες.*
*(2) Περιλαμβάνει τις κοινοπραξίες του Ομίλου στην Τουρκία και τη Βραζιλία, αλλά όχι τα συνδεδεμένα μέρη*
*(3) Οι πωλήσεις προϊόντων πλην τσιμέντου περιλαμβάνουν έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή υλικά, τσιμεντόλιθους και λοιπά προϊόντα.*

Ο παρακάτω πίνακας απεικονίζει τους όγκους πωλήσεων του Ομίλου ανά προϊόν για τις παρακάτω περιόδους:

| | **Για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου** | | **Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου** | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Όγκοι πωλήσεων** | **2018** | **2017** | **2017** | **2016** | **2015** |
| Τσιμέντο[(1)(2)] (σε εκατομμύρια μετρικούς τόνους) | 13,7 | 14,3 | 19,2 | 17,5 | 16,5 |
| Αδρανή υλικά[(2)] (σε εκατομμύρια μετρικούς τόνους) | 12,6 | 11,8 | 16,0 | 15,9 | 14,0 |
| Έτοιμο σκυρόδεμα[(2)] (σε εκατομμύρια κυβικά μέτρα) | 4,0 | 4,2 | 5,6 | 4,9 | 4,3 |

*(1) Οι πωλήσεις τσιμέντου περιλαμβάνουν το κλίνκερ και τα υλικά με υδραυλικές ιδιότητες.*
*(2) Περιλαμβάνει τις κοινοπραξίες του Ομίλου στην Τουρκία και τη Βραζιλία, αλλά όχι τα συνδεδεμένα μέρη*

### **6.1.1** *Τσιμέντο*

Το τσιμέντο που χρησιμοποιείται στην κατασκευαστική δραστηριότητα έχει τις περισσότερες πωλήσεις, σε όλες τις περιοχές όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος. Οι πωλήσεις τσιμέντου του Ομίλου αντιστοιχούν σε κύκλο εργασιών ύψους €626,6 εκ. για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, οι οποίες αντιστοιχούν στο 56,9 τοις εκατό του συνολικού κύκλου εργασιών του Ομίλου για το ίδιο διάστημα. Στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, ο Όμιλος διέθετε εν ενεργεία 14 μονάδες παραγωγής τσιμέντου και τρεις μονάδες άλεσης με ετήσια εγκατεστημένη παγκόσμια παραγωγική ικανότητα 27 εκ. τόνων τσιμέντου.

Ο παρακάτω πίνακας απεικονίζει την παραγωγική ικανότητα τσιμέντου για καθέναν από τους τομείς του Ομίλου στις 30 Σεπτεμβρίου 2018:

| | **Στις 30 Σεπτεμβρίου 2018** |
|---|---|
| | (*εκατομμύρια τόνοι*) |
| **Παραγωγική ικανότητα τσιμέντου** | |
| Βόρεια Αμερική | 3,5 |
| Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη | 6,5 |
| Νοτιοανατολική Ευρώπη | 5,6 |
| Ανατολική Μεσόγειος | 7,5 |
| Κοινοπραξίες (Βραζιλία και Τουρκία)[(1)] | 3,4 |
| **Όμιλος** | **27,0** |

*(1) Περιλαμβάνει τη δυναμικότητα της Adocim Cimento.*

Το τσιμέντο παρασκευάζεται μέσω μιας ευρείας κλίμακας, περίπλοκης διαδικασίας τόσο ως προς την ένταση κεφαλαίου όσο και ως προς την ένταση ενέργειας. Ο πυρήνας της παραγωγικής διαδικασίας αποτελείται από έναν περιστροφικό κλίβανο όπου θερμαίνονται ο ασβεστόλιθος και ο πηλός σε θερμοκρασία περίπου 1.450 βαθμούς Κελσίου. Το ημιτελές προϊόν, το λεγόμενο κλίνκερ, δημιουργείται μέσω μιας διαδικασίας συσσωμάτωσης. Στον τσιμεντόμυλο, μαζί με το κλίνκερ προστίθεται ο γύψος και το μείγμα αλέθεται μέχρι να γίνει μια λεπτή σκόνη, η οποία είναι το παραδοσιακό τσιμέντο Portland. Προστίθενται κι άλλα υψηλού βαθμού υλικά όπως η κοκκοποιημένη σκωρία υψικαμίνου, η ιπτάμενη τέφρα, η ποζολάνη και ο ασβεστόλιθος τα οποία τροποποιούν τις ιδιότητες του τσιμέντου ώστε να ανταποκρίνεται σε διαφορετικές εφαρμογές.

Ο Όμιλος παράγει ένα μεγάλο φάσμα τσιμέντων και άλλων υδραυλικών συνδετικών υλών. Οι ύλες αυτές ποικίλουν από παραδοσιακά τσιμέντα Portland και κλασικά τσιμέντα τοιχοποιίας μέχρι ειδικευμένα προϊόντα σχεδιασμένα για συγκεκριμένους τύπους περιβαλλόντων όπως για παράδειγμα περιβάλλοντα εκτεθειμένα στο νερό της θάλασσας, σε θειικές ενώσεις και σε άλλες ακραίες φυσικές συνθήκες όπου τα τσιμέντα με υψηλό περιεχόμενο σε σκωρία ή ποζολάνη εξασφαλίζουν μεγαλύτερη ανθεκτικότητα. Ο Όμιλος αναπτύσσει επίσης λύσεις που προορίζονται για ειδικές εφαρμογές όπως για παράδειγμα λευκό τσιμέντο, τσιμέντο για πετρελαιοπηγές και συνδετικές ύλες για την επιφάνεια του οδοστρώματος. Επιπλέον, ο Όμιλος παρέχει μια ποικιλία συμπληρωματικών υπηρεσιών όπως τεχνική υποστήριξη, εφοδιαστική παραγγελιοδοσίας και παραδόσεων, τεκμηρίωση και επιδείξεις προϊόντων καθώς και εκπαίδευση σχετική με τα χαρακτηριστικά και την κατάλληλη χρήση του τσιμέντου.

Στους πελάτες τσιμέντου συγκαταλέγονται μεταξύ άλλων οικοδομικοί οργανισμοί και φορείς δημοσίων έργων, κατασκευαστές (παραγωγοί έτοιμου σκυροδέματος και προκατασκευασμένων προϊόντων) και, μέσω λιανεμπόρων, το ευρύ κοινό. Σε στοιχειώδες επίπεδο, η αγορά είναι δυνατό να χωρίζεται σε συσκευασμένο και χύδην τσιμέντο. Οι αγορές συσκευασμένου τσιμέντου αποτελούνται από ιδιαίτερα κατακερματισμένες ομάδες πελατών και ιδίως από αναδυόμενες αγορές με ιδιαίτερες ανάγκες, οι οποίες είναι –κατά κανόνα– οι μεγαλύτεροι κατασκευαστές συσκευασμένου τσιμέντου. Οι αγορές χύδην τσιμέντου είναι πιο βιομηχανοποιημένες καθώς εστιάζουν συνήθως σε μεγαλύτερους B2B πελάτες όπως κατασκευαστικές εταιρείες ή κατασκευαστές οικοδομικών υλικών. Οι περισσότερες ώριμες αγορές στην Ευρώπη και τη Βόρεια Αμερική είναι ως επί το πλείστον αγορές χύδην τσιμέντου.

Η χερσαία μεταφορά του τσιμέντου κοστίζει πολύ. Συνεπώς, η ακτίνα εντός της οποίας μπορεί να είναι ανταγωνιστικό ένα τυπικό εργοστάσιο τσιμέντου δεν πρέπει να υπερβαίνει τα 300 χιλιόμετρα για τους πιο συνηθισμένους τύπους τσιμέντου. Ωστόσο, η μεταφορά του τσιμέντου σε μεγαλύτερες αποστάσεις διά θαλάσσης και μέσω πλωτών οδών είναι φθηνότερη λύση. Οι περισσότερες μονάδες του Ομίλου είναι εγκατεστημένες σε κοντινή απόσταση από τους πελάτες σε πυκνοκατοικημένες περιοχές, έτσι ώστε να επωφελούνται από τη συνεχιζόμενη παγκόσμια τάση της αστικοποίησης.

### 6.1.2 *Αδρανή υλικά*

Τα αδρανή υλικά παράγονται από τον Όμιλο σε όλες τις περιοχές όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος και πωλούνται σε τρίτους πελάτες κυρίως στην Ελλάδα, τις Ηνωμένες Πολιτείες, τη Βουλγαρία και την πΓΔΜ. Οι συνολικοί όγκοι πωλήσεων του Ομίλου άγγιξαν τα 12,6 εκ. μετρικούς τόνους στο εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, μια αύξηση της τάξης του 7,0 τοις εκατό σε σύγκριση με τους 11,8 εκ. μετρικούς τόνους στο εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017. Στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, ο Όμιλος λειτουργούσε 71 λατομεία ανά τον κόσμο, τα οποία είτε έχει στην κυριότητά του ο Όμιλος είτε διαχειρίζεται μέσω συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Τα αδρανή υλικά περιλαμβάνουν τα προϊόντα θραύσης πετρωμάτων, το χαλίκι και την άμμο. Μπορούν επίσης να ανακυκλωθούν από υλικό από σκυρόδεμα. Τα αδρανή υλικά παράγονται συνήθως από την ανατίναξη των βράχων στα λατομεία και τη μετέπειτα εξόρυξη και σύνθλιψή τους. Τα αδρανή υλικά παράγονται και από την εξαγωγή άμμου και χαλικιού τόσο από χερσαίες όσο και από θαλάσσιες τοποθεσίες, όπου συνήθως απαιτείται μικρότερος βαθμός σύνθλιψης. Και στις δύο περιπτώσεις, τα αδρανή υλικά περνούν από το στάδιο της διαλογής για να αποκτήσουν διαφορετικά μεγέθη που να καλύπτουν διαφορετικές ανάγκες. Τα αδρανή υλικά διαφέρουν όσον αφορά τα φυσικά χαρακτηριστικά, όπως η σκληρότητα, η γεωλογική σύσταση (ασβεστόλιθος, γρανίτης, κ.λπ.), την κοκκιότητα (η οποία ποικίλλει από την άμμο έως τη λιθορριπή που χρησιμοποιείται στους κυματοθραύστες), το μέγεθος, το χρώμα και η κατανομή των κόκκων. Αυτά τα χαρακτηριστικά καθορίζουν τις εφαρμογές για τις οποίες είναι κατάλληλοι οι διαφορετικοί τύποι αδρανών υλικών (π.χ. τσιμέντο, τοιχοποιία, άσφαλτος, υπόστρωμα για δρόμους, χωματερές και κτίρια).

Ο Όμιλος εμπορεύεται επίσης υψηλής ποιότητας ανακυκλωμένα αδρανή υλικά προερχόμενα από σκυρόδεμα που έχει υποστεί θραύση και άσφαλτο που προέρχεται από αποδόμηση. Τα αδρανή υλικά χρησιμοποιούνται ως πρώτες ύλες για τσιμέντο, τοιχοποιία και άσφαλτο καθώς και ως υπόστρωμα για δρόμους, χωματερές και κτίρια. Ως πρώτες ύλες, είναι βασικό συστατικό των κατασκευαστικών έργων ανά την υφήλιο. Το φάσμα των πελατών αδρανών υλικών είναι πολύ μεγάλο. Στους μεγάλους πελάτες συγκαταλέγονται παραγωγοί σκυροδέματος και ασφάλτου, κατασκευαστές προκατασκευασμένων προϊόντων και εργολάβοι οικοδομών και δημοσίων έργων κάθε μεγέθους. Λόγω του μεγάλου βάρους των αδρανών υλικών και του κόστους μεταφοράς τους, οι αγορές αδρανών υλικών είναι σχεδόν πάντα τοπικής εμβέλειας.

### 6.1.3 *Έτοιμο σκυρόδεμα*

Το έτοιμο σκυρόδεμα πωλείται κυρίως από τον Όμιλο στην Ελλάδα και τις Ηνωμένες Πολιτείες καθώς και στη Βουλγαρία, την πΓΔΜ, την Αίγυπτο, την Τουρκία και τη Βραζιλία. Στο εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, οι όγκοι πωλήσεων έτοιμου σκυροδέματος του Ομίλου μειώθηκαν κατά 4,0 τοις εκατό, στα 4,0 εκ. κυβικά μέτρα, σε σύγκριση με 4,2 εκ. κυβικά μέτρα στο εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017. Στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, ο Όμιλος διατηρούσε 128 μονάδες έτοιμου σκυροδέματος.

Ο πιο συνηθισμένος τύπος σκυροδέματος, το έτοιμο σκυρόδεμα, διαμορφώνεται και συσκευάζεται στις τοπικές μονάδες λόγω του περιορισμένου χρόνου για μεταφορά στον πελάτη. Το έτοιμο σκυρόδεμα χρησιμοποιείται για την κατασκευή οδοστρωμάτων, αρχιτεκτονικών δομών, αυτοκινητοδρόμων και οδών, γεφυρών και ανισόπεδων κόμβων, δομών στάθμευσης αυτοκινήτων, τοιχοποιιών και θεμελιώσεων για πύλες, περιφράξεις και στύλους, μεταξύ άλλων. Η βιομηχανία έτοιμου σκυροδέματος είναι, σε γενικές γραμμές, μικρότερης έντασης κεφαλαίου σε σχέση με την τσιμεντοβιομηχανία. Επίσης, είναι αποκεντρωμένη σε μεγάλο βαθμό, καθώς το τσιμέντο είναι βαρύ προϊόν ταχείας παράδοσης και πρέπει γι’ αυτό το λόγο οι εγκαταστάσεις παραγωγής να βρίσκονται κοντά στο μέρος όπου θα χρησιμοποιηθεί.

Οι αγοραστές έτοιμου σκυροδέματος είναι συνήθως εργολάβοι οικοδομών και δημοσίων έργων, από μεγάλες πολυεθνικές εταιρίες μέχρι μικρούς πελάτες.

### 6.1.4 *Ιπτάμενη τέφρα*

Η ιπτάμενη τέφρα παράγεται και πωλείται κυρίως από τον Όμιλο στη Βόρεια Αμερική (τις Ηνωμένες Πολιτείες και τον Καναδά). Στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, ο Όμιλος διατηρούσε έξι μονάδες επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας.

Η ιπτάμενη τέφρα είναι ένα φυσικό παραπροϊόν της καύσης άνθρακα και πολύτιμη πρόσθετη ύλη στον κλάδο του έτοιμου σκυροδέματος. Η χρήση ιπτάμενης τέφρας στο σκυρόδεμα βελτιώνει σημαντικά την απόδοση ενισχύοντας τη χρησιμότητα και την ανθεκτικότητα του μείγματος. Η ιδιοκτησιακή διαδικασία ηλεκτροστατικού διαχωρισμού («**ΔΗΔ**») είναι η προτιμώμενη λύση για τα προβλήματα διαχείρισης της τέφρας που αντιμετωπίζει η βιομηχανία παροχής υπηρεσιών δημόσιας ωφέλειας καθώς απομακρύνει τον άκαυστο άνθρακα από την ιπτάμενη τέφρα, επιτρέποντας έτσι τη χρήση της τέφρας ως σταθερού και αξιόπιστου προϊόντος στη βιομηχανία τσιμέντου και σκυροδέματος ενώ ο ανακτημένος άκαυστος άνθρακας μπορεί να χρησιμοποιηθεί εκ νέου ως καύσιμο.

Η κορυφαία οικολογική διαδικασία ηλεκτροστατικού διαχωρισμού παρουσιάστηκε στο Περιοδικό Energy Innovations στο πλαίσιο του European Round Table of Industrialists. Η χρήση αυτής της τεχνολογίας σε όλη την υφήλιο οδηγεί στην εξοικονόμηση ενέργειας αντίστοιχης με τη μηνιαία ισχύ που χρειάζονται 340.000 νοικοκυριά και σε ετήσια μείωση των εκπομπών CO2 κατά 1,3 εκ. τόνους. Επίσης, εξοικονομεί χώρο στις χωματερές αντίστοιχο με τα ετήσια στερεά απόβλητα που παράγονται από σχεδόν 1,4 εκ. κατοίκους.

## 7. Δραστηριότητες

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε τέσσερις περιφέρειες:

- στις Ηνωμένες Πολιτείες (συμπεριλαμβανομένου του Καναδά),
- στην Ελλάδα και τη Δυτική Ευρώπη (περιλαμβανομένων των τερματικών σταθμών εισαγωγής σε Γαλλία, Ιταλία και Ηνωμένο Βασίλειο),
- στη Νοτιοανατολική Ευρώπη (Αλβανία, Βουλγαρία, πΓΔΜ, Κοσσυφοπέδιο, Σερβία και Μαυροβούνιο) και
- στην Ανατολική Μεσόγειο (Αίγυπτος και Τουρκία).

Ο Όμιλος διεξάγει πολυπεριφερειακές επιχειρηματικές δραστηριότητες και διαθέτει συνολικά δύο ολοκληρωμένες μονάδες παραγωγής τσιμέντου στις Ηνωμένες Πολιτείες, τρεις στην Ελλάδα, δύο στην Αίγυπτο και από μία στην Αλβανία, τη Βουλγαρία, την πΓΔΜ, τη Σερβία, το Κοσσυφοπέδιο, την Τουρκία και τη Βραζιλία. Επίσης, διατηρεί μια μονάδα άλεσης τσιμέντου στην Ελλάδα, μία στην Τουρκία και μία στη Βραζιλία. Η ετήσια συνολική παραγωγική ικανότητα τσιμέντου του Ομίλου (περιλαμβανομένου του τσιμέντου, των μονάδων άλεσης και των υλικών με υδραυλικές ιδιότητες) ανέρχεται σε περίπου 27,0 εκ. τόνους.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται μέσω κοινοπραξιών σε Τουρκία και Βραζιλία (μέσω των Adocim Cimento και Cimento Apodi αντίστοιχα), τα αποτελέσματα των οποίων ενοποιήθηκαν με τα αποτελέσματα του Ομίλου με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Τον Αύγουστο 2018, η TITAN σύναψε μια συμφωνία για να αυξήσει τη συμμετοχή του στην κοινοπραξία του στην Τουρκία, την Adocim Cimento. Η συναλλαγή ολοκληρώθηκε στις 11 Οκτωβρίου 2018. Έκτοτε, η Adocim Cimento αντιμετωπίζεται ως θυγατρική του Ομίλου και τα αποτελέσματά της έχουν ενοποιηθεί πλήρως με αυτά του Ομίλου.

### 7.1 ***Η.Π.Α.***

Η Titan America LLC («**Titan America**»), μια εξ ολοκλήρου θυγατρική της TITAN, κατασκευάζει, διανέμει και διαθέτει προς πώληση τσιμέντο, ιπτάμενη τέφρα, αδρανή δομικά υλικά, έτοιμο σκυρόδεμα, τσιμεντόλιθους και συναφή δομικά υλικά στους εργολάβους οικοδομών και τους μεταπωλητές στην ανατολική περιοχή των

Ηνωμένων Πολιτειών – κυρίως στη Φλόριντα, τη Βιρτζίνια, τη Βόρεια και Νότια Καρολίνα και τη μητροπολιτική περιοχή της Νέας Υόρκης.

Οι εγκαταστάσεις της Titan America στις Ηνωμένες Πολιτείες περιλαμβάνουν δύο μονάδες παραγωγής τσιμέντου, 85 εν ενεργεία μονάδες έτοιμου σκυροδέματος, δέκα μονάδες παραγωγής τσιμεντόλιθων, επτά λατομεία/ορυχεία, 14 σταθμούς διανομής (τρεις από τους οποίους είναι πλωτές εγκαταστάσεις εισαγωγής) και έξι μονάδες ιπτάμενης τέφρας (περιλαμβανομένης μιας μονάδας στον Καναδά). Στο εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, οι δραστηριότητες του Ομίλου στις Ηνωμένες Πολιτείες συνεισέφεραν 58,0 τοις εκατό του κύκλου εργασιών του Ομίλου (€639,3 εκ.) και 65,0 τοις εκατό των EBITDA του Ομίλου (€127,9 εκ.). Στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, ο τομέας των Ηνωμένων Πολιτειών είχε συνολικό ενεργητικό με λογιστική αξία ύψους €1.064,9 εκ. (39,8 τοις εκατό του συνολικού ενεργητικού του Ομίλου).

Η Titan America είναι πρώτη δύναμη στην αγορά σε καθεμία από τις αμερικανικές αγορές όπου δραστηριοποιείται. Στον κλάδο του τσιμέντου, το μερίδιο αγοράς της Titan America ανέρχεται σε περίπου 34,0 τοις εκατό στην αγορά της Βιρτζίνια και της Βόρειας Καρολίνας και σε 25,0 τοις εκατό στη Φλόριντα.

Οι ρυθμοί αξιοποίησης των μονάδων παραγωγής τσιμέντου της Titan America βρίσκονται στο μέσο του ογδόντα τοις εκατό και οι καθετοποιημένες δραστηριότητες τσιμέντου της Titan America έχουν μεγαλύτερη εφεδρική παραγωγική ικανότητα από εκείνη που χρειάζεται για να καλυφθούν οι ανάγκες της αγοράς. Με την επανενεργοποίηση των τερματικών σταθμών εισαγωγής της Titan America στην Tampa, τη Φλόριντα και το Norfolk, Βιρτζίνια, οι εισαγόμενοι όγκοι έχουν διοχετευτεί στα δίκτυα εσωτερικών αγορών και στους εξωτερικούς πελάτες που βρίσκονται κοντά στους τερματικούς σταθμούς εισαγωγής, βελτιώνοντας τη λειτουργική ευελιξία, το κόστος της εφοδιαστικής αλυσίδας και την εξυπηρέτηση πελατών.

Στους πελάτες του Ομίλου στις Ηνωμένες Πολιτείες συγκαταλέγονται κυρίως εταιρείες ανάπτυξης ακινήτων, καταναλωτές στους τομείς της οικιακής δόμησης, της κατασκευής εμπορικών ακινήτων και των πολυκαταστημάτων, κατασκευαστικές εταιρείες, παραγωγοί προϊόντων σκυροδέματος και διανομείς. Ο Όμιλος διανέμει τα προϊόντα του χωρίς μεσάζοντες, με δικό του εξοπλισμό και φορτηγά ή μέσω τρίτων αναδόχων. Τα προϊόντα του Ομίλου προορίζονται τόσο για οικιστική όσο και για εμπορική κατασκευαστική δραστηριότητα, με βάση τα επίπεδα της ζήτησης και των τιμών.

Ύψιστη θέση στις προτεραιότητες του Ομίλου στις Ηνωμένες Πολιτείες κατέχουν η ενεργειακή αποδοτικότητα και η περιφρούρηση του περιβάλλοντος. Η Titan America βελτιώνει τον περιβαλλοντικό της αντίκτυπο αλλάζοντας το προφίλ του καυσίμου που χρησιμοποιεί, από τα παραδοσιακά ορυκτά καύσιμα σε ανανεώσιμες πηγές ενέργειας και δευτερογενή καύσιμα. Οι δραστηριότητες στις ΗΠΑ συνεχίζουν να πληρούν τα κριτήρια για την πιστοποίηση EnergyStar, τόσο για τη μονάδα παραγωγής τσιμέντου Roanoke (δέκατος συνεχόμενος χρόνος που λαμβάνει πιστοποίηση) όσο και για το εργοστάσιο τσιμέντου Pennsuco. Επίσης, το Συμβούλιο Οικοσυστημάτων Άγριας Φύσης πιστοποίησε και τις δύο μονάδες της Titan America για τα προγράμματα με τίτλο «Wildlife at Work». Αυτή η ξεχωριστή διάκριση απονεμήθηκε σε αναγνώριση της αποδεδειγμένης δέσμευσης κάθε μονάδας στις προσπάθειες μακροπρόθεσμης βελτίωσης των οικοσυστημάτων άγριας φύσης. Επιπλέον, η Roanoke Cement Company έλαβε τον τίτλο της Υποδειγματικής Περιβαλλοντικής Επιχείρησης (Exemplary Environmental Enterprise) μετά τη συμμετοχή της στο πρόγραμμα Περιβαλλοντικής Αριστείας της Βιρτζίνια, υπό την αιγίδα του Υπουργείου Περιβαλλοντικής Ποιότητας με αποτέλεσμα το συγκρότημα Pennsuco να γίνει η πρώτη εγκατάσταση του είδους του στις Ηνωμένες Πολιτείες που έχει πιστοποιηθεί ως Εγκατάσταση Μηδενικής Παραγωγής Αποβλήτων (Gold Level Zero Waste Facility).

Το πρόγραμμα κεφαλαιακών δαπανών της TITAN στις Ηνωμένες Πολιτείες για την τριετία 2015-2017 ανήλθε σε €237,8 εκ. Κύριος άξονας του επενδυτικού προγράμματος ήταν οι βελτιώσεις στην παραγωγικότητα και οι στοχευμένες ευκαιρίες οργανικής ανάπτυξης που θα επιτρέψουν στην Titan America να ρευστοποιήσει τα οφέλη της λειτουργικής μόχλευσης, και να αυξήσει τα επίπεδα κερδοφορίας και τις ελεύθερες ταμειακές ροές. Στις επενδύσεις περιλαμβάνονταν η αύξηση του κινητού στόλου και του νέου εξοπλισμού της Titan America για την υποστήριξη της υφιστάμενης και αναμενόμενης αύξησης στους κλάδους έτοιμου σκυροδέματος, τσιμεντόλιθων και αδρανών υλικών και οι βελτιώσεις στους θαλάσσιους σταθμούς στο Norfolk και στην Tampa εν αναμονή περαιτέρω περιφερειακής ανάπτυξης και αυξημένης εισαγωγικής δραστηριότητας.

### 7.1.1 *Τσιμέντο*

Η Titan America διαθέτει δύο μονάδες παραγωγής τσιμέντου, η μία κοντά στο Roanoke, Βιρτζίνια («**Roanoke**») και η άλλη κοντά στο Μαϊάμι της Φλόριντα («**Pennsuco**»), με συνδυασμένη συνολική ετήσια παραγωγική ικανότητα 3,5 εκ. τόνων, και τα οποία θεωρεί ο Όμιλος ότι είναι ιδιαίτερα αποδοτικά. Και οι δύο μονάδες παράγουν τσιμέντο Portland, τοιχοποιίας και Stucco σε συσκευασμένη και χύδην μορφή.

Η μονάδα παραγωγής τσιμέντου Roanoke είναι η μοναδική μονάδα παραγωγής τσιμέντου στη Βιρτζίνια. Το λατομείο της μονάδας διαθέτει εκτιμώμενα αποθέματα πρώτων υλών ύψους περίπου 83,0 εκατ. τόνων, και συγκεκριμένα ασβεστόλιθου/σχιστόλιθου, με εκτιμώμενη διάρκεια ζωής πάνω από 50 χρόνια με βάση τους σημερινούς ρυθμούς παραγωγής.

Η μονάδα παραγωγής τσιμέντου Pennsuco εκσυγχρονίστηκε το 2004 και σήμερα έχει την υψηλότερη παραγωγική ικανότητα σε κλίνκερ στη Φλόριντα, σύμφωνα με μια μελέτη της PCA το 2016 και τις εκτιμήσεις του Ομίλου. Τα αποθεματικά του λατομείου σε ασβεστόλιθο παρέχουν στη μονάδα και τη συναφή επιχειρηματική δραστηριότητα κατασκευής αδρανών υλικών εκτιμώμενη διάρκεια ζωής άνω των 20 ετών βάσει των εκάστοτε επιπέδων παραγωγής.

Η Titan America εμπορεύεται το τσιμέντο υπό τρεις επωνυμίες: Τσιμέντο Titan, που παρασκευάζεται στις εγκαταστάσεις Pennsuco, τσιμέντο Roanoke, που κατασκευάζεται στις εγκαταστάσεις Roanoke και τσιμέντο Essex που αφορά τσιμέντο που εισάγεται και διανέμεται στη Νέα Υόρκη και το Νιου Τζέρσι μέσω ενός πλωτού σταθμού διακίνησης τσιμέντου του Ομίλου στο Νιου Τζέρσι. Το 2016 τέθηκαν ξανά σε λειτουργία οι τερματικοί σταθμοί εισαγωγής του Ομίλου στην Tampa, τη Φλόριντα και το Norfolk της Βιρτζίνια και έχουν ικανότητα να εξυπηρετήσουν την αυξημένη ζήτηση σε Φλόριντα και την Κεντροατλαντική Περιφέρεια.

### 7.1.2 *Έτοιμο σκυρόδεμα*

Η Titan America διαθέτει 85 εν ενεργεία μονάδες παραγωγής έτοιμου σκυροδέματος στη Βιρτζίνια, τη Βόρεια και Νότια Καρολίνα και τη Φλόριντα, στις οποίες χρησιμοποιούνται πλήρως αυτοματοποιημένα λογισμικά συστήματα παραγγελιοδοσίας, συσκευασίας και αποστολής. Σε επίπεδο περιφέρειας, οι όγκοι έτοιμου σκυροδέματος αυξήθηκαν το 2017 έναντι του 2016, ως αποτέλεσμα της σημαντικής επένδυσης του Ομίλου στον κλάδο δραστηριότητας του έτοιμου σκυροδέματος.

Το έτοιμο σκυρόδεμα παραδίδεται από τις εγκαταστάσεις της TITAN κατευθείαν στους πελάτες μέσω ενός ενεργού στόλου περίπου 800 ιδιόκτητων φορτηγών ειδικά εξοπλισμένων για έτοιμο σκυρόδεμα. Η Titan America δραστηριοποιείται στον κλάδο δραστηριότητας του έτοιμου σκυροδέματος υπό την επωνυμία Titan Florida στη Φλόριντα, υπό την επωνυμία Titan Virginia Ready Mix και Powhatan Concrete στη Βιρτζίνια και υπό την επωνυμία S&W στη Βόρεια και Νότια Καρολίνα.

### 7.1.3 *Τσιμεντόλιθοι*

Ο κλάδος δραστηριότητας τσιμεντόλιθων της Titan America έχει ισχυρή παρουσία στη Φλόριντα με εγκαταστάσεις κατασκευής στις πιο πυκνοκατοικημένες περιοχές της πολιτείας και δυνατότητα ετήσιας παραγωγής άνω των 80 εκ. τσιμεντόλιθων. Οι μονάδες αυτές, οι οποίες είναι εγκατεστημένες στην ακτή του Ατλαντικού της Φλόριντα, την Tampa και το Ορλάντο, παράγουν μια μεγάλη ποικιλία προϊόντων τσιμεντόλιθου που πληρούν τους οικοδομικούς κανονισμούς της Πολιτείας της Φλόριντα.

Η μεταφορά των τσιμεντόλιθων στους πελάτες γίνεται ως επί το πλείστον από τρίτους συμβαλλόμενους μεταφορείς. Οι τσιμεντόλιθοι παραδίδονται με φορτηγό στους πελάτες οικιακής δόμησης, κατασκευής εμπορικών ακινήτων και πολυκαταστημάτων.

### 7.1.4 *Αδρανή υλικά*

Η Titan America διατηρεί ένα λατομείο ασβεστόλιθου στη μονάδα παραγωγής τσιμέντου Pennsuco στο Μαϊάμι, ένα λατομείο ασβεστόλιθου στη Νοτιοδυτική Φλόριντα (κοντά στο Fort Myers), και τρία ορυχεία εξόρυξης άμμου, ένα στη Φλόριντα και το δύο στη Βιρτζίνια. Τα εν λόγω λατομεία/ορυχεία προμηθεύουν τις μονάδες παραγωγής έτοιμου σκυροδέματος και τσιμεντόλιθων της Titan America και παράλληλα εξυπηρετούν μια εξωτερική πελατειακή βάση παραγωγών προϊόντων σκυροδέματος, εταιρειών ανάπτυξης ακινήτων και εργολάβων με δομικά υλικά που χρησιμοποιούνται στους τομείς της οικιακής δόμησης, των εμπορικών ακινήτων και των υποδομών.

### 7.1.5 *Ιπτάμενη τέφρα*

Η Separation Technologies LLC («**Separation Technologies**») ιδρύθηκε το 1989 για την ανάπτυξη εμπορικών εφαρμογών από μια ιδιοκτησιακή κατοχυρωμένη τεχνολογία για τον εμπλουτισμό της ιπτάμενης τέφρας και άλλων ξηρών λεπτόκοκκων υλικών, και εξαγοράστηκε από την Titan America το 2002. Η Titan America είναι κορυφαίος παραγωγός εμπλουτισμένης ιπτάμενης τέφρας στις Ηνωμένες Πολιτείες, καθώς επεξεργάζεται περισσότερους τόνους ετησίως και σε περισσότερα εργοστάσια παραγωγής ηλεκτρικού ρεύματος από οποιαδήποτε άλλη ανταγωνίστρια εταιρία. Έχοντας τελειοποιήσει την τεχνολογία της μέσω του εμπλουτισμού της ιπτάμενης τέφρας (από την παραγωγή του πρώτου εμπορικά βιώσιμου διαχωριστή το 1995), η αγορά στην οποία απευθύνεται σήμερα η Separation Technologies περιλαμβάνει ένα μεγάλο φάσμα βιομηχανικών ορυκτών, σε παγκόσμια βάση, οι οποίες απαιτούν ή θα ωφελούνταν από τον ξηρό διαχωρισμό των λεπτόκοκκων υλικών. Τούτο περιλαμβάνει ενδεικτικά τον εμπλουτισμό της ιπτάμενης τέφρας, του ανθρακικού ασβεστίου, του βαρίτη, του στεατίτη και του ανθρακικού καλίου. Πρόσφατα, ο Όμιλος πέτυχε τον διαχωρισμό και τη συγκέντρωση αγροτικών προϊόντων όπως είναι οι πρωτεΐνες της υδατοκαλλιέργειας, γεγονός που γεννά ελπίδες για το μέλλον της τεχνολογίας. Στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, ο Όμιλος διατηρούσε έξι ιδιόκτητες μονάδες επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας στις Ηνωμένες Πολιτείες.

Ως ένα υπερσύγχρονο κέντρο τεχνολογίας στο Needham, το MA πραγματοποιεί μελέτες έρευνας και ανάπτυξης καθώς και πιλοτικές δοκιμές νέων υλικών και αναπτύσσει περαιτέρω τις υπάρχουσες τεχνολογικές εφαρμογές. Το 2014, η Titan America ίδρυσε την ST Equipment & Technology LLC με σκοπό την περαιτέρω ανάπτυξη σε παγκόσμια κλίμακα της τεχνολογίας διαχωρισμού στην ιπτάμενη τέφρα, στα ορυκτά και σε εφαρμογές για τρόφιμα.

Η επεξεργασμένη ιπτάμενη τέφρα πωλείται σε 13 πολιτείες και τον Καναδά με την επωνυμία ProAsh® και παραδίδεται από τρίτους συμβαλλόμενους μεταφορείς μέσω φορτηγών στους τελικούς χρήστες που ασχολούνται κυρίως με την παραγωγή έτοιμου σκυροδέματος. Επιπλέον, ο Όμιλος έχει παραχωρήσει δικαιώματα δικαιόχρησης έργων/ανάπτυξης αγοράς στις Ηνωμένες Πολιτείες, την Ευρώπη και την Ανατολική Ασία.

### 7.1.6 *Σταθμοί διανομής*

Η Titan America διαθέτει 14 σταθμούς διανομής τσιμέντου, περιλαμβανομένων τριών θαλάσσιων τερματικών σταθμών εισαγωγής που είναι εγκατεστημένοι στο Port Newark (Νιου Τζέρσι), το Norfolk (Βιρτζίνια) και την Tampa (Φλόριντα). Μέσω του στρατηγικά τοποθετημένου δικτύου σταθμών διασφαλίζεται η έγκαιρη παράδοση των προϊόντων στους πελάτες της Titan America και ελαχιστοποιείται το κόστος διανομής μέσω βελτιστοποίησης του δικτύου.

## 7.2 ***Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη***

Οι επιχειρηματικές δραστηριότητες του Ομίλου στην Ελλάδα είναι καθετοποιημένες, με προϊόντα όπως πρώτες ύλες (αδρανή υλικά, γύψος και καολίνη) μέχρι έτοιμο σκυρόδεμα. Οι εγκαταστάσεις της TITAN στην Ελλάδα περιλαμβάνουν τρεις μονάδες παραγωγής τσιμέντου, μία μονάδα άλεσης, 26 ορυχεία, 27 μονάδες έτοιμου σκυροδέματος, οκτώ σταθμούς διανομής, περιλαμβανομένων τριών τερματικών σταθμών εισαγωγής σε Ιταλία, Ελλάδα και Ηνωμένο Βασίλειο, και μία μονάδα ξηρού κονιάματος. Η TITAN συγκαταλέγεται μεταξύ των

τριών παραγωγών τσιμέντου στην Ελλάδα με εκτιμώμενο μερίδιο αγοράς 40,0 έως 45,0 τοις εκατό με βάση τους τριετείς μέσους όρους του Ομίλου επί των συνολικών όγκων πωλήσεων στην αγορά. Η ετήσια παραγωγική ικανότητα τσιμέντου της TITAN στην Ελλάδα ανέρχεται περίπου σε 6,5 εκ. τόνους. Στο εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, η συμβολή του Ομίλου στην Ελλάδα και τη Δυτική Ευρώπη ανερχόταν στο 15,7 τοις εκατό του κύκλου εργασιών του Ομίλου (€173,4 εκ.) και στο 5,4 τοις εκατό των EBITDA του Ομίλου (€10,7 εκ.). Στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, ο τομέας της Ελλάδας και της Δυτικής Ευρώπης είχε συνολικό ενεργητικό με λογιστική αξία ύψους €1.064,9 εκ. (21,5 τοις εκατό του συνολικού ενεργητικού του Ομίλου).

Οι μονάδες παραγωγής τσιμέντου του Ομίλου στην Ελλάδα έχουν το πλεονέκτημα ότι είναι εγκατεστημένα πλησιέστερα στα μεγάλα αστικά κέντρα, επιτρέποντας έτσι στον Όμιλο να ωφελείται από τα χαμηλότερα μεταφορικά έξοδα, και κοντά σε λιμάνια μεγάλου βάθους, με αποτέλεσμα να διευκολύνονται οι εξαγωγές.

Οι πελάτες του Ομίλου στην Ελλάδα και τη Δυτική Ευρώπη αποτελούνται κυρίως από παραγωγούς έτοιμου σκυροδέματος, κατασκευαστικές εταιρείες, χονδρεμπόρους, διανομείς, παραγωγούς προκατασκευασμένου σκυροδέματος και σκυροδέματος για το λιανικό εμπόριο. Ο Όμιλος διανέμει τα προϊόντα του χωρίς μεσάζοντες, με δικό του εξοπλισμό και φορτηγά ή μέσω τρίτων αναδόχων. Τα προϊόντα του Ομίλου προορίζονται τόσο για οικιστική όσο και για εμπορική κατασκευαστική δραστηριότητα, με βάση τα επίπεδα της ζήτησης και των τιμών.

### **7.2.1** *Τσιμέντο*

Στην Ελλάδα ο Όμιλος δραστηριοποιείται μέσω τριών ολοκληρωμένων μονάδων παραγωγής τσιμέντου και μίας μονάδας άλεσης με συνολική ετήσια παραγωγική ικανότητα περίπου 6,5 εκ. τόνων. Η τοποθεσία των μονάδων είναι στρατηγική καθώς βρίσκονται κοντά σε μεγάλα αποθέματα ασβεστόλιθου (τα οποία είτε βρίσκονται υπό καθεστώς ιδιοκτησίας είτε υπό εκμετάλλευση βάσει μακροπρόθεσμης μίσθωσης) καθώς και κοντά στα τρία μεγαλύτερα μητροπολιτικά κέντρα της Ελλάδας.

Η μονάδα στο Καμάρι βρίσκεται 39 χιλιόμετρα μακριά από την Αθήνα. Διαθέτει δύο γραμμές παραγωγής τσιμέντου και είναι η δεύτερη μεγαλύτερη πλήρως λειτουργική μονάδα του Ομίλου βάσει παραγωγικής ικανότητας. Η μονάδα είναι εξαιρετικά αποδοτική, με χαμηλό κόστος εξόρυξης πρώτων υλών, χαμηλή κατανάλωση θερμότητας, υψηλή εργατική παραγωγικότητα, πλήρως αυτοματοποιημένες διαδικασίες και σύγχρονο εξοπλισμό άλεσης του τσιμέντου. Υπολογίζεται ότι υπάρχουν αποθέματα πρώτων υλών για την παραγωγή τσιμέντου (ασβεστόλιθος) για περισσότερα από 50 χρόνια.

Η μονάδα στην Πάτρα διαθέτει δύο γραμμές παραγωγής και αποθέματα πρώτων υλών για τουλάχιστον 50 χρόνια ενώ είναι εγκατεστημένη σε ιδιόκτητο λιμένα μεγάλου βάθους. Χάρη στην πρόσφατη εγκατάσταση των δύο νέων σιλό στο λιμάνι, αυξήθηκε ο ρυθμός φόρτωσης και η φόρτωση των μεγαλύτερων πλοίων.

Το εργοστάσιο στη Θεσσαλονίκη είναι το μόνο εργοστάσιο παραγωγής κλίνκερ στη Βόρεια Ελλάδα και επεκτάθηκε στο 2003 με την προσθήκη μιας νέας γραμμής παραγωγής. Το 2004 εγκαταστάθηκε ένας νέος κάθετος μύλος άλεσης τσιμέντου, ο οποίος τηρεί τα υψηλότερα τεχνολογικά πρότυπα και πρότυπα αποδοτικότητας. Το 2007 τέθηκε σε λειτουργία ένας ίδιος κάθετος μύλος, μειώνοντας τον περιβαλλοντικό αντίκτυπο μέσω της χαμηλότερης κατανάλωσης ηλεκτρικής ενέργειας.

Η εγκατάσταση στην Ελευσίνα είναι μια μονάδα άλεσης για λευκό τσιμέντο, το οποίο είναι ένα προϊόν ειδικών εφαρμογών υψηλού περιθωρίου που συμπληρώνει τη χρήση του φαιού τσιμέντου σε πολλές διακοσμητικές εφαρμογές και χρησιμοποιείται επίσης και για την παραγωγή διαφόρων οικοδομικών προϊόντων υψηλής αξίας.

Η διανομή τσιμέντου στην Ελλάδα γίνεται μέσω ενός σταθμού διανομής χύδην και συσκευασμένου τσιμέντου στην Κρήτη και τριών σταθμών διανομής συσκευασμένου τσιμέντου στην Καβάλα, τη Χαλκίδα και το Μαρκόπουλο αντίστοιχα.

Η εξαγωγική δραστηριότητα επέτρεψε στην TITAN να διατηρήσει τους εμπορικούς όγκους του παρά την οικονομική ύφεση. Εξάγει σε τερματικούς σταθμούς εισαγωγής στην Ευρώπη (Ιταλία, Γαλλία και Ηνωμένο

Βασίλειο), καθώς και προς τους σταθμούς της Titan America στις Ηνωμένες Πολιτείες. Η Ελλάδα εξάγει ακόμα σε τρίτους στη Βόρεια και Δυτική Αφρική και τη Βόρεια Αμερική. Το 1997 η TITAN ίδρυσε την εταιρεία INTERMIX για την παραγωγή και πώληση ξηρών μικτών οικοδομικών προϊόντων, όπως εξισορροπητικά επιστρώματα ασβεστοκονιάματος, επιχρίσματα και κονιάματα. Αυτά ήταν και τα πρώτα προαναμεμειγμένα ξηρά οικοδομικά προϊόντα που παρασκευάζονται στην Ελλάδα. Στην Ελευσίνα η βιομηχανική διαδικασία είναι πλήρως αυτοματοποιημένη και παράγει ένα υψηλής ποιότητας προϊόν.

### **7.2.2** *Έτοιμο σκυρόδεμα*

Η TITAN, μέσω της θυγατρικής της Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε. («**Ιντερμπετόν**») διαθέτει 27 μονάδες έτοιμου σκυροδέματος σε όλη την ελληνική επικράτεια. Η παραγωγή και η παράδοση του τσιμέντου παρέχει στρατηγικά πλεονεκτήματα καθώς πρόκειται για έναν «κατάντη» κλάδο δραστηριότητας σε σχέση με τον κύριο κλάδο της που είναι τσιμέντο. Όπως και με τα αδρανή υλικά, οι πωλήσεις τσιμέντου διοχετεύονται σε μια ετερόκλητη πελατεία. Το 2008, η Ιντερμπετόν εγκαινίασε μια πρωτοβουλία προσθήκης αξίας στα προϊόντα της, διευρύνοντας το φάσμα εφαρμογών και ικανοποιώντας τις ιδιαίτερες ανάγκες των πελατών μέσω εξειδικευμένων, ιδιοκτησιακών προϊόντων έτοιμου σκυροδέματος τα οποία παρασκευάζονται εσωτερικά στα υπερσύγχρονα εργαστήρια τσιμέντου και σκυροδέματος. Δέκα χρόνια αργότερα, η πρωτοβουλία προχωρά με τη γκάμα προϊόντων να επεκτείνεται σε έναν αριθμό επώνυμων οικογενειών προϊόντων έτοιμου σκυροδέματος.

### **7.2.3** *Αδρανή υλικά*

Στην Ελλάδα ο Όμιλος έχει επεκταθεί μέσω της ολοκλήρωσης στην παραγωγή και της διανομής αδρανών υλικών. Σήμερα ο Όμιλος διαθέτει 26 λατομεία στην Ελλάδα, τα μισά εκ των οποίων χρησιμοποιούνται κυρίως για την προμήθεια πρώτων υλών για την παραγωγή τσιμέντου και τα υπόλοιπα για πωλήσεις αδρανών υλικών σε τρίτους. Τα λατομεία βρίσκονται σε στρατηγικά σημεία σε όλη την επικράτεια, και τα περισσότερα από αυτά τελούν υπό τη διαχείριση της Ιντερμπετόν. Με μια πελατειακή βάση που περιλαμβάνει παραγωγούς έτοιμου σκυροδέματος και ασφάλτου μέχρι μεγαλοεργολάβους, η επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου σε αδρανή υλικά στην Ελλάδα υποστηρίζεται από ένα εκτεταμένο δίκτυο εργοστασίων παραγωγής τσιμέντου σε διαφορετικούς νομούς.

Επίσης, πραγματοποιούνται επενδύσεις για τον εκσυγχρονισμό λατομείων με έμφαση στην ασφάλεια και την προστασία του περιβάλλοντος μέσω έργων όπως οι τροποποιήσεις στις εγκαταστάσεις κατηγοριοποίησης του βαθμού σύνθλιψης και η υιοθέτηση διαδικασιών διαχείρισης των αποβλήτων. Εκτός από τα λατομεία, η TITAN διατηρεί επίσης εγκαταστάσεις εξόρυξης στη Μήλο και την Κρήτη, για να προμηθεύεται τα ορυκτά υλικά που είναι απαραίτητα για την παραγωγή τσιμέντου. Τα ορυκτά αυτά είναι ο γύψος, η καολίνη και η ποζολάνη.

### **7.2.4** *Διαχείριση των αποβλήτων*

Επίσης, αποσκοπώντας στην εξασφάλιση δευτερογενών καυσίμων για τις εγκαταστάσεις της, από το 2015, η TITAN έχει μεταστραφεί στη διαχείριση αποβλήτων μέσω της Ecorecovery A.E. («**Ecorecovery**»), την κοινοπραξία της TITAN με τον όμιλο Polyeco A.E., στην οποία η TITAN μετέχει σε ποσοστό 48,0 τοις εκατό. Μέσω της Ecorecovery, η TITAN επεξεργάζεται, διαχειρίζεται και εμπορεύεται στερεά απόβλητα για την παραγωγή εναλλακτικών καυσίμων και έχει υποβάλει στις οικείες αρχές τις σχετικές μελέτες για την κατασκευή και λειτουργία μιας μονάδας στην Αττική η οποία θα επεξεργάζεται αστικά και βιομηχανικά απόβλητα για την παραγωγή στερεών ανακτηθέντων καυσίμων (Solid Recovered Fuels). Στην Ecorecovery ανήκει επίσης το 97 τοις εκατό της Nordeco A.E., μιας εταιρείας που έχει ήδη ιδρύσει και λειτουργεί παρόμοια μονάδα στη Βόρεια Ελλάδα.

## **7.3** ***Νοτιοανατολική Ευρώπη***

Οι μονάδες παραγωγής τσιμέντου του Ομίλου στην πΓΔΜ, τη Βουλγαρία, τη Σερβία, το Κοσσυφοπέδιο και την Αλβανία σχηματίζουν ένα στρατηγικό δακτύλιο στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, με συνολική συνδυασμένη παραγωγική δυναμικότητα τσιμέντου 5,6 εκ. τόνων στις 31 Δεκεμβρίου 2017, έναντι 3,0 εκ. τόνων στις 31 Δεκεμβρίου 2009. Ο Όμιλος έχει ισχυρή παρουσία στην περιφέρεια ενώ κατέχει ένα από τα τρία καλύτερα

μερίδια της αγοράς σε καθεμία από τις πέντε χώρες όπου δραστηριοποιείται. Οι εγκαταστάσεις του Ομίλου στη Νοτιοανατολική Ευρώπη περιλαμβάνουν πέντε μονάδες παραγωγής τσιμέντου, 20 λατομεία, οκτώ μονάδες παραγωγής έτοιμου σκυροδέματος, έναν σταθμό διανομής και μία μονάδα παραγωγής επεξεργασμένου απορριμματογενούς εναλλακτικού καυσίμου (Processed Engineered Fuel). Στο εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, οι επιχειρηματικές δραστηριότητες του Ομίλου στη Νοτιοανατολική Ευρώπη συνεισέφεραν 15,9 τοις εκατό του κύκλου εργασιών του Ομίλου (€175,2 εκ.) και 22,6 τοις εκατό των EBITDA του Ομίλου (€44,5 εκ.). Στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, ο τομέας της Νοτιοανατολικής Ευρώπης είχε συνολικό ενεργητικό με λογιστική αξία ύψους €489,1 εκ. (18,3 τοις εκατό του συνολικού ενεργητικού του Ομίλου).

Το 2012, ο IFC απέκτησε μειοψηφικό μερίδιο στις δραστηριότητες του Ομίλου στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, με 11,2 τοις εκατό στις επιχειρήσεις της στην πΓΔΜ και 11,8 τοις εκατό στη Σερβία και το Κοσσυφοπέδιο. Το 2015 ο Όμιλος, μέσω της θυγατρικής του, της Alvacim Limited, αγόρασε το 20,0 τοις εκατό των μετοχών της EBRD στην Antea στην Αλβανία, με αποτέλεσμα να κατέχει σήμερα το 80,0 τοις εκατό του μετοχικού κεφαλαίου της Antea, με το υπόλοιπο 20,0 τοις εκατό να ελέγχεται από τον IFC.

Οι πελάτες του Ομίλου στην Ελλάδα και τη Νοτιοανατολική Ευρώπη αποτελούνται κυρίως από παραγωγούς έτοιμου σκυροδέματος, κατασκευαστικές εταιρείες, χονδρεμπόρους, διανομείς, παραγωγούς προκατασκευασμένου σκυροδέματος και σκυροδέματος για το λιανικό εμπόριο. Ο Όμιλος διανέμει τα προϊόντα του χωρίς μεσάζοντες, με δικό του εξοπλισμό και φορτηγά ή μέσω τρίτων αναδόχων. Τα προϊόντα του Ομίλου προορίζονται τόσο για οικιστική όσο και για εμπορική κατασκευαστική δραστηριότητα, με βάση τα επίπεδα της ζήτησης και των τιμών.

### 7.3.1 *πΓΔΜ*

Στην πΓΔΜ ο Όμιλος διαθέτει μια μονάδα παραγωγής τσιμέντου Usje, Usje Cementarnica AD («**Usje**»), η οποία είναι εγκατεστημένη στην πρωτεύουσα των Σκοπίων. Η Usje είναι και ο μοναδικός παραγωγός τσιμέντου στη χώρα και έχει καθετοποιημένη παραγωγή με κλάδο δραστηριότητας το έτοιμο σκυρόδεμα και τα αδρανή υλικά. Ο Όμιλος εισήλθε για πρώτη φορά στην αγορά το 1998 ως μέτοχος σε μια κοινοπραξία με την Holcim Limited. Στο πλαίσιο της στρατηγικής επέκτασης στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, το 2004 απέκτησε ένα επιπλέον ποσοστό συμμετοχής 46,5 τοις εκατό στην Usje, εξαγοράζοντας τον συνέταιρό της. Τα επόμενα χρόνια ο Όμιλος αγόρασε πρόσθετα μειοψηφικά ποσοστά συμμετοχής αυξάνοντας έτσι το συνολικό του μερίδιο στο 94,8 τοις εκατό. Ως αποτέλεσμα της επένδυσης στην Usje που πραγματοποίησε ο IFC το 2012, ο Όμιλος διατηρεί σήμερα ένα ποσοστό συμμετοχής στην Usje ύψους 83,6 τοις εκατό. Εκτός από την εξυπηρέτηση της εγχώριας αγοράς, η Usje εξάγει και τσιμέντο κυρίως προς το γειτονικό Κοσσυφοπέδιο.

### 7.3.2 *Βουλγαρία*

Ο Όμιλος εισήλθε στη βουλγαρική αγορά το 1998 μέσω της εξαγοράς της Plevenski Cement. Το 2004 επεκτάθηκε περαιτέρω πουλώντας τη μονάδα Plevenski στην Holcim Limited και αποκτώντας μια μεγαλύτερη μονάδα, την Zlatna Panega Cement AD («**Zlatna**») από την Heidelberg Cement. Η Zlatna διατηρεί μια μονάδα παραγωγής τσιμέντου κοντά στην πρωτεύουσα Σόφια. Έως το 2006, η Zlatna είχε εκσυγχρονιστεί πλήρως με ετήσια παραγωγική ικανότητα 1,5 εκ. τόνων τσιμέντου. Οι δραστηριότητες του Ομίλου στη Βουλγαρία αποτελούνται από οκτώ μονάδες έτοιμου σκυροδέματος (τρεις στη Σόφια, δύο στο Plovdiv, μία στο Veliko Ternovo, μία στη Stara Zagora και μία κινητή μονάδα έτοιμου σκυροδέματος). Η Zlatna έχει επίσης μερίδιο και στον κλάδο δραστηριότητας των αδρανών υλικών μέσω της συμμετοχής της στην Holcim Karierni Materiali AD Sofia (τέσσερα λατομεία) και στην Holcim Karieri AD Plovdiv (πέντε λατομεία).

Το 2011 ο Όμιλος ίδρυσε την GAEA Green Alternative Energy EAD («**GAEA**»), μια βουλγαρική εταιρεία που προσφέρει λύσεις για διαχείριση αποβλήτων, προστασία του περιβάλλοντος, αξιοποίηση των αποβλήτων και παραγωγή εναλλακτικών καυσίμων. Το 2016, ο δείκτης θερμικής υποκατάστασης, που αντιστοιχεί στο επίπεδο αντικατάστασης συμβατικών καυσίμων που χρησιμοποιούνται ως πηγή θερμικής ενέργειας από εναλλακτικά καύσιμα, αυξήθηκε σε 26,0 τοις εκατό σε σύγκριση με ποσοστό 20,0 τοις εκατό το 2015, λόγω της χρήσης ροών αποβλήτων περιλαμβανομένων επεξεργασμένου των απορριμματογενών εναλλακτικών καυσίμων («**PEF**»), λάστιχα υψηλότερης θερμαντικής αξίας υλικά, όπως υφάσματα, πλαστικό και καουτσούκ, και

βιομάζα. Η αυξημένη χρήση εναλλακτικών καυσίμων οδήγησε στη σημαντική μείωση του κόστους καυσίμων για τη μονάδα παραγωγής τσιμέντου και σε χαμηλότερες εκπομπές CO2, ενώ παράλληλα εξασφάλισε μια φιλική προς το περιβάλλον και ασφαλή διαδικασία για τη διαχείριση των αποβλήτων από τις τοπικές κοινωνίες. Για να εξασφαλίσει τις υψηλής ποιότητας ροές αποβλήτων PEF, η GAEA έχει πραγματοποιήσει στρατηγικές συμπράξεις με πολλές βουλγαρικές εταιρίες διαχείρισης αποβλήτων.

Η συνεπεξεργασία εναλλακτικών καυσίμων στη Βουλγαρία πλέον είναι μια αυτόνομη επιχείρηση πλήρως υποστηριζόμενη τοπικά από την τεχνολογία, τους ανθρώπους και την τεχνογνωσία. Η GAEA υποστηρίζει ακόμα τον κλάδο δραστηριότητας του τσιμέντου του Ομίλου, καθώς έδωσε τη δυνατότητα στη μονάδα Zlatna να επιτύχει μέγιστο καθημερινό ρυθμό θερμικής υποκατάστασης 48,0 τοις εκατό ανά kiln, με τη χρήση επεξεργασμένου απορριμματογενούς εναλλακτικού καυσίμου και ολόκληρων λάστιχων που είχαν συμπληρώσει την ωφέλιμη ζωή τους. Η εν λόγω βελτίωση επιτεύχθηκε μέσω συνεχών βελτιώσεων στη διαδικασία, τον εξοπλισμό και με την αμέριστη υποστήριξη του Ομίλου.

### **7.3.3** *Σερβία και Μαυροβούνιο*

Τον Απρίλιο 2002, η TITAN απέκτησε το 70,0 τοις εκατό του μετοχικού κεφαλαίου της Kosjeric Cement Company («**Kosjeric**») από το Serbian Privatization Agency, οι εγκαταστάσεις του οποίου είναι μια μονάδα παραγωγής τσιμέντου στο Zlatibor, Κεντρική Σερβία. Η μονάδα κατόπιν εκσυγχρονίστηκε και, στο τέλος του 2008, η TITAN απέκτησε ένα επιπλέον ποσοστό συμμετοχής 22,1 τοις εκατό. Τον Μάιο 2009, η TITAN απέκτησε το υπόλοιπο ποσοστό συμμετοχής, αυξάνοντας το συνολικό της μερίδιο στο 100,0 τοις εκατό. Ως αποτέλεσμα της επένδυσης στο Kosjeric που πραγματοποίησε ο IFC το 2012, ο Όμιλος διατηρεί σήμερα ποσοστό συμμετοχής στην Kosjeric 88,2 τοις εκατό.

Το Μαυροβούνιο είναι μια σημαντική αγορά για εξαγωγές για την Kosjeric λόγω της γεωγραφικής εγγύτητας της μονάδας. Για τον λόγο αυτό, η Kosjeric έχει συστήσει μια θυγατρική, την TCK Montenegro DOO, στη συγκεκριμένη αγορά, καλύπτοντας την τοπική ζήτηση.

### **7.3.4** *Αλβανία*

Στο πλαίσιο της στρατηγικής στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, η TITAN ολοκλήρωσε την κατασκευή μιας μονάδας παραγωγής τσιμέντου σε αναξιοποίητη ζώνη, με ετήσια παραγωγική ικανότητα 1,5 εκ. τόνων, το 2010, στην περιοχή Boka e Kuqe, κοντά στα Τίρανα της Αλβανίας. Ο Διεθνής Οργανισμός Χρηματοδότησης αποτελεί τον μειοψηφικό εταίρο στην εταιρεία εκμετάλλευσης, η Antea Cement Sh.A («**Antea**»), με ποσοστό συμμετοχής 20,0 τοις εκατό, το οποίο αποκτήθηκε τον Νοέμβριο 2008.

Τον Φεβρουάριο 2015, ο Όμιλος αγόρασε το ποσοστό συμμετοχής 20,0 τοις εκατό, το οποίο κρατούσε η EBRD στην Antea. Ως αποτέλεσμα της αγοράς αυτής, ο Όμιλος έχει το 80,0 τοις εκατό του μετοχικού κεφαλαίου της Antea ενώ το υπόλοιπο 20,0 τοις εκατό ανήκει στον IFC.

### **7.3.5** *Κοσσυφοπέδιο*

Τον Δεκέμβριο του 2010, ο Όμιλος ανακοίνωσε την υπογραφή μιας οριστικής συμφωνίας με το Privatization Agency of Kosovo για την αγορά της μονάδας παραγωγής τσιμέντου Sharr, με ετήσια ονομαστική ισχύ 0,6 εκ. τόνους, την οποία διαχειριζόταν ήδη ο Όμιλος μέσω μιας συμφωνίας μίσθωσης. Η μονάδα τελεί υπό τη διαχείριση της θυγατρικής του Ομίλου, της SharrCem Sh.P.K («**Sharr**»). Ο Όμιλος έχει προβεί σε αξιόλογες επενδύσεις για τον εκσυγχρονισμό της μονάδας παραγωγής τσιμέντου, με έμφαση στην προστασία του περιβάλλοντος και τη λειτουργική αποδοτικότητα.

## **7.4** ***Ανατολική Μεσόγειος***

Οι δραστηριότητες του Ομίλου στην Ανατολική Μεσόγειο (περιλαμβανομένης της κοινοπραξίας του στην Τουρκία, Adocim Cimento) περιλαμβάνουν δυο μονάδες παραγωγής τσιμέντου στην Αίγυπτο, με συνολική παραγωγική δυναμικότητα τσιμέντου 7,5 εκ. τόνων, μια μονάδα άλεσης τσιμέντου στην Τουρκία, 17 λατομεία,

πέντε μονάδες έτοιμου σκυροδέματος, δύο σταθμούς διανομής και μία εγκατάσταση παραγωγής επεξεργασμένου απορριμματογενούς εναλλακτικού καυσίμου. Στο εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, οι δραστηριότητες του Ομίλου στην Ανατολική Μεσόγειο συνεισέφεραν 10,3 τοις εκατό του κύκλου εργασιών του Ομίλου (€114,0 εκ.) και 7,1 τοις εκατό των EBITDA (EBITDA) του Ομίλου (€13,9 εκ.). Στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, ο τομέας της Ανατολικής Μεσογείου είχε συνολικό ενεργητικό με λογιστική αξία ύψους €420,9 εκ. (15,7 τοις εκατό του συνολικού ενεργητικού του Ομίλου).

Οι πελάτες του Ομίλου στην Ανατολική Μεσόγειο αποτελούνται κυρίως από παραγωγούς έτοιμου σκυροδέματος, κατασκευαστικές εταιρείες, χονδρεμπόρους, διανομείς, παραγωγούς προκατασκευασμένου σκυροδέματος και σκυροδέματος για το λιανικό εμπόριο. Ο Όμιλος διανέμει τα προϊόντα του χωρίς μεσάζοντες, με δικό του εξοπλισμό και φορτηγά ή μέσω τρίτων αναδόχων. Τα προϊόντα του Ομίλου προορίζονται τόσο για οικιστική όσο και για εμπορική κατασκευαστική δραστηριότητα, με βάση τα επίπεδα της ζήτησης και των τιμών.

### **7.4.1** *Αίγυπτος*

Ο Όμιλος εισήλθε πρώτη φορά στην αιγυπτιακή αγορά το 1982. Το 1999 η TITAN συμμετείχε σε ποσοστό 50 τοις εκατό σε κοινοπραξία με τον Όμιλο Lafarge, στον οποίο ανήκει το 76,0 τοις εκατό του εργοστασίου της Beni Suef, μέσω ενός κρατικού προγράμματος ιδιωτικοποίησης. Η κοινοπραξία ανέβασε το ποσοστό συμμετοχής της στη Beni Suef στο 95,0 τοις εκατό τον Ιανουάριο 2000. Τον Ιούλιο 2002, ο Όμιλος ανακοίνωσε την απόκτηση του 50,0 τοις εκατό της αιγυπτιακής εταιρείας παραγωγής τσιμέντου Alexandria Portland από τον Όμιλο Lafarge (στον οποίο ανήκε τότε πλειοψηφικό μερίδιο 88,5 τοις εκατό).

Τον Μάιο 2008 και μετά από εννέα χρόνια επιτυχημένης κοινοπραξίας 50/50, ο Όμιλος απέκτησε ολόκληρο το μερίδιο της Lafarge στην κοινοπραξία και, κατ' επέκταση, το εναπομένον μερίδιο της Lafarge στην Alexandria Portland και την Beni Suef. Οι εργασίες του Ομίλου στην Αίγυπτο, που απαρτίζονται από τα συμφέροντά του στη Beni Suef και την Alexandria Portland, αναφέρονται ως «**Titan Cement Egypt**».

Τον Νοέμβριο 2010, ο Όμιλος ανακοίνωσε την ολοκλήρωση της επένδυσης κεφαλαίου ύψους €80,0 εκ. από τον IFC, η οποία είχε ως αποτέλεσμα την απόκτηση ενός ποσοστού συμμετοχής 15,2 τοις εκατό στις δραστηριότητες της Titan Cement Egypt. Κατά συνέπεια, ο Όμιλος επί του παρόντος κατέχει περίπου 82,5 τοις εκατό μερίδιο στην Titan Cement Egypt, ο IFC κατέχει ποσοστό 15,2 τοις εκατό και άλλοι μειοψηφικοί μέτοχοι κατέχουν το υπόλοιπο ποσοστό.

Η μονάδα Beni Suef είναι εγκατεστημένη 120 χιλιόμετρα νότια του Κάιρο στην ανατολική όχθη του Νείλου με εξαιρετική πρόσβαση στις κύριες οδικές αρτηρίες που συνδέουν τη Βόρεια με τη Νότια Αίγυπτο. Η μονάδα αναβαθμίστηκε το 2007, με αποτέλεσμα χαμηλότερη κατανάλωση καυσίμων και ηλεκτρικής ενέργειας, και το 2009 τέθηκε σε λειτουργία μια δεύτερη γραμμή παραγωγικής ικανότητας τσιμέντου 1,5 εκ. τόνων. Τα λατομεία ασβεστόλιθου βρίσκονται σε κοντινή απόσταση από τη μονάδα, με εκτιμώμενα αποθέματα για τα επόμενα 50 χρόνια, και δύο λατομεία αργίλου σε απόσταση 10 με 15 χιλιόμετρα από την τοποθεσία των λατομείων.

Τον Μάρτιο 2016, τέθηκε σε λειτουργία ο δεύτερος μύλος άλεσης άνθρακα στη μονάδα τσιμέντου Beni Suef, επιτρέποντας έτσι στην Titan Cement Egypt να μειώσει το ενεργειακό κόστος. Η θυγατρική του Ομίλου στην Αίγυπτο, η GAEA, εγκαινιάστηκε το 2016 και παράγει απορριμματογενές καύσιμο από αστικά στερεά απόβλητα από την Αλεξάνδρεια για την προμήθεια της τοπικής μονάδας παραγωγής τσιμέντου και στεγνή λυματολάσπη και βιομάζα για τη μονάδα Beni Suef. Η Titan Cement Egypt ξεκίνησε επίσης την συνεπεξεργασία- μια πρακτική η οποία αφορά τη χρήση απορριμάτων ως πηγή ενέργειας- στην Αίγυπτο το φθινόπωρο του 2016, με ανώτατο ημερήσιο ρυθμό θερμικής υποκατάστασης 20,0 τοις εκατό στην Αλεξάνδρεια και 5,0 τοις εκατό στη Beni Suef.

Η Alexandria Portland διαθέτει μία μονάδα στην Αλεξάνδρεια, τη δεύτερη πιο πολυπληθή πόλη της Αιγύπτου. Η εκσυγχρονισμένη μονάδα βρίσκεται κοντά στη θάλασσα, γεγονός που διευκολύνει τις εξαγωγές. Ο νέος μύλος άλεσης άνθρακα της Αλεξάνδρειας τέθηκε σε λειτουργία τον Δεκέμβριο 2016 και συμβάλλει στον περιορισμό του κόστους των καυσίμων. Η μονάδα έτοιμου σκυροδέματος στην τοποθεσία Borg El-Arab (το

κέντρο της Αλεξάνδρειας) κατασκευάστηκε το 2010 ενώ μια δεύτερη μονάδα έτοιμου σκυροδέματος στο Δυτικό Κάιρο ολοκληρώθηκε τον Οκτώβριο 2012.

**7.4.2** *Τουρκία*

Η επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου στην Τουρκία, που υπάγεται στον τομέα Ανατολικής Μεσογείου του Ομίλου, διεξάγεται μέσω της θυγατρικής του Adocim Marmara, η οποία αποκτήθηκε εξ ολοκλήρου από τον Όμιλο το 2016. Η Adocim Marmara διαθέτει μια μονάδα άλεσης, η οποία εξυπηρετεί την αγορά της Κωνσταντινούπολης. Οι επιχειρηματικές δραστηριότητες της Adocim Marmara έχουν ενοποιηθεί με τις δραστηριότητες της κοινοπραξίας του Ομίλου Adocim Cimento, μεταβείτε στην ενότητα «—*Τουρκία*» παρακάτω.

**7.5** ***Κοινοπραξίες***

**7.5.1** *Βραζιλία*

Τον Σεπτέμβριο 2016, ο Όμιλος εξαγόρασε ποσοστό συμμετοχής στην Cimento Apodi, μια βραζιλιάνικη εταιρεία παρασκευής τσιμέντου στην πολιτεία Ceará της Βορειοανατολικής Βραζιλίας. Η Cimento Apodi ανήκει και ελέγχεται από κοινού από την TITAN (με ποσοστό συμμετοχής 50,0 τοις εκατό) και μια οικογενειακή βραζιλιάνικη επιχείρηση μέσω μιας συμφωνίας κοινοπραξίας. Η Cimento Apodi λειτουργεί μια σύγχρονη ολοκληρωμένη μονάδα παραγωγής τσιμέντου στην Quixeré, η οποία βρίσκεται σε λειτουργία από το 2015, και μια μονάδα άλεσης τσιμέντου στο λιμάνι Pecém, σε κοντινή απόσταση από την πόλη Fortaleza, η οποία λειτουργεί από το 2011. Η Cimento Apodi έχει ετήσια παραγωγική ικανότητα τσιμέντου άνω των 2,0 εκ. τόνων. Η μονάδα Quixeré είναι η μοναδική μονάδα στη Λατινική Αμερική με σύστημα ανάκτησης θερμότητας. Η Cimento Apodi έχει επίσης ιδιόκτητες εν ενεργεία εγκαταστάσεις έτοιμου σκυροδέματος.

Παρά τις δύσκολες συνθήκες της αγοράς, η κοινοπραξία του Ομίλου στη Βραζιλία, η Cimento Apodi, κατόρθωσε να ενισχύσει τη θέση της στην αγορά εκμεταλλευόμενη τη διακοπή της λειτουργίας κάποιων ανταγωνιστικών μονάδων. Επιπλέον, η Βόρεια και οι Βορειοανατολικές περιοχές της Βραζιλίας θεωρείται ότι θα εμφανίσουν ιδιαίτερα ισχυρές προοπτικές ανάπτυξης, και η ανάπτυξη στις εν λόγω περιοχές έχει συμβάλει στην άνοδο του όγκου πωλήσεων και των τιμών.

**7.5.2** *Τουρκία*

Τον Απρίλιο 2008, η TITAN εξαγόρασε το 50,0 τοις εκατό των μετοχών της Adocim Cimento. Η Adocim Cimento διαθέτει μια ολοκληρωμένη μονάδα παραγωγής τσιμέντου στην πόλη Tokat κοντά στη Μαύρη Θάλασσα, η οποία διευκολύνει τις εξαγωγές στην αγορά της Μαύρης Θάλασσας, και τρεις εγκαταστάσεις έτοιμου σκυροδέματος στις πόλεις Tokat, Sivas και Artova. Οι επιχειρηματικές δραστηριότητες της Adocim Cimento ενοποιήθηκαν με τις δραστηριότητες της θυγατρικής του Ομίλου, Adocim Marmara. Τον Αύγουστο 2018 η TITAN πέτυχε μια συμφωνία για αύξηση της συμμετοχής της στην κοινοπραξία στην Τουρκία, Adocim Cimento, με απόκτηση ενός επιπλέον 25,0 τοις εκατό της Adocim Cimento από τον κοινοπρακτικό της εταίρο, αυξάνοντας τη συνολική συμμετοχή του Ομίλου στο 75,0 τοις εκατό του μετοχικού κεφαλαίου της Adocim Cimento, και διαθέτοντας ταυτόχρονα τη συμμετοχή του στο 50,0 τοις εκατό στη μονάδα άλεσης στην Antalya. Οι πόροι για την εν λόγω εξαγορά προήλθαν από τα ίδια κεφάλαια της TITAN. Η συναλλαγή ολοκληρώθηκε στις 11 Οκτωβρίου 2018. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την εξαγορά της Adocim Cimento, βλέπε Σημείωση των Προκαταρκτικών Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών 2018, οι οποίες περιλαμβάνονται ως Παράρτημα Α στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

**8.** **Διαδικασία παραγωγής**

**8.1** ***Τσιμέντο***

Ο Όμιλος εξορύσσει πρώτες ύλες, όπως ασβεστόλιθο, άργιλο, ποζολάνη και γύψο από τα λατομεία του για την παραγωγή τσιμέντου με την ακόλουθη διαδικασία:

*Εξόρυξη και αποθήκευση πρώτων υλών*. Οι βασικές πρώτες ύλες (κυρίως ασβεστόλιθος και άργιλος) που χρησιμοποιούνται για την παραγωγή τσιμέντου εξορύσσονται χρησιμοποιώντας διαδικασίες όπως η χρήση εκρηκτικών υλών και η γεώτρηση ή μέσω ισχυρών εκσκαφέων. Κατά τη φάση που προηγείται της εκμετάλλευσης, το λατομείο ερευνάται και πραγματοποιούνται δοκιμές προκειμένου να διαπιστωθεί η ποιότητα και ποσότητα των πρώτων υλών. Αφού διαπιστωθεί ότι η εξόρυξη είναι οικονομικά αποδοτική σε ένα συγκεκριμένο εργοτάξιο, καθορίζεται ο τελικός τρόπος εκσκαφής και αποφασίζεται το μέγεθος του στόλου των οχημάτων και του εξοπλισμού που θα απαιτηθούν. Κατά τη φάση της εκμετάλλευσης, επισημαίνονται μπλοκ και διανοίγονται οπές με πρέσες σήμανσης. Στις οπές τοποθετούνται εκρηκτικές ύλες για την αποκόλληση του ασβεστόλιθου και χρησιμοποιούνται εκσκαφείς για την απομάκρυνση των ρύπων και των στείρων επιφανειακών υλικών, που αποτελούνται από βράχους, χώμα και το οικοσύστημα που βρίσκονται επάνω από τον ασβεστόλιθο και τον επικαλύπτουν. Οι πρώτες ύλες που εξορύσσονται, εν συνεχεία, φορτώνονται σε φορτηγά και μεταφέρονται στις εγκαταστάσεις θραύσης. Οι πρώτες ύλες θραύονται χωριστά και, εν συνεχεία, αποθηκεύονται κατά τύπο σε σιλό, πριν να διοχετευθούν σε μύλους πρώτων υλών για ανάμειξη με τις κατάλληλες αναλογίες.

*Ομογενοποίηση και άλεση*. Η ομογενοποίηση αναφέρεται στη διαδικασία ανάμειξης και άλεσης των πρώτων υλών. Ο ασβεστόλιθος, ο γύψος και ο άργιλος αναμειγνύονται με σίδηρο που αποκτάται από τρίτους. Η ξήρανση και η άλεση των πρώτων υλών πραγματοποιούνται είτε σε οριζόντιους μύλους που συνθλίβουν τις πρώτες ύλες σε σκόνη είτε σε κάθετους μύλους που χρησιμοποιούνται για την κονιορτοποίηση των πρώτων υλών μέσω πίεσης. Η ξήρανση επιτυγχάνεται με τη χρήση αερίων από θερμούς κλιβάνους. Η ποιότητα των πρώτων υλών που προκύπτουν παρακολουθείται μέσω της εξέτασης δειγμάτων από κάθε παρτίδα και της επεξεργασίας τους μέσω λογισμικού ελέγχου ποιότητας, το οποίο επιβεβαιώνει ότι το μείγμα ανταποκρίνεται στα εσωτερικά πρότυπα ποιότητας. Η πρώτη ύλη αναμειγνύεται σε σκόνη και, ακολούθως, αποθηκεύεται σε σιλό έως ότου να είναι έτοιμη προς χρήση.

*Κλινκεροποίηση*. Το κλίνκερ παράγεται μέσω της μεταφοράς της κονιορτοποιημένης πρώτης ύλης σε θερμαντήρα ή κλίβανο έψησης, όπου προθερμαίνεται για να μετατραπεί σε μη εσβεσμένη άσβεστο (οξείδιο του ασβεστίου). Κατά το στάδιο προθέρμανσης, η θερμοκρασία του κλιβάνου φτάνει περίπου στους 900 βαθμούς Κελσίου. Μετά την κατεργασία, η πρώτη ύλη διοχετεύεται στον περιστροφικό κλίβανο, όπου η έντονη θέρμανση έχει ως αποτέλεσμα τη μερική σύντηξη της μη εσβεσμένης ασβέστου με το σιδηρομετάλλευμα, το αλουμίνιο και την πυριτία για τον σχηματισμό ενός μείγματος πυριτικού ασβεστίου και άλλων πυριτικών ενώσεων. Σε αυτό το στάδιο, η θερμοκρασία του κλιβάνου φτάνει περίπου στους 2000 βαθμούς Κελσίου. Στη συνέχεια, το κλίνκερ ψύχεται στη θερμοκρασία των 200 βαθμών Κελσίου περίπου και αποθηκεύεται σε σιλό ή εξωτερικό χώρο.

*Άλεση και αποθήκευση τσιμέντου* Αφού ψυχθεί το κλίνκερ, αναμειγνύεται με γύψο ή άλλα φυσικά ή τεχνητά παραγόμενα υλικά και αυτό το μείγμα διοχετεύεται σε μύλο, όπου αλέθεται σε ψιλή σκόνη παράγοντας τσιμέντο. Με αυτή τη μορφή, το τσιμέντο δρα ως συνδετικό υλικό που γίνεται σκυρόδεμα ή κονίαμα όταν αναμειγνύεται με νερό, άμμο, πέτρα και άλλα αδρανή υλικά. Το ακριβές μείγμα των υλικών προσδιορίζεται αυστηρά και παρακολουθείται διαρκώς. Αφού περάσει από τον μύλο, το τσιμέντο αποθηκεύεται σε σιλό από σκυρόδεμα που είναι σχεδιασμένα έτσι, ώστε να διατηρούν την ποιότητά του έως τη διανομή.

*Συσκευασία*. Το τσιμέντο είτε συσκευάζεται σε σάκους και φορτώνεται σε φορτηγά, τα οποία στην πλειονότητά τους ανήκουν στον στόλο του Ομίλου, μαζί με άλλα που διατίθενται από τρίτους, για μεταφορά και διανομή είτε μεταφέρεται ασυσκεύαστο, χύμα, με ειδικά σχεδιασμένα φορτηγά που παραδίδουν μεγάλες ποσότητες σε καθορισμένα εργοτάξια ή με ναυλωμένα σκάφη που ανήκουν σε τρίτους.

### 8.2 *Έτοιμο σκυρόδεμα*

Το έτοιμο σκυρόδεμα παρασκευάζεται αναμιγνύοντας τσιμέντο με νερό και αδρανή υλικά. Τα αδρανή υλικά αποτελούν αδρανή κοκκώδη υλικά, όπως άμμος, χαλίκι ή θραυστοί λίθοι τα οποία λαμβάνονται από λατομεία και, εν συνεχεία, μεταφέρονται στις εγκαταστάσεις παρασκευής έτοιμου σκυροδέματος, όπου εκφορτώνονται και αποθηκεύονται χωριστά, και αποτελούν περίπου το 70,0% κατά όγκο του έτοιμου σκυροδέματος. Το έτοιμο σκυρόδεμα παρασκευάζεται είτε σε εγκαταστάσεις παραγωγής σκυροδέματος και μεταφέρεται στα εργοτάξια

κατασκευών ως έτοιμο σκυρόδεμα είτε αναμιγνύεται επιτόπου, στο εργοτάξιο. Αφού το τσιμέντο αναμιχθεί με νερό και αδρανή υλικά, στο μείγμα συντελείται μια χημική αντίδραση που σκληραίνει το έτοιμο σκυρόδεμα σχηματίζοντας μια μόνιμη μορφή τεχνητής πέτρας εντός λίγων ωρών. Για τον λόγο αυτό, το έτοιμο σκυρόδεμα μεταφέρεται χρησιμοποιώντας ειδικά σχεδιασμένα φορτηγά που αναδεύουν το σκυρόδεμα, διατηρώντας το ομοιογενές έως ότου να παραδοθεί στο εργοτάξιο.

Η διαδικασία τελεί υπό επίβλεψη από μια αίθουσα ελέγχου που συντονίζει κεντρικά όλη την παραγωγή, με βάση τις διάφορες προδιαγραφές του έτοιμου σκυροδέματος για διαφορετικές εφαρμογές, καθώς και τη διεκπεραίωση και οργάνωση των παραγγελιών των πελατών και της σχετικής παραγωγής.

Η παραγωγή του έτοιμου σκυροδέματος στις μονάδες του Ομίλου μπορεί να διαχωριστεί στα ακόλουθα οκτώ στάδια:

*Είσοδος*. Τα συστατικά του έτοιμου σκυροδέματος (τσιμέντο, αδρανή υλικά, νερό και πρόσθετα) παραλαμβάνονται από το προσωπικό και υποβάλλονται σε έλεγχο μέσω δειγματοληψίας. Μετά τον έλεγχό τους, τα συστατικά αποθηκεύονται.

*Αποθήκευση*. Τα συστατικά αποθηκεύονται σε σιλό ή κάδους αποθήκευσης που βρίσκονται στις εγκαταστάσεις παρασκευής έτοιμου σκυροδέματος.

*Χοάνες*. Ένας φορτωτής μεταφέρει τα αδρανή υλικά στο σιλό, όπου μια ταινία τροφοδοσίας γεμίζει τους περιέκτες με αδρανή υλικά. Η άμμος, το χαλίκι και τα άλλα προϊόντα έχουν το καθένα τη δική του χοάνη. Ένα αυτοματοποιημένο σύστημα παρέχει μια ειδοποίηση, αν μια χοάνη έχει χαμηλή πλήρωση, ώστε να είναι δυνατή η έγκαιρη αναπλήρωση του υλικού που περιέχει.

*Σημείο φόρτωσης*. Τα συστατικά υλικά του έτοιμου σκυροδέματος διαχωρίζονται και ζυγίζονται στη χοάνη αδρανών υλικών και μεταφέρονται μέσω μεταφορικής ταινίας στο σημείο φόρτωσης όπου φορτώνονται σε φορτηγά σκυροδέματος (μπετονιέρες). Το τσιμέντο, που πέφτει από σιλό που βρίσκονται από πάνω, αναμειγνύεται με νερό και πρόσθετα. Η διαδικασία είναι αυτοματοποιημένη και ελέγχεται από την αίθουσα ελέγχου.

*Χώρος αναμονής*. Αφού φορτωθούν, τα φορτηγά σκυροδέματος μεταβαίνουν στον χώρο αναμονής, όπου το έτοιμο σκυρόδεμα αναμειγνύεται για περίπου δέκα λεπτά.

*Έξοδος*. Αφού το σκυρόδεμα αναμειχθεί και είναι έτοιμο για παράδοση, το φορτηγό σκυροδέματος σφραγίζεται και εξέρχεται από τη μονάδα. Η σφραγίδα αποτελεί διαβεβαίωση για τους πελάτες ότι το φορτηγό σκυροδέματος εξήλθε από τις εγκαταστάσεις φόρτωσης και έφτασε στο σημείο παράδοσης χωρίς να έχει ανοιχθεί και κατά την παράδοση το τιμολόγιο παραδίδεται στον πελάτη.

*Διασφάλιση ποιότητας*. Για κάθε 200 κυβικά μέτρα έτοιμου σκυροδέματος που παράγεται σε μια μονάδα, ο Όμιλος συλλέγει ένα δείγμα για δοκιμή ποιότητας σε εργαστήριο. Αυτά τα δείγματα αναφέρονται ως δοκίμια. Γενικά, τέσσερα δείγματα συλλέγονται για το εργαστήριο από μια ομάδα οδηγών σε μέγιστο διάστημα 48 ωρών. Αφού αυτά τα δοκίμια μεταφερθούν στο εργαστήριο, ταυτοποιούνται και διατηρούνται, είτε σε θάλαμο υγρής ατμόσφαιρας είτε σε δεξαμενή νερού ελεγχόμενης θερμοκρασίας μέχρι την έναρξη των δοκιμών. Μετά από αυτή τη διαδικασία, τα δοκίμια διασπώνται περαιτέρω με αυτόματες πρέσες εργαστηρίου επτά και 28 ημέρες μετά την αφαίρεσή τους από τους χώρους διατήρησης. Τα αποτελέσματα αναλύονται, επιτρέποντας τον έλεγχο της ποιότητας των προϊόντων που παράγονται στις εγκαταστάσεις του Ομίλου.

## 9. Εγκαταστάσεις

Ακολουθεί μια σύντομη περιγραφή των εγκαταστάσεων του Ομίλου στις 30 Σεπτεμβρίου 2018.

*Λατομεία ασβεστόλιθου*: ο Όμιλος εκμεταλλεύεται 71 λατομεία ασβεστόλιθου επιφανειακής εξόρυξης, όπου εξορύσσονται πρώτες ύλες για την παραγωγή τσιμέντου. Στην πλειονότητά τους, τα λατομεία του Ομίλου

βρίσκονται πλησίον των μονάδων παραγωγής τσιμέντου του Ομίλου, αυξάνοντας με αυτό τον τρόπο την αποδοτικότητα και μειώνοντας το κόστος μεταφοράς. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τα λατομεία ασβεστόλιθου του Ομίλου, ανατρέξτε στην ενότητα «—*Λατομεία ασβεστόλιθου*» παρακάτω.

*Μονάδες παραγωγής τσιμέντου*: ο Όμιλος εκμεταλλεύεται 14 μονάδες παραγωγής τσιμέντου, όπου οι πρώτες ύλες θραύονται, αποθηκεύονται και μετατρέπονται σε κλίνκερ, το οποίο εν συνεχεία αποθηκεύεται στις εγκαταστάσεις του Ομίλου. Μετά την εξόρυξή τους από τα λατομεία ή την εισαγωγή τους από τρίτους, οι πρώτες ύλες μεταφέρονται στους μύλους πρώτων υλών για ανάμειξη. Όταν η ανάμειξη ολοκληρωθεί, οι πρώτες ύλες μεταφέρονται στον κλίβανο όπου θερμαίνονται και μετατρέπονται σε κλίνκερ. Το κλίνκερ στη συνέχεια ψύχεται και αποθηκεύεται σε ειδικούς αποθηκευτικούς χώρους πριν από την έναρξη της διαδικασίας άλεσης.

*Μονάδες άλεσης*: ο Όμιλος εκμεταλλεύεται τρεις μονάδες άλεσης, οι οποίες περιλαμβάνουν οριζόντιους ή κάθετους μύλους που θραύουν το κλίνκερ στη λεπτή, γκρίζα σκόνη που γνωρίζουμε ως τσιμέντο.

*Σταθμοί διανομής*: ο Όμιλος διαχειρίζεται 25 σταθμούς διανομής, τόσο στην ενδοχώρα όσο και στα λιμάνια, περιλαμβανομένων έξι τερματικών σταθμών εισαγωγής, που χρησιμοποιούνται για το διεθνές διαομιλικό εμπόριο. Ο Όμιλος κάνει χρήση των σταθμών διανομής του για να αποστέλλει τα προϊόντα του είτε σε σάκους είτε χύδην με χρήση ειδικών σιλοφόρων φορτηγών ή πλοίων. Τα εν λόγω προϊόντα, εν συνεχεία, διοχετεύονται σε δίκτυα διανομής στη διεθνή αγορά και σε εξωτερικούς πελάτες.

*Μονάδες έτοιμου σκυροδέματος*: ο Όμιλος εκμεταλλεύεται 128 μονάδες έτοιμου σκυροδέματος, στις οποίες ζυγίζονται και αναμειγνύονται οι πρώτες ύλες (κυρίως τσιμέντο, αδρανή υλικά και νερό) για την παραγωγή έτοιμου σκυροδέματος.

*Μονάδα ξηρού κονιάματος*: ο Όμιλος εκμεταλλεύεται μία μονάδα ξηρού κονιάματος στην Ελλάδα, όπου πραγματοποιείται η διαλογή και ανάμειξη διαφόρων πρώτων υλών (κυρίως άμμου, τσιμέντου και προσθέτων).

*Μονάδες παραγωγής τσιμεντόλιθων*: ο Όμιλος εκμεταλλεύεται δέκα μονάδες παραγωγής τσιμεντόλιθων, στις οποίες περιλαμβάνονται εγκαταστάσεις παραγωγής όπου διεξάγεται η μεταφορά, ζύγιση και ανάμειξη πρώτων υλών για την παραγωγή τσιμεντόλιθων. Μετά τη μίξη των πρώτων υλών (κυρίως τσιμέντου, νερού και προσθέτων), το μείγμα, στη συνέχεια, καλουπώνεται με τη χρήση μεταφορικής ταινίας, πριν να διαμορφωθεί σε τσιμεντόλιθους.

*Μονάδες επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας*: ο Όμιλος εκμεταλλεύεται έξι μονάδες επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας, οι οποίες χρησιμοποιούνται για την παραγωγή ιπτάμενης τέφρας μέσω της καύσης άνθρακα. Για την παραγωγή ιπτάμενης τέφρας, κονιορτοποιείται άνθρακας και διοχετεύεται με εμφύσηση με αέρα στον θάλαμο καύσης όπου αναφλέγεται παράγοντας θερμότητα και εξωθώντας μικρά σωματίδια καμένου καυσίμου. Η ιπτάμενη τέφρα συλλέγεται μέσω εξοπλισμού φιλτραρίσματος πριν τα καυσαέρια να φτάσουν στην καμινάδα.

*Εγκαταστάσεις παραγωγής επεξεργασμένου βάσει προδιαγραφών εναλλακτικού καυσίμου*: ο Όμιλος εκμεταλλεύεται δύο εγκαταστάσεις παραγωγής επεξεργασμένου εναλλακτικού καυσίμου, οι οποίες χρησιμοποιούνται για τη μετατροπή αποβλήτων σε εναλλακτικά καύσιμα. Η διαδικασία μετατροπής συνίσταται στη συλλογή και αξιοποίηση καύσιμης ύλης, όπως πλαστικών, υφασμάτων και βιομάζας και τη μετατροπή τους σε καύσιμο, το οποίο εν συνεχεία χρησιμοποιείται για την τροφοδοσία των εγκαταστάσεων παραγωγής του Ομίλου.

## 10. Κυριότερες πρώτες ύλες

Οι εγκαταστάσεις παραγωγής του Ομίλου καταναλώνουν σημαντικές ποσότητες πρώτων υλών. Οι κυριότερες πρώτες ύλες που χρησιμοποιούνται στην παραγωγή τσιμέντου και σκυροδέματος είναι ο ασβεστόλιθος, ό άργιλος, το κλίνκερ, η ποζολάνη, ο ασβεστόλιθος, το τσιμέντο, ο γύψος, ο άργιλος, τα ορυκτά αδρανή υλικά, το νερό και πρόσθετα. Κατά την εννεάμηνη περίοδο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και κατά το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, το ενοποιημένο κόστος του Ομίλου για πρώτες ύλες αντιστοιχούσε στο 15,4% και στο 16,4% αντιστοίχως του ενοποιημένου συνολικού κόστους πωλήσεων του Ομίλου.

### 10.1 *Λατομεία ασβεστόλιθου*

Ο Όμιλος αποκτά τον ασβεστόλιθο που απαιτείται για την παραγωγή τσιμέντου, σκυροδέματος και σχετικών προϊόντων κυρίως από χερσαίες εκτάσεις όπου ο Όμιλος έχει στην ιδιοκτησία του λατομεία ή έχει δικαιώματα που αποκτώνται μέσω συμβάσεων μίσθωσης για την πραγματοποίηση εξορύξεων.

Κατά την εννεάμηνη περίοδο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και κατά το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, ο Όμιλος εξόρυξε περίπου 11,9 εκατομμύρια και 16,0 εκατομμύρια μετρικούς τόνους, αντιστοίχως, ασβεστόλιθου από τα 71 λατομεία που ο Όμιλος έχει στην ιδιοκτησία ή υπό τη διαχείρισή του με χρηματοδοτικές μισθώσεις παγκοσμίως.

Ο Όμιλος παρακολουθεί στενά τα αποθέματά του ασβεστόλιθου μέσω της εφαρμογής της πολιτικής του περί αποθεμάτων, για τη διατήρηση της μελλοντικής παραγωγής σε οικονομικά και περιβαλλοντικά βιώσιμα επίπεδα. Οι αρμόδιες τοπικές ομάδες διεξάγουν σε τακτική βάση επιθεωρήσεις και αξιολογήσεις των λατομείων του Ομίλου, συντάσσουν και υποβάλλουν εκθέσεις στην αρμόδια υπηρεσία ελέγχου, η οποία ακολούθως γνωστοποιεί τις εκτιμήσεις για τα αποθέματα στον επικεφαλής δραστηριοτήτων αναφορικά με κάθε λατομείο. Ανάλογα με τα αποτελέσματα κάθε επιθεώρησης, ο Όμιλος ενδέχεται στη συνέχεια να προβεί σε περαιτέρω ενέργειες, όπως είναι ο ανασχεδιασμός των λατομείων και η βελτιστοποίηση των ορυγμάτων με γνώμονα την αύξηση της αποδοτικότητας της αξιοποίησης των αποθεμάτων.

### 10.2 *Λοιπές πρώτες ύλες*

Ο Όμιλος αποκτά τις άλλες πρώτες ύλες του εκτός από τον ασβεστόλιθο, όπως ποζολάνη και γύψο, είτε από τα λατομεία που έχει στην κυριότητά του ή μισθώνει ο Όμιλος, τα οποία κατά κανόνα βρίσκονται στην Ελλάδα ή από διάφορους τρίτους προμηθευτές, κυρίως στις άλλες αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος.

## 11. Πηγές ενέργειας

Ο Όμιλος καταναλώνει θερμική και ηλεκτρική ενέργεια κατά τις εξορυκτικές και παραγωγικές διαδικασίες του. Η κατανάλωση ενέργειας του Ομίλου συνιστά μια από τις βασικές πηγές κόστους του Ομίλου. Κατά την εννεάμηνη περίοδο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και κατά το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, το ενεργειακό κόστος αντιπροσώπευε το 21,8% και το 21,6% αντιστοίχως του ενοποιημένου κόστους πωλήσεων του Ομίλου. Ο Όμιλος χρησιμοποιεί επίσης συστήματα για την ανακύκλωση, επεξεργασία και αξιοποίηση των αποβλήτων ως εναλλακτικών πρώτων υλών και εναλλακτικών καυσίμων.

### 11.1 *Θερμική ενέργεια*

Κατά το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και κατά την εννεάμηνη περίοδο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, η συνολική κατανάλωση θερμότητας του Ομίλου ανερχόταν σε 46.911 TJ και 32.135 TJ, αντιστοίχως, και αντιπροσώπευε το 88,4% και το 87,9% της συνολικής κατανάλωσης ενέργειας του Ομίλου. Οι κύριες πηγές θερμικής ενέργειας του Ομίλου είναι ο άνθρακας, ο πετρελαϊκός οπτάνθρακας και εναλλακτικά καύσιμα και ο Όμιλος αγοράζει θερμική ενέργεια από τρίτους τοις μετρητοίς. Ο Όμιλος δεν βασίζεται σε συγκεκριμένους ή κύριους τρίτους προμηθευτές για τις ανάγκες του σε θερμική ενέργεια, ούτε αντιμετωπίζει τον σημαντικό κίνδυνο να μην έχει πρόσβαση σε θερμική ενέργεια, εφόσον λειτουργεί η αγορά μετρητοίς σε κάθε χώρα στην οποία βρίσκονται οι εγκαταστάσεις του.

### 11.2 *Ηλεκτρική ενέργεια*

Κατά το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και κατά την εννεάμηνη περίοδο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, η κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας (από τρίτους) ανήλθε σε 6.163 TJ και 4.436 TJ, αντιστοίχως, και αντιπροσώπευε το 11,6% και το 12,1% της συνολικής κατανάλωσης ενέργειας του Ομίλου. Ο Όμιλος αγοράζει όλη την ηλεκτρική ενέργεια που καταναλώνει από τρίτους, που είτε ελέγχονται από το Δημόσιο είτε ανήκουν στον ιδιωτικό τομέα, κατά κανόνα, μέσω αγορών τοις μετρητοίς ή με προθεσμιακά συμβόλαια διάρκειας μικρότερης των 12 μηνών.

## 12. Πελάτες και διανομή

Ο Όμιλος έχει μια μεγάλη, διασπαρμένη πελατειακή βάση, με τους δέκα μεγαλύτερους πελάτες του να αντιπροσωπεύουν αθροιστικά κάτω του 10,0% του κύκλου εργασιών του, για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017. Οι πελάτες του Ομίλου αποτελούνται κυρίως από παραγωγούς έτοιμου σκυροδέματος, κατασκευαστικές εταιρείες, επιχειρήσεις χονδρικής πώλησης και διανομής τσιμέντου, επιχειρήσεις λιανικής πώλησης και παραγωγούς προκατασκευασμένου σκυροδέματος.

Ιδιαίτερα, στους πελάτες τσιμέντου περιλαμβάνονται εταιρείες κατασκευών και δημόσιων έργων, μεταποιητές (όπως, παραγωγοί έτοιμου σκυροδέματος και προκατασκευασμένων προϊόντων) και, μέσω επιχειρήσεων λιανικής πώλησης, το ευρύ κοινό. Οι αγοραστές έτοιμου σκυροδέματος είναι επίσης, τυπικά, εργολάβοι κατασκευαστικών και δημόσιων έργων, από μεγάλες πολυεθνικές επιχειρήσεις έως πελάτες μικρής κλίμακας. Στους πελάτες για αδρανή υλικά περιλαμβάνεται ένα μεγάλο εύρος αγοραστών, από παραγωγούς σκυροδέματος και ασφάλτου έως κατασκευαστές προκατασκευασμένων προϊόντων και εργολάβους κατασκευαστικών και δημόσιων έργων κάθε μεγέθους.

Επωφελούμενος από το επιχειρηματικό του μοντέλο κάθετης ολοκλήρωσης, ο Όμιλος είναι σε θέση να πωλεί την παραγωγή του αδρανών υλικών και ιπτάμενης τέφρας στους πελάτες του μέσω διαφόρων δικτύων, κυρίως μέσω των επιχειρηματικών του δραστηριοτήτων έτοιμου σκυροδέματος και τσιμέντου. Ο Όμιλος διανέμει τα προϊόντα του τσιμέντου απευθείας, χρησιμοποιώντας γενικά τον ιδιόκτητο εξοπλισμό και οχήματά του, ή μέσω τρίτων αναδόχων, ενώ τα εξάγει επίσης χρησιμοποιώντας ναυλωμένα σκάφη τρίτων για τη θαλάσσια μεταφορά τους. Στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, ο Όμιλος λειτουργούσε 25 σταθμούς διανομής, είτε μέσω των εκτάσεων γης που έχει στην κυριότητά του είτε εκμεταλλεύεται μέσω συμβάσεων μίσθωσης με τις σχετικές εθνικές ή τοπικές αρχές, περιλαμβανομένων έξι τερματικών σταθμών εισαγωγής, που βρίσκονται κατά κύριο λόγο στις Ηνωμένες Πολιτείες, την Ελλάδα και τη Δυτική Ευρώπη.

## 13. Ανταγωνισμός

Πολλές από τις τοπικές αγορές για τσιμέντο, αδρανή υλικά και άλλα υλικά και υπηρεσίες κατασκευών είναι εξαιρετικά ανταγωνιστικές. Ο ανταγωνισμός σε αυτά τα τμήματα αγοράς βασίζεται κατά μέγα μέρος στην τιμή και σε μικρότερο βαθμό (αλλά αρκετά σημαντικό) στην ποιότητα, την εξυπηρέτηση και την καινοτομία, εξαιτίας του σχετικά χαμηλού βαθμού διαφοροποίησης των προϊόντων και της φύσης γενικά ως βασικών εμπορευμάτων των προϊόντων δομικών υλικών και των κατασκευαστικών υπηρεσιών.

Ο Όμιλος εκτιμά (με βάση τη δημοσίευση Global Cement Directory 2018 και δημόσια διαθέσιμες πληροφορίες) ότι το 2017 οι τέσσερις κορυφαίοι παραγωγοί τσιμέντου αντιπροσώπευαν περίπου το 25,0% έως 30,0% της παγκόσμιας παραγωγής τσιμέντου (εκτός της Κίνας). Ο ανταγωνισμός για τον Όμιλο στον κλάδο του τσιμέντου ποικίλει από αγορά σε αγορά, αλλά σε παγκόσμια βάση ο Όμιλος θεωρεί ότι οι σημαντικότεροι ανταγωνιστές του είναι οι Cemex, HeidelbergCement, Argos και CRH. Ο Όμιλος ανταγωνίζεται επίσης σε κάθε αγορά όπου δραστηριοποιείται με εγχώριους και ξένους προμηθευτές, καθώς και με εισαγωγείς ξένων προϊόντων και με τοπικούς και ξένους παρόχους υπηρεσιών κατασκευών. Για παράδειγμα, στην Ελλάδα, ο Όμιλος ανταγωνίζεται κυρίως με τη LafargeHolcim, ενώ στην Αίγυπτο και στην Τουρκία ανταγωνίζεται με τον αιγυπτιακό στρατό και τη Votorantim, αντιστοίχως.

## 14. Διανοητική ιδιοκτησία

Ο Όμιλος έχει στην ιδιοκτησία του ή έχει άδειες χρήσης για διάφορα εμπορικά σήματα, διπλώματα ευρεσιτεχνίας και άλλα δικαιώματα διανοητικής ιδιοκτησίας τα οποία παρέχουν αξία στην επιχείρηση. Ο Όμιλος έχει στην ιδιοκτησία του ή έχει άδειες χρήσης για όλα τα συναφή εμπορικά σήματα που χρησιμοποιούνται σε σχέση με το μάρκετινγκ των προϊόντων του.

## 15. Έρευνα και ανάπτυξη

Η στρατηγική έρευνας και ανάπτυξης του Ομίλου επικεντρώνεται στην παρακολούθηση, ενσωμάτωση και εφαρμογή των διεθνών τάσεων για τη μείωση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος, με ιδιαίτερη έμφαση στη μείωση των εκπομπών CO2, τόσο μέσω βελτιώσεων των διαδικασιών όσο και μέσω της ανάπτυξης κλίνκερ χαμηλού άνθρακα. Ο Όμιλος συμμετέχει σε μακροπρόθεσμες συνεργασίες με επιστημονικά ιδρύματα, όπως η European Cement Research Academy, και η πανεπιστημιακή κοινότητα και συμμετέχει επίσης σε έργα έρευνας και ανάπτυξης που αφορούν σε νέες τεχνολογίες, μεθόδους και υλικά που μπορούν να μειώσουν το αποτύπωμα CO2 σε όλη την έκταση της αλυσίδας αξίας, σύμφωνα με την πρωτοβουλία Low Carbon Technology Partnerships Initiative και τη Συμφωνία των Παρισίων για την κλιματική αλλαγή. Οι προσπάθειες του Ομίλου επικεντρώνονται επίσης στην ανάπτυξη νέων προϊόντων και λύσεων, όπως η εφαρμογή της νανοτεχνολογίας στο τσιμέντο και το κλίνκερ, καθώς και στην ανάπτυξη και χρήση νέων συνταγών τσιμέντου, κονιάματος και σκυροδέματος για την κάλυψη των αναγκών των πελατών του Ομίλου.

## 16. Εταιρική κοινωνική ευθύνη και αειφόρος ανάπτυξη

Οι ετήσιες εκθέσεις του Ομίλου αναπτύχθηκαν σύμφωνα με τις αρχές G4 της πρωτοβουλίας για την υποβολή εκθέσεων παγκοσμίως, χρησιμοποιώντας τις κατευθυντήριες οδηγίες και τα πρωτόκολλα της Πρωτοβουλίας του Κλάδου Τσιμέντου για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη (World Business Council for Sustainable Development/Cement Sustainability Initiative - «**WBCSD/CSI**»). Η παρούσα έκθεση ανταποκρίνεται στα κριτήρια «ανώτερου επιπέδου» για την Επικοινωνία Προόδου του Οικουμενικού Συμφώνου του Ο.Η.Ε..

Ο Όμιλος έχει επίσης προχωρήσει παραπέρα, παρουσιάζοντας λεπτομερώς τις σχετικές πληροφορίες για όλες τις χώρες όπου δραστηριοποιείται. Εκθέσεις εταιρικής κοινωνικής ευθύνης και αειφορίας εκδίδονται επίσης στις τοπικές γλώσσες με δεδομένα που αφορούν τα τοπικά ενδιαφερόμενα μέρη στις περισσότερες χώρες όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος.

## 17. Επισκόπηση κανονιστικού πλαισίου

Οι δραστηριότητες του Ομίλου διέπονται από πολυάριθμους νόμους και κανονισμούς περιβάλλοντος και ασφαλείας στις Ηνωμένες Πολιτείες, την ΕΕ και αλλού. Ακολουθεί μια σύνοψη των κυριότερων νόμων και κανονισμών που επηρεάζουν τις δραστηριότητες του Ομίλου.

### 17.1 *Η.Π.Α.*

Οι δραστηριότητες του Ομίλου στις Ηνωμένες Πολιτείες διέπονται από ένα αριθμό ομοσπονδιακών, πολιτειακών και τοπικών νόμων και κανονισμών για την προστασία του περιβάλλοντος. Στους εν λόγω νόμους και κανονισμούς περιλαμβάνονται, ενδεικτικά: ο νόμος CAA, ο οποίος, μεταξύ άλλων, καθορίζει πρότυπα για την ποιότητα του αέρα και τις εκπομπές διοξειδίου του θείου, τα οξείδια του αζώτου και τα αιωρούμενα σωματίδια· ο νόμος για το καθαρό νερό Clean Water Act, ο οποίος διέπει τις εκροές σε υδάτινους όγκους και τις επιπτώσεις σε υγρότοπους· καθώς και ο νόμος RCRA, ο οποίος διέπει τη διαχείριση και απόρριψη στερεών και επικίνδυνων αποβλήτων.

Οι περιβαλλοντικοί νόμοι των ΗΠΑ μπορεί επίσης να προβλέπουν την περιβαλλοντική ευθύνη σε περίπτωση έκλυσης επικίνδυνων ουσιών και αποβλήτων που μολύνουν το περιβάλλον ή επηρεάζουν την ανθρώπινη υγεία και ασφάλεια. Σε αυτούς τους περιβαλλοντικούς νόμους περιλαμβάνεται, ενδεικτικά, ο νόμος περιεκτικής περιβαλλοντικής ανταπόκρισης αποζημιώσεων και περιβαλλοντικής ευθύνης (Comprehensive Environmental Response, Compensation and Liability Act), ο οποίος είναι ευρέως γνωστός ως «superfund» (ο οποίος προβλέπει εξουσίες για την απόκριση σε περιπτώσεις έκλυσης ή επαπειλούμενης έκλυσης επικίνδυνων ουσιών και καθιστά υπεύθυνους τους παραγωγούς επικίνδυνων ουσιών, καθώς και τους τρέχοντες ή προηγούμενους ιδιοκτήτες ή φορείς εκμετάλλευσης ακινήτων για το κόστος της έρευνας, απομάκρυνσης και αποκατάστασης σε συμβάντα έκλυσης επικίνδυνων ουσιών). Στους εν λόγω νόμους περιλαμβάνεται επίσης ο νόμος τροπολογιών και επαναφοράς του superfund, (Superfund Amendments and Reauthorization Act), ο οποίος ενίσχυσε τους νόμους «superfund» και επέβαλε την αναφορά των επικίνδυνων υλικών για σκοπούς σχεδιασμού έκτακτης

ανάγκης και την αναφορά των εκλύσεων επικίνδυνων ουσιών κατά την παραγωγή, επεξεργασία ή χρήση τους, καθώς και ο νόμος περί ελέγχου των τοξικών ουσιών (Toxic Substances Control Act), ο οποίος διέπει την παραγωγή, εισαγωγή, χρήση και απόρριψη συγκεκριμένων χημικών ουσιών, περιλαμβάνοντας διάφορες υποχρεώσεις αναφοράς.

Οι περιβαλλοντικοί κανονισμοί στις Ηνωμένες Πολιτείες υποβάλλονται σε συχνές αναθεωρήσεις και τροποποιήσεις, επιπλέον της θέσπισης νέων κανόνων. Η EPA ολοκλήρωσε πρόσφατα μια εξέταση από τεχνολογική σκοπιά για το τσιμέντο Portland σύμφωνα με τους κανονισμούς NESHAP και κατέληξε στο συμπέρασμα ότι δεν είναι αναγκαίες νέες απαιτήσεις ή αλλαγές στα όρια εκπομπών. Ωστόσο, περιβαλλοντικές ομάδες αμφισβήτησαν αυτή την τελική απόφαση και τυχόν έκβαση της νομικής προσφυγής που θα είχε ως αποτέλεσμα την αλλαγή του συμπεράσματος της EPA θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά την ικανότητα ή το κόστος συμμόρφωσης του Ομίλου με τους αναθεωρημένους κανονισμούς NESHAP. Η συμμόρφωση με τους κανονισμούς NESHAP, όπως εξελίσσονται, ενδέχεται να απαιτήσει νέα συστήματα παρακολούθησης και άλλες υποδομές και ενδέχεται επίσης να απαιτήσει από τον Όμιλο να καλύψει διάφορες σημαντικές δαπάνες λειτουργίας, συντήρησης και παρακολούθησης.

Σύμφωνα με τους περιβαλλοντικούς νόμους και κανονισμούς των ΗΠΑ, η ομοσπονδιακή κυβέρνηση ή οι πολιτειακές κυβερνήσεις, αν τους έχει εκχωρηθεί η σχετική αρμοδιότητα, μπορούν να θεσπίσουν προγράμματα αδειοδότησης που καθορίζουν λειτουργικά όρια για τις εκπομπές ή τις εκλύσεις, επιβάλλουν απαιτήσεις παρακολούθησης και αναφοράς και απαιτούν από τον εκάστοτε κάτοχο ή τον φορέα εκμετάλλευσης να λαμβάνει μέτρα για τη μείωση της μόλυνσης. Άλλοι κανονισμοί επιβάλλουν απαιτήσεις εκτός πλαισίου αδειοδότησης που θεσπίζουν διαδικασίες και προγράμματα για την πρόληψη εκλύσεων χημικών ουσιών ή ρύπων, την αναφορά της παραγωγής, χρήσης και έκλυσης επικίνδυνων ουσιών και τη διαχείριση της παραγωγής και απόρριψης αποβλήτων. Πολυάριθμες κρατικές αρχές, συμπεριλαμβανομένων της EPA και αντίστοιχων πολιτειακών αρχών, αλλά και ανεξάρτητων ομάδων της κοινωνίας των πολιτών είναι δυνατόν να επιβάλλουν τη συμμόρφωση με του εν λόγω νόμους και κανονισμούς και τις άδειες που εκδίδονται σύμφωνα με αυτούς. Οι δράσεις επιβολής συχνά περιλαμβάνουν δύσκολα και δαπανηρά μέτρα συμμόρφωσης ή διορθωτικές δράσεις. Η μη συμμόρφωση με τους εν λόγω νόμους και κανονισμούς ενδέχεται να έχει ως αποτέλεσμα την εξέταση του ενδεχομένου κυρώσεων, περιλαμβανομένων διοικητικών, αστικών και ποινικών κυρώσεων, αποζημιώσεων σε σχέση με φυσικούς πόρους, της επιβολής υποχρεώσεων διεξαγωγής έρευνας ή αποκατάσταση και της έκδοσης εντολών που περιορίζουν ή απαγορεύουν κάποιες ή όλες τις εργασίες του Ομίλου.

Ο Όμιλος ενδέχεται επίσης να επηρεαστεί από ενδεχόμενη περιβαλλοντική νομοθεσία στις Ηνωμένες Πολιτείες η οποία θα ρυθμίζει τις ποσότητες της CKD, η οποία εκπέμπεται κατά τις εργασίες παραγωγής τσιμέντου του Ομίλου. Η EPA αξιολόγησε την κατάσταση αναφορικά με τους κανονισμούς CKD το 1999 και πρότεινε τη θέσπιση ενός κανόνα για νέο τρόπο διαχείρισης στο πλαίσιο της νομοθεσίας RCRA. Αν και αυτός ο κανόνας δεν οριστικοποιήθηκε ποτέ, οποιαδήποτε υποχρέωση διαχείρισης της CKD ως επικίνδυνου αποβλήτου στο πλαίσιο του νόμου RCRA θα απαιτούσε αυξημένο κόστος για τις εργασίες του Ομίλου στις Ηνωμένες Πολιτείες και θα μπορούσε να έχει ως αποτέλεσμα υψηλότερες κεφαλαιακές δαπάνες για τη διαχείριση των εκπομπών του Ομίλου σε CKD με τον συγκεκριμένο τρόπο, ενώ οποιοδήποτε από αυτά τα ενδεχόμενα θα είχε αρνητικές συνέπειες στη λειτουργική επίδοση και την κερδοφορία του Ομίλου.

Επίσης, οι κανονισμοί GHG για τις επιχειρήσεις παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας στο πλαίσιο του νόμου CAA οριστικοποιήθηκαν το 2014, αλλά δεν έχουν τεθεί σε ισχύ καθώς εκκρεμεί η έκδοση απόφασης επί δικαστικών προσφυγών που αμφισβητούν τη νομιμότητα των εν λόγω κανονισμών. Η τελική διάθεση των κανονισμών GHG για παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας στις ΗΠΑ θα δημιουργήσει ρυθμιστικό προηγούμενο το οποίο μπορεί να εφαρμοστεί σε άλλους κλάδους (περιλαμβανομένου του κλάδου τσιμέντου) σε μεταγενέστερες κανονιστικές πράξεις. Συνεπώς, κάθε νέο κανονιστικό πλαίσιο GHG που θα καλύπτει την τσιμεντοβιομηχανία θα μπορούσε να έχει σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις για τις εργασίες του Ομίλου στις Ηνωμένες Πολιτείες.

Στις Ηνωμένες Πολιτείες, ο Όμιλος υπόκειται επίσης σε απαιτήσεις ασφαλείας, οι οποίες καθορίζονται στον νόμο για την ασφάλεια και την υγεία στην εργασία Occupational Safety and Health Act του 1970, όπως εφαρμόζεται από την υπηρεσία των ΗΠΑ Occupational Safety and Health Administration, και στον νόμο για

την ασφάλεια και την υγεία σε ορυχεία Mine Safety and Health Act του 1977, όπως εφαρμόζεται από την υπηρεσία Mine Safety and Health Administration.

### 17.2 *Ευρωπαϊκή Ένωση*

Οι δραστηριότητες του Ομίλου στην Ευρώπη υπόκεινται επίσης σε μια πλειάδα περιβαλλοντικών κανονισμών. Για παράδειγμα, οι εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα («**CO2**») ρυθμίζονται αυστηρά από το δίκαιο της ΕΕ. Στην τσιμεντοβιομηχανία, οι εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα («CO2») είναι αποτέλεσμα κυρίως της παραγωγής κλίνκερ και της σχετικής καύσης ορυκτών καυσίμων και περιλαμβάνουν επίσης τις εκπομπές διεργασιών απομάκρυνσης του άνθρακα από τις πρώτες ύλες. Το 2005, η ΕΕ θέσπισε ένα σύστημα ορίων και εμπορίας, το ETS, στο πλαίσιο του οποίου οι βιομηχανικές εγκαταστάσεις πρέπει να ελέγχουν και να αναφέρουν τις εκπομπές τους CO2 σε ετήσια βάση. Έως σήμερα, υπήρξαν τρεις φάσεις εφαρμογής του ETS και, πιο συγκεκριμένα, η φάση I του ETS (2005-2007), η φάση II του ETS (2008-2012) και η φάση III του ETS η οποία ξεκίνησε το 2013 και αναμένεται να διαρκέσει έως το 2020. Η Φάση IV θα ξεκινήσει στις 1 Ιανουαρίου 2021 και θα ολοκληρωθεί στις 31 Δεκεμβρίου 2030. Ως παραγωγός τσιμέντου, ο Όμιλος έχει συμμετάσχει στο πρόγραμμα ETS, στις φάσεις I και II και επί του παρόντος συμμετέχει στη φάση III του ETS.

Το ETS απαιτεί από τις εγκαταστάσεις που υπόκεινται στις σχετικές κανονιστικές ρυθμίσεις να παραδίδουν στις κανονιστικές αρχές ένα αριθμό δικαιωμάτων που αντιστοιχούν στις πιστοποιημένες εκπομπές τους CO2 για το προηγούμενο έτος. Για τις εκπομπές CO2 που υπερβαίνουν τα δικαιώματα της εγκατάστασης πρέπει να καταβάλλεται αποζημίωση για την αγορά δικαιωμάτων στην αγορά. Εάν οι πραγματικές εκπομπές CO2 για μια συγκεκριμένη μονάδα υπολείπονται των δικαιωμάτων της εγκατάστασης, τα πλεονάζοντα δικαιώματα μπορούν να διατηρηθούν έναντι μελλοντικών εκπομπών CO2 ή να πωληθούν στην αγορά.

Η φάση III του ETS άλλαξε τη μέθοδο κατανομής των δικαιωμάτων εκπομπής από τη δωρεάν κατανομή σε μια μέθοδο πλειστηριασμού για τον κλάδο της παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, ενώ οι κύριοι βιομηχανικοί κλάδοι που είναι ευάλωτοι στη «διαρροή άνθρακα» λαμβάνουν δωρεάν δικαιώματα για την κάλυψη μέρους των αναγκών τους. Οι παραγωγοί τσιμέντου όπως ο Όμιλος, υπάγονται στον βιομηχανικό κλάδο και συνεπώς συνεχίζουν να λαμβάνουν δωρεάν δικαιώματα στο πλαίσιο της Φάσης III του ETS. Η «διαρροή άνθρακα» είναι ο αυξημένος κίνδυνος ανταγωνισμού τον οποίο αντιμετωπίζουν εταιρείες συγκεκριμένων κλάδων οι οποίες υπόκεινται στις απαιτήσεις για τις εκπομπές, από εταιρείες που λειτουργούν σε αγορές εκτός της ΕΕ και υπόκεινται σε χαμηλότερες απαιτήσεις ή δεν υπόκεινται σε καμία απαίτηση αναφορικά με τις εκπομπές. Στον Όμιλο θα παραχωρηθούν δωρεάν δικαιώματα εκπομπής που αντιστοιχούν περίπου σε 4,0 εκατομμύρια τόνους ετησίως (έως το 2020) προκειμένου ο Όμιλος να βοηθηθεί στην αντιμετώπιση των αποτελεσμάτων της «διαρροής άνθρακα» προκειμένου να διατηρήσει τις εργασίες του στις χώρες μέλη της ΕΕ όπου δραστηριοποιείται επί του παρόντος.

Οι κλάδοι και επιμέρους κλάδοι που θεωρείται ότι είναι εκτεθειμένοι σε σημαντικό κίνδυνο διαρροής άνθρακα και ο αριθμός των δωρεάν δικαιωμάτων που κατανέμονται σε αυτούς προσδιορίζονται από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή στον κατάλογο διαρροής άνθρακα. Στον εν λόγω κατάλογο περιλαμβάνονται οι παραγωγοί τσιμέντου.

Η αναθεωρημένη Οδηγία για το ETS (Οδηγία (ΕΕ) 2018/410) εισάγοντας τη Φάση IV του ETS, η οποία θα εφαρμοστεί την περίοδο 2021-2030, τέθηκε σε ισχύ στις 8 Απριλίου 2018 και τροποποίησε την υφιστάμενη Οδηγία για το ETS (Φάση III). Σύμφωνα με τους νέους κανόνες, ο κλάδος του τσιμέντου παραμένει στον κατάλογο διαρροής άνθρακα, αλλά με λιγότερα δικαιώματα σε σύγκριση με τη Φάση III και ο αριθμός των εν λόγω δωρεάν δικαιωμάτων ορίζεται ανάλογα με τα επίπεδα παραγωγής των πρόσφατων ετών, αντί των ιστορικών επιπέδων παραγωγής που χρησιμοποιήθηκαν στο πλαίσιο της φάσης III του ETS. Γενικά, η Φάση IV του ETS θα μειώσει τον συνολικό αριθμό των δωρεάν δικαιωμάτων που κατανέμονται στον Όμιλο, συμβάλλοντας στην αύξηση της τιμής των πλειστηριαζόμενων δικαιωμάτων CO2 και αναμένεται να οδηγήσει σε υψηλότερο κόστος για τους παραγωγούς τσιμέντου.

## 18. Υγεία, ασφάλεια και περιβάλλον

### 18.1 *Υγεία και ασφάλεια*

Ο δείκτης συχνότητας τραυματισμών με επακόλουθη απώλεια χρόνου - Lost Time Injuries Frequency Rate («**LTIFR**») για τους εργαζόμενους του Ομίλου ήταν 2,41 LTI (τραυματισμοί με επακόλουθη απώλεια χρόνου) ανά εκατομμύριο ώρες για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, ενώ ο δείκτης LTIFR για τους εργολάβους ήταν 0,82 LTI ανά εκατομμύριο ώρες κατά την ίδια περίοδο. Πρόσφατα υλοποιήθηκε ένας αριθμός πρωτοβουλιών σε όλο τον Όμιλο, σε συμμόρφωση με την στρατηγική και τις προτεραιότητες αειφορίας του Ομίλου, περιλαμβανομένων, μεταξύ άλλων, ενός νέου συστήματος παρακολούθησης της υγείας, εκπαίδευσης για την πρόληψη σοβαρών ατυχημάτων και ενός συνόλου εξοπλισμού ασφαλείας.

### 18.2 *Περιβαλλοντικά θέματα*

Αναγνωρίζοντας την κλιματική αλλαγή ως σημαντική παγκόσμια πρόκληση, ο Όμιλος υιοθέτησε σε πρώιμο στάδιο και έθεσε σε εφαρμογή μια στρατηγική αντιμετώπισης της κλιματικής αλλαγής, η οποία περιλαμβάνει την αυξημένη χρήση εναλλακτικών καυσίμων, ιδίως βιομάζας, και τη μείωση της κατανάλωσης θερμικής ενέργειας στις εγκαταστάσεις του. Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, η χρήση εναλλακτικών καυσίμων αυξήθηκε σε ποσοστό 9,1 τοις εκατό της συνολικής θερμικής κατανάλωσης του Ομίλου, σε σύγκριση με ποσοστό 8,6 τοις εκατό για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016.

Οι θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου, η GAEA Βουλγαρίας και η GAEA Αιγύπτου, έχουν ως στόχο την προμήθεια και παραγωγή κατάλληλων εναλλακτικών καυσίμων για τις μονάδες παραγωγής τσιμέντου. Ο Όμιλος αντιμετωπίζει τις εκπομπές του σε διοξείδιο του άνθρακα σύμφωνα με το Πρωτόκολλο του Κιότο (χρησιμοποιώντας το 1990 ως έτος βάσης για τις εκπομπές CO2) και ανακοινώνει τις εκπομπές CO2 από τις μονάδες παραγωγής τσιμέντου.

Ο Όμιλος έχει πραγματοποιήσει σημαντικές επενδύσεις σε νέες τεχνολογίες για τη μείωση των ατμοσφαιρικών εκπομπών του. Το 2017, οι εκπομπές σκόνης του Ομίλου μειώθηκαν κατά περίπου 17,0% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, στα 19,9 g/t. Οι εκπομπές οξειδίων του αζώτου και οξειδίων του θείου το 2017 μειώθηκαν στα 1.340.0 g/t και 199,0 g/t αντιστοίχως.

Η αποδοτική χρήση και διαχείριση του νερού στις εγκαταστάσεις παραγωγής του Ομίλου είναι επίσης ένας σημαντικός στόχος αειφορίας. Ο Όμιλος εφαρμόζει συστήματα διαχείρισης του νερού στις εγκαταστάσεις του, για την παρακολούθηση και βελτιστοποίηση της χρήσης του νερού και την αναφορά των στοιχείων σχετικά με το νερό με συνεπή τρόπο, σύμφωνα με τις κατευθυντήριες οδηγίες της πρωτοβουλίας WBCSD/CSI. Το 2017, η ειδική κατανάλωση νερού στις μονάδες παραγωγής τσιμέντου και άλεσης του Ομίλου καθώς και στα συνδεδεμένα με αυτές λατομεία ήταν 273,1 L/t. Εγκαταστάσεις ανακύκλωσης νερού λειτουργούν σήμερα σε ποσοστό μεγαλύτερο του 90 τοις εκατό των μονάδων παραγωγής τσιμέντου του Ομίλου.

Ο παρακάτω πίνακας εκθέτει την ανάλυση των κεφαλαιακών δαπανών του Ομίλου που αφορούν την υλοποίηση της περιβαλλοντικής του πολιτικής ανά δραστηριότητα:

| **Περιβαλλοντικές δαπάνες Ομίλου** | **Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου** *(εκατομμύρια €)* | | |
|---|---|---|---|
| | **2017** | **2016** | **2015** |
| Κόστος περιβαλλοντικής διαχείρισης | 15,8 | 19,4 | 14,8 |
| Κόστος αναδάσωσης | 0,5 | 0,3 | 0,4 |
| Κόστος αποκατάστασης | 0,5 | 0,8 | 0,5 |
| Κόστος περιβαλλοντικής εκπαίδευσης και ενημέρωσης | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| Κόστος εφαρμογής φιλικών προς το περιβάλλον τεχνολογιών | 8,6 | 37,9 | 49,9 |
| Κόστος διαχείρισης αποβλήτων | 1,9 | 2,1 | 2,0 |
| **Σύνολο** | **27,5** | **60,7** | **67,8** |

## 19. Απασχόληση

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017, ο Όμιλος απασχολούσε 5.432 εργαζομένους, εκ των οποίων το 78,7% απασχολούνταν εκτός Ελλάδας και Δυτικής Ευρώπης.

| Τομέας | Αρ. εργαζομένων στις 31 Δεκεμβρίου 2017 | Αρ. εργαζομένων στις 31 Δεκεμβρίου 2016 |
|---|---|---|
| Η.Π.Α. | 2.158 | 2.049 |
| Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη | 1.157 | 1.185 |
| Νοτιοανατολική Ευρώπη | 1.253 | 1.282 |
| Ανατολική Μεσόγειος[(1)] | 824 | 966 |
| **Σύνολο** | **5.432** | **5.482** |

*(1) Συμπεριλαμβάνει τους εργαζομένους της Adocim Cimento, αλλά όχι τους εργαζομένους της κοινοπραξίας του Ομίλου στη Βραζιλία, Cimento Apodi.*

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017, το ποσοστό των εργαζομένων του Ομίλου που ανήκαν σε συνδικαλιστικές οργανώσεις κυμαινόταν από περίπου 8,0% στις Ηνωμένες Πολιτείες έως 78,0% σε ορισμένες επιχειρηματικές μονάδες του Ομίλου στον τομέα της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Στην Ελλάδα και την Αίγυπτο, περίπου το 44,0% και το 50,0% των εργαζομένων του Ομίλου, αντιστοίχως, ήταν ενταγμένοι σε συνδικαλιστικές οργανώσεις στις 31 Δεκεμβρίου 2017.

Οι εταιρείες του Ομίλου συνάπτουν συλλογικές συμβάσεις εργασίας που καθορίζουν, μεταξύ άλλων, τις συνθήκες εργασίας, τις μισθολογικές μεταβολές και τα προγράμματα συμμετοχής στα κέρδη για τους εργαζομένους του Ομίλου. Σε χώρες όπου υπάρχουν τοπικές ομοσπονδίες για τους εργαζομένους στον κλάδο του τσιμέντου, όπως στην Ελλάδα, την Τουρκία και τη Βουλγαρία, ο Όμιλος συνάπτει επίσης συλλογικές συμβάσεις εργασίας ως μέλος των αντίστοιχων τοπικών εργοδοτικών ενώσεων παραγωγών τσιμέντου. Στις Ηνωμένες Πολιτείες, ο Όμιλος έχει συνάψει συλλογικές συμβάσεις εργασίας με τις συνδικαλιστικές οργανώσεις United Steel Workers και Operating Engineers.

Στην Ελλάδα, τόσο η ευρύτερη συλλογική σύμβαση που καλύπτει τον κλάδο του τσιμέντου όσο και η συλλογική σύμβαση με την πρωτοβάθμια συνδικαλιστική οργάνωση του Ομίλου που καλύπτει τους εργαζομένους του Ομίλου έληξαν το 2018. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, οι διαπραγματεύσεις για την ανανέωση των συμβάσεων είναι ακόμη εν εξελίξει.

Η διοίκηση του Ομίλου θεωρεί ότι οι σχέσεις του Ομίλου με τους εργαζομένους του είναι καλές και δεν υπάρχουν κίνδυνοι που να σχετίζονται με απεργίες ή άλλες διακοπές των εργασιών του. Αν και οι εργαζόμενοι του Ομίλου συμμετέχουν κατά καιρούς σε απεργίες, οι εν λόγω απεργίες οργανώνονται σε εθνική κλίμακα και δεν κατευθύνονται ειδικά εναντίον του Ομίλου ούτε επηρεάζουν τις εργασίες του, ενώ τα επίπεδα συμμετοχής των εργαζομένων του Ομίλου παραμένουν χαμηλά. Ο Όμιλος δεν έχει αντιμετωπίσει απεργίες ή αποχές από την εργασία που να επηρεάζουν τη λειτουργία του από το 2015.

## 20. Δικαστικές διαδικασίες

Κατά τη συνήθη επιχειρηματική δραστηριότητά του, ο Όμιλος εμπλέκεται και ενδέχεται να εμπλακεί και στο μέλλον, σε αγωγές, διεκδικήσεις αποζημίωσης, έρευνες και δικαστικές διαδικασίες, που αφορούν, μεταξύ άλλων, ευθύνες για προϊόντα, εμπορικές υποθέσεις, θέματα ιδιοκτησίας, θέματα ανταγωνισμού, περιβαλλοντικά θέματα καθώς και θέματα υγείας και ασφάλειας, κοινωνικής ασφάλισης και φορολογικές διεκδικήσεις (βλ. επίσης «*Παράγοντες Κινδύνου—Ο Όμιλος αντιμετωπίζει κινδύνους από πιθανές και εκκρεμείς δίκες*»).

## 20.1 *Beni Suef*

Σε σχέση με την Beni Suef, υπάρχουν επί του παρόντος δύο εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις όπου οι ενάγοντες αξιώνουν την ακύρωση της ιδιωτικοποίησης της Beni Suef που πραγματοποιήθηκε το 1999, όταν η Beni Suef πωλήθηκε στη Financiere Lafarge μέσω δημόσιου πλειοδοτικού διαγωνισμού, πριν να εξαγοραστεί εν συνεχεία από τον Όμιλο. Η πρώτη αγωγή υποβλήθηκε από δύο πρώην εργαζομένους στην Beni Suef, το 2011, εναντίον της Beni Suef, μιας θυγατρικής του Ομίλου, μεταξύ άλλων. Το Διοικητικό Δικαστήριο του Καΐρου απέρριψε την αξίωση των εναγόντων σε σχέση με την ιδιωτικοποίηση της Beni Suef, ωστόσο, έκανε δεκτό τον ισχυρισμό τους ότι η Beni Suef ήταν υποχρεωμένη να επαναπροσλάβει όλους τους εργαζομένους η απασχόληση των οποίων είχε τερματιστεί, συμπεριλαμβανομένων των εργαζομένων που είχαν ήδη αποχωρήσει από την Beni Suef στο πλαίσιο προγραμμάτων εθελούσιας μείωσης προσωπικού. Τόσο οι εναγόμενοι όσο και η Beni Suef εφεσίβαλαν αυτή την απόφαση στο Ανώτερο Διοικητικό Δικαστήριο, το οποίο, εν συνεχεία, ανέστειλε την εκδίκαση της υπόθεσης έως ότου το Ανώτατο Συνταγματικό Δικαστήριο, το ανώτατο διοικητικό δικαστήριο της Αιγύπτου να εκδώσει οριστική απόφαση σχετικά με τη συνταγματικότητα του Νόμου 32/2014. Ο Νόμος 32/2014 καταργεί το νομικό δικαίωμα των εργαζομένων να προσφεύγουν εναντίον διαδικασιών ιδιωτικοποιήσεων. Ακολούθως, το Ανώτατο Διοικητικό Δικαστήριο υιοθέτησε τη θέση ότι δεν δύναται να αποφασίσει για την υπόθεση έως ότου το Ανώτατο Συνταγματικό Δικαστήριο αποφασίσει επί της συνταγματικότητας του Νόμου 32/2014. Εάν ο Νόμος 32/2014 κριθεί συνταγματικός, οι δύο εκκρεμείς υποθέσεις κατά της Beni Suef πιθανότατα θα απορριφθούν από το Ανώτατο Διοικητικό Δικαστήριο λόγω του αβάσιμου της διαδικασίας, καθώς οι ενάγοντες δεν θα έχουν νομικό δικαίωμα προσφυγής. Εάν το Ανώτατο Συνταγματικό Δικαστήριο αποφασίσει ότι ο εν λόγω νόμος είναι αντισυνταγματικός, και η υπόθεση παραπεμφθεί στο Ανώτατο Διοικητικό Δικαστήριο, ο Όμιλος εκτιμά ότι οι προσφυγές κατά τις ιδιωτικοποίησης του Beni Suef θα απορριφθούν και σε αυτή την περίπτωση, διότι η ιδιωτικοποίηση το 1999 και ο σχετικός δημόσιος πλειοδοτικός διαγωνισμός για την πώληση της Beni Suef ήταν νόμιμα. Με δεδομένο τον αριθμό των ανεκδίκαστων υποθέσεων που εκκρεμούν στο Ανώτατο Συνταγματικό Δικαστήριο, δεν αναμένεται να εκδοθεί απόφαση για τη συνταγματικότητα του Νόμου 32/2014 για τα επόμενα δύο ή τρία έτη. Εάν η υπόθεση επιστραφεί στο Ανώτατο Διοικητικό Δικαστήριο, ο Όμιλος πιστεύει ότι η τελική απόφαση θα εκδοθεί μόνο μετά από αρκετά έτη και δεν θα επηρεάσει τον Όμιλο βραχυπρόθεσμα ή μεσοπρόθεσμα. Ωστόσο, δεν μπορούν να δοθούν διαβεβαιώσεις σχετικά με την τελική έκβαση των εν λόγω υποθέσεων. Παρομοίως, η δεύτερη αγωγή, που κατατέθηκε το 2013 από ιδιώτη με παρόμοια νομική βάση, βρίσκεται ενώπιον του Επενδυτικού Δικαστηρίου Αριθ. 7. Ωστόσο, η ημερομηνία συζήτησης δεν είχε προγραμματιστεί έως και την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Κατά την άποψη του Ομίλου, και οι δύο αυτές αγωγές στερούνται νομικής βάσης και τεκμηρίωσης. Εάν οι προσφυγές κατά της ιδιωτικοποίησης της Beni Suef (που πραγματοποιήθηκε το 1999) γίνουν τελικά δεκτές από τα αιγυπτιακά δικαστήρια, έκβαση που ο Όμιλος θεωρεί εξαιρετικά πιθανή, θα μπορούσε να ακυρωθεί η ιδιωτικοποίηση της Beni Suef. Ωστόσο, δεδομένης της φύσης ενός τέτοιου αποτελέσματος, ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να ποσοτικοποιήσει τον αντίκτυπο μιας τέτοιας απόφασης. Σε κάθε περίπτωση, η TITAN θα εξαντλήσει όλα τα νόμιμα ένδικα μέσα που έχει στη διάθεσή του κατά της εν λόγω απόφασης. Ο Όμιλος δεν έχει πραγματοποιήσει προβλέψεις ως προς τις εν λόγω πράξεις σε συνάρτηση με την ακύρωση της ιδιωτικοποίησης της Beni Suef.

## 20.2 *Alexandria Portland*

Αναφορικά με την Alexandria Portland, επίσης θυγατρική του Ομίλου, εκκρεμούν δύο προσφυγές, όπου οι ενάγοντες αξιώνουν την ακύρωση της πώλησης της Alexandria Portland στον όμιλο Blue Circle Cement Group το 1999, πριν η Alexandria Portland πωληθεί εν συνεχεία στον Όμιλο. Η πρώτη αγωγή κατατέθηκε το 2012 από πρώην εργαζόμενο στην Alexandria Portland κατά, μεταξύ άλλων, του πωλητή Blue Circle Cement Group (αλλά όχι της Alexandria Portland) και επί του παρόντος εκκρεμεί για εκδίκαση ενώπιον του αρμόδιου Διοικητικού Δικαστηρίου. Η εκδίκαση της εν λόγω προσφυγής ανεστάλη έως ότου το Ανώτατο Συνταγματικό Δικαστήριο εκδώσει την προαναφερόμενη απόφαση σχετικά με τη συνταγματικότητα του Νόμου 32/2014. Παρομοίως, η δεύτερη αγωγή από τρεις πρώην εργαζομένους της Alexandria Portland κατά της Alexandria Portland κατατέθηκε το 2013 και η εκδίκασή της ενώπιον του αρμόδιου Διοικητικού Δικαστηρίου έχει

ανασταλεί επίσης, έως ότου το Ανώτατο Συνταγματικό Δικαστήριο εκδώσει την προαναφερόμενη απόφαση σχετικά με τη συνταγματικότητα του Νόμου 32/2014. Όπως και για τη δικαστική υπόθεση της Beni Suef, ο Όμιλος εκτιμά ότι οι αγωγές κατά της ιδιωτικοποίησης της Alexandria Portland σε κάθε περίπτωση θα απορριφθούν. Ωστόσο, δεν μπορούν να δοθούν διαβεβαιώσεις σχετικά με την τελική έκβαση των εν λόγω αγωγών.

Κατά την άποψη του Ομίλου, και οι δύο αυτές αγωγές στερούνται νομικής βάσης και τεκμηρίωσης. Εάν οι προσφυγές κατά της ιδιωτικοποίησης της Alexandria Portland (που πραγματοποιήθηκε το 1999) γίνουν τελικά δεκτές από τα αιγυπτιακά δικαστήρια, έκβαση που κρίνεται εξαιρετικά πιθανή από τον Όμιλο, θα μπορούσε να ακυρωθεί η ιδιωτικοποίηση του Alexandria Portland. Ωστόσο, δεδομένης της φύσης ενός τέτοιου αποτελέσματος, ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να ποσοτικοποιήσει τον αντίκτυπο μιας τέτοιας απόφασης. Σε κάθε περίπτωση, η TITAN θα εξαντλήσει όλα τα νόμιμα ένδικα μέσα που διαθέτει κατά της εν λόγω απόφασης. Ο Όμιλος δεν έχει πραγματοποιήσει προβλέψεις ως προς τις εν λόγω πράξεις σε συνάρτηση με την ακύρωση της ιδιωτικοποίησης της Alexandria Portland.

### 20.3 *Άλλες δικαστικές υποθέσεις*

Το 2007, η Beni Suef έλαβε άδεια για την κατασκευή μιας δεύτερης γραμμής παραγωγής σε μία από τις μονάδες της μέσω μιας διαδικασίας υποβολής προσφορών την οποία διεξήγαγε η αιγυπτιακή Αρχή Εμπορίου και Βιομηχανίας («**IDA**») έναντι τιμήματος αδειοδότησης 134,5 εκατομμυρίων αιγυπτιακών λιρών (EGP). Η IDA ακολούθως αύξησε μονομερώς το τίμημα της άδειας σε 251 εκατομμύρια EGP. Τον Οκτώβριο του 2008, η Beni Suef κατέθεσε αγωγή ενώπιον του Διοικητικού Δικαστηρίου κατά της αύξησης του τιμήματος, αξιώνοντας τον καθορισμό του τιμήματος της άδειας στις 500 EGP ή, εναλλακτικά, στις 134,5 εκατομμύρια EGP, όπως είχε αρχικά καθοριστεί μέσω της διαδικασίας υποβολής προσφορών, αντί των 251 εκατομμυρίων EGP που αξίωσε η IDA. Η αρχική αγωγή της Beni Suef απορρίφθηκε από το Διοικητικό Δικαστήριο και η Beni Suef κατέθεσε έφεση ενώπιον του Ανώτερου Διοικητικού Δικαστηρίου τον Ιούνιο του 2018. Η ημερομηνία ακρόασης για την έφεση δεν έχει προγραμματιστεί ακόμη.

Η Beni Suef κατέθεσε επίσης αγωγή κατά της IDA διεκδικώντας τον υπολογισμό των πληρωτέων τόκων που επισωρεύονται επί του τιμήματος των 251 εκατομμυρίων EGP που αξιώνει η IDA με βάση τον νόμιμο τόκο 4,0% ετησίως και όχι βάσει των επιτοκίων της Κεντρικής Τράπεζας της Αιγύπτου (που κυμαίνονται μεταξύ 9,5% και 19,25%) που χρησιμοποιεί η IDA για τον υπολογισμό των τόκων.

Τον Ιούνιο του 2018, η Beni Suef και η IDA συνυπέγραψαν μια συμφωνία τιμήματος αδειοδότησης, σύμφωνα με την οποία η Beni Suef κατέβαλε στην IDA το ποσό των 251 εκατομμυρίων EGP έναντι της αξίας της άδειας συν το ποσό των 24,9 εκατομμυρίων EGP ως προκαταβολής για τόκους που υπολογίστηκαν με βάση τα επιτόκια της Κεντρικής Τράπεζας της Αιγύπτου. Επιπλέον, η Beni Suef συμφώνησε να καταβάλει το υπόλοιπο ποσό των τόκων, ύψους 224 εκατομμυρίων EGP σε 12 μηνιαίες δόσεις, με τη ρητή συμφωνία ότι, σε περίπτωση που τα αιγυπτιακά δικαστήρια κάνουν δεκτή την παραπάνω έφεση της Beni Suef ως προς την αξία της άδειας ή/και την παραπάνω αγωγή της Beni Suef για τον υπολογισμό των πληρωτέων τόκων, η IDA θα επιστρέψει στην Beni Suef τα αντίστοιχα ποσά. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, το εκκρεμές υπόλοιπο των τόκων είναι 160.246.528,72 EGP, στο οποίο περιλαμβάνονται οι τόκοι που υπολογίζονται με βάση τα επιτόκια της Κεντρικής Τράπεζας της Αιγύπτου. Όλες οι παραπάνω πληρωμές έχουν καταγραφεί στις οικονομικές καταστάσεις της Beni Suef και αντικατοπτρίζονται ενοποιημένες στο επίπεδο του Ομίλου. Η άποψη του Ομίλου είναι η Beni Suef έχει ισχυρή βάση για τη θέση της και θεωρεί ότι τα επιχειρήματά της θα γίνουν δεκτά από το δικαστήριο.

Το 2008, μια μη κυβερνητική οργάνωση, η Αγροτική Οργάνωση Νείλου κατέθεσε αγωγή κατά της Beni Suef ισχυριζόμενη ότι η τελευταία κατέλαβε παρανόμως έκταση γης του ενάγοντα και διεκδικώντας αποζημίωση ποσού 300 εκατομμυρίων EGP. Ωστόσο, η διαφιλονικούμενη έκταση είχε παραχωρηθεί νομίμως στην Beni Suef από την αρμόδια αρχή, την Υπηρεσία Νέων Αστικών Κοινοτήτων, και από το 1988 η Beni Suef έχει στην κατοχή της όλες τις σχετικές άδειες για την εκμετάλλευση των λατομείων στην εν λόγω έκταση. Η αρχική ακρόαση είχε προγραμματιστεί για τις 26 Σεπτεμβρίου 2016, και, μετά από διαδοχικές αναβολές, πλέον έχει

προγραμματιστεί για τις 16 Δεκεμβρίου 2018 προκειμένου να αποφασίσει το δικαστήριο. Η άποψη του Ομίλου είναι ότι οι πιθανότητες απόρριψης της αγωγής είναι μεγάλες.

Δεν υπάρχουν άλλα θέματα δικαστικών διαφορών που ενδέχεται να έχουν ουσιαστική επίδραση στην οικονομική κατάσταση του Ομίλου. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με θέματα δικαστικών διαφορών όπου εμπλέκεται ο Όμιλος, ανατρέξτε στη Σημείωση 31 των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων του 2017.

## 21. Ασφάλιση

Ο Όμιλος διατηρεί σε ισχύ ένα ολοκληρωμένο ασφαλιστικό πρόγραμμα που καλύπτει ζημιές στην περιουσία και έκτακτες απώλειες, επιπλέον των οικονομικών ζημιών λόγω επιχειρηματικών διακοπών. Ο Όμιλος είναι ασφαλισμένος έναντι όλων των κινδύνων υλικών ζημιών και επιχειρηματικών διακοπών, περιλαμβανομένης της αστικής ευθύνης. Η πολιτική ασφάλισης του Ομίλου παρέχει κάλυψη για τη διακοπή της παραγωγής στις εγκαταστάσεις του παραγωγής τσιμέντου. Τα ασφαλισμένα ποσά ανέρχονται σε ποσό περίπου 2,1 δισ. ευρώ στις 30 Σεπτεμβρίου 2018. Η διοίκηση του Ομίλου θεωρεί ότι τα ασφαλιστικά προγράμματα, τα όρια ασφαλιστικών συμβολαίων και τα ασφαλιστικώς ακάλυπτα ποσά είναι τα ενδεδειγμένα για τους κινδύνους που αφορούν στις δραστηριότητές του και εναρμονίζονται με τις πολιτικές ασφάλισης παρόμοιων παραγωγών τσιμέντου που λειτουργούν στις ίδιες αγορές που λειτουργεί και ο Όμιλος. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, δεν υπήρξαν περιπτώσεις κατά τις οποίες ο Όμιλος εκτιμά ότι η ασφαλιστική του κάλυψη υπήρξε ανεπαρκής.

## ΕΝΟΤΗΤΑ IV: ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΕΣ ΙΣΤΟΡΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

*Οι παρακάτω πίνακες παραθέτουν επιλεγμένες ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τον όμιλο κατά την 30η Σεπτεμβρίου 2018 και για τα εννεάμηνα που έληξαν την 30η Σεπτεμβρίου 2018 και 2017 και κατά την 31η Δεκεμβρίου 2017, 2016 και 2015 και για τις χρήσεις που έληξαν τις εν λόγω ημερομηνίες. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την κατάσταση οικονομικής θέσης στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, βλέπε «Ενότητα X: Κεφαλαιοποίηση και Δανειοδότηση—Κεφαλαιοποίηση της Εταιρείας».*

*Οι επιλεγμένες ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες που παρουσιάζονται παρακάτω θα πρέπει να αναγνωστούν από κοινού με την ενότητα «Ενότητα V: Λειτουργική και χρηματοοικονομική ανασκόπηση και προοπτικές», τις Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις και τις Ετήσιες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που ενσωματώνονται δια παραπομπής στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.*

*Στην παρακάτω ενότητα εκτίθενται ορισμένες προκαταρκτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για τις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017 και 2018. Οι εν λόγω προκαταρκτικές οικονομικές πληροφορίες έχουν καταρτιστεί από και με ευθύνη της διοίκησης του Τιτάν. Η PwC δεν έχει ελέγξει, εξετάσει, συλλέξει ή εφαρμόσει τις συμφωνημένες διαδικασίες ως προς τις εν λόγω προκαταρκτικές οικονομικές πληροφορίες. Αντίστοιχα, η PwC δεν διατυπώνει γνώμη ούτε άλλως παρέχει διαβεβαίωση ως προς αυτές. Οι παρακάτω προκαταρκτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες θα πρέπει να αναγνωστούν από κοινού με τις Προκαταρκτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες 2018 οι οποίες περιλαμβάνονται ως Παράρτημα Α στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.*

| | **Για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου** | | **Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου** | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2018** | **2017** | **2017** | **2016** | **2015** |
| | | | (*εκατομμύρια €*) | | |
| | *(Προκαταρκτικές και μη ελεγμένες)* | | | *(ελεγμένες)* | |
| **Λογαριασμός αποτελεσμάτων:** | | | | | |
| Κύκλος εργασιών | 1.101,9 | 1.144,5 | 1.505,8 | 1.509,2 | 1.397,8 |
| Κόστος πωλήσεων | (800,8) | (812,4) | (1.070,3) | (1.072,1) | (1.039,4) |
| Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων και απομειώσεων | 301,1 | 332,1 | 435,5 | 437,0 | 358,4 |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | (91,5) | (92,8) | (125,5) | (122,1) | (114,2) |
| **Κέρδη προ τόκων, φόρων, αποσβέσεων και απομειώσεων (EBITDA)** | **196,9** | **214,5** | **273,4** | **278,6** | **216,4** |
| Αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων | (80,0) | (79,1) | (106,2) | (109,4) | (107,4) |
| Κέρδη/(ζημίες) προ τόκων και φόρων | 113,4 | 129,1 | 157,0 | 151,5 | 85,7 |
| Χρηματοδοτικά έξοδα, καθαρά | (47,8) | (41,7) | (64,1) | (64,4) | (65,6) |
| **Κέρδη προ φόρων** | **65,9** | **59,1** | **63,2** | **63,5** | **42,1** |
| Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής μετά από φόρους | 50,2 | 33,1 | 42,7 | 127,4 | 33,8 |
| **Ταμειακές Ροές:** | | | | | |
| Καθαρά διαθέσιμα έσοδα εκμετάλλευσης | 133,3 | 132,4 | 226,1 | 269,2 | 219,5 |
| Καθαρές ταμειακές ροές (στις)/από επενδυτικές δραστηριότητες | (93,4) | (130,0) | (165,3) | (240,0) | (170,4) |
| Καθαρές ταμειακές ροές (στις)/από χρηματοδοτικές δραστηριότητες | (35,0) | (112,4) | (82,6) | 42,7 | (70,6) |
| **Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου/χρήσης** | **162,0** | **67,3** | **154,2** | **179,7** | **121,7** |

| **Στις 30 Σεπτεμβρίου** | **Στις 31 Δεκεμβρίου** | | |
|---|---|---|---|
| **2018** | **2017** | **2016** | **2015** |
| | (*εκατομμύρια €*) | | |

| | *(Προκαταρκτικές και μη ελεγμένες)* | | *(ελεγμένες)* | |
|---|---|---|---|---|
| **Χρηματοοικονομική Θέση:** | | | | |
| Μη κυκλοφορούν ενεργητικό | 2.004,7 | 2.001,4 | 2.165,0 | 2.371,0 |
| Κυκλοφορούν ενεργητικό | 673,4 | 594,1 | 624,7 | 577,8 |
| **Σύνολο ενεργητικού** | **2.678,1** | **2.595,5** | **2.789,8** | **2.948,7** |
| Κεφάλαια που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής | 1.286,3 | 1.307,2 | 1.476,4 | 1.586,9 |
| **Σύνολο ιδίων κεφαλαίων** | **1.347,0** | **1.369,7** | **1.552,8** | **1.705,3** |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 873,5 | 929,4 | 830,0 | 940,5 |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 457,6 | 296,4 | 407,0 | 302,9 |
| **Σύνολο υποχρεώσεων** | **1. 331,1** | **1.225,8** | **1.237,0** | **1.243,5** |

## ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΤΟΣ ΔΠΧΑ

| | Για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου | | Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Ελεύθερα οργανικά ταμειακά διαθέσιμα & Αντίκτυπος στο Καθαρό Χρέος** | **2018** | **2017** | **2017** | **2016** | **2015** |
| | | | *(εκατομμύρια €, εκτός αν άλλως ορίζεται)* | | |
| | *(Προκαταρκτικές και μη ελεγμένες)* | | | | |
| **EBITDA** | **196,9** | **214,5** | **273,4** | **278,6** | **216,4** |
| Λογιστικά στοιχεία[1] | (0,6) | 7,3 | 16,7 | 13,6 | 19,4 |
| Κεφαλαιακές δαπάνες[2] | (77,3) | (90,9) | (122,5) | (150,6) | (173,5) |
| Οργανικό κεφάλαιο κίνησης[3] | (56,7) | (78,8) | (49,2) | (17,1) | 2,0 |
| **Ελεύθερα οργανικά ταμειακά διαθέσιμα** | **62,3** | **52,1** | **118,4** | **124,5** | **64,3** |
| Εξαγορές, εξαιρουμένων των διαθέσεων[4] | (18,2) | (48,9) | (48,3) | (98,0) | (9,7) |
| Πληρωμή τόκων, φόρων, μερισμάτων και άλλων κονδυλίων[5] | (105,2) | (145,1) | (169,6) | (115,5) | (101,7) |
| Αποτελέσματα συναλλάγματος στο Καθαρό Χρέος[6] | 0,1 | 44,8 | 37,3 | 49,4 | (33,5) |
| **(Αύξηση)/Μείωση Καθαρού Χρέους** | **(61,0)** | **(97,1)** | **(62,2)** | **(39,4)** | **(80,6)** |

*(1) Απαρτίζεται από λογιστικά στοιχεία τα οποία περιλαμβάνονται στα EBITDA, όπως προβλέψεις, δεδουλευμένα κ.ο.κ.*

*(2) Απαρτίζεται από πληρωμές για ακίνητη περιουσία, εγκαταστάσεις και εξοπλισμό και πληρωμές για ασώματες ακινητοποιήσεις.*

*(3) Απαρτίζεται από ταμειακά διαθέσιμα τα οποία έχουν προέλθει ή απορροφηθεί, μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης της περιόδου που αντικατοπτρίζουν (i) την (αύξηση)/μείωση των αποθεματικών, (ii) την (αύξηση)/μείωση των εισπρακτέων λογαριασμών πελατών και άλλων εισπρακτέων, (iii) την αύξηση / (μείωση) σε οργανικές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις πληρωμής, και (iv) (μείωση)/αύξηση στους πληρωτέους λογαριασμούς πελατών.*

*(4) Απαρτίζεται από (i) έσοδα από την πώληση ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού, ασώματων ακινητοποιήσεων και επενδύσεων σε ακίνητα,(ii) πληρωμές για την επένδυση σε συνδεδεμένες εταιρείες και κοινοπραξίες, (iii) αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου στις συνδεδεμένες εταιρείες και τις κοινοπραξίες, (iv) πληρωμές για την απόκτηση θυγατρικών, μετά την αφαίρεση των αποκτηθέντων ταμειακών διαθεσίμων και (v) απόκτηση μη ελεγχουσών συμμετοχών.*

*(5) Απαρτίζεται από τον καταβεβλημένο φόρο εισοδήματος, τους καταβληθέντες και ληφθέντες τόκους, τα καταβληθέντα και ληφθέντα μερίσματα (πληρωμές)/ έσοδα αγοράς/πώλησης ίδιων μετοχών και λοιπές πληρωμές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες.*

*(6) Αποτελείται από τις επιπτώσεις των συναλλαγματικών μεταβολών στα ταμειακά διαθέσιμα και τα υπόλοιπα οφειλών.*

| Καθαρό Χρέος & Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης | Στις 30 Σεπτεμβρίου | Στις 31 Δεκεμβρίου | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
| | | *(εκατομμύρια €, εκτός αν άλλως ορίζεται)* | | |
| | *(Προκαταρκτικές και μη ελεγμένες)* | | | |
| Μικτό Χρέος[(1)] | 946,0 | 877,2 | 840,5 | 743,1 |
| Καθαρό Χρέος[(2)] | 784,0 | 723,0 | 660,8 | 621,4 |
| Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης[(3)] | 3,0x | 2,5x | 2,3x | 2,9x |

*(1) Αντιστοιχεί στους βραχυπρόθεσμους δανεισμούς του Ομίλου πλέον των μακροπρόθεσμων δανεισμών (εξαιρουμένων των κοινοπραξιών του Ομίλου στην Τουρκία και τη Βραζιλία).*

*(2) Αντιστοιχεί στους βραχυπρόθεσμους δανεισμούς του Ομίλου, πλέον των μακροπρόθεσμων δανεισμών μείον τα ταμειακά διαθέσιμα και τα ταμειακά ισοδύναμα (εξαιρουμένων των κοινοπραξιών του Ομίλου στην Τουρκία και τη Βραζιλία). Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται μια σύγκριση των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων δανεισμών με το Μικτό Χρέος και το Καθαρό Χρέος.*

*(3) Αντιστοιχεί στο Καθαρό Χρέος του Ομίλου, μείον τα αποτελέσματα επιμέρους ταμειακών διαθεσίμων που τηρούνται σε τραπεζικά ιδρύματα, διαιρούμενο με τα EBITDA για τους τελευταίους δώδεκα μήνες που λήγουν στο τέλος κάθε περιόδου, μετά την αφαίρεση ορισμένων έκτακτων κονδυλίων, στα οποία περιλαμβάνονται τα έξοδα αναδιάρθρωσης, τα αποτελέσματα από τις μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες και άλλα εφάπαξ κονδύλια.*

| | Στις 30 Σεπτεμβρίου | Στις 31 Δεκεμβρίου | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
| | | *(εκατομμύρια €, εκτός αν άλλως ορίζεται)* | | |
| | *(Προκαταρκτικές και μη ελεγμένες)* | | | |
| Μακροπρόθεσμοι δανεισμοί | 754,1 | 820,4 | 711,0 | 716,8 |
| Βραχυπρόθεσμοι δανεισμοί | 191,9 | 56,8 | 129,5 | 26,3 |
| **Μικτό Χρέος** | **946,0** | **877,2** | **840,5** | **743,1** |
| Μείον και ταμειακά ισοδύναμα | 162,0 | 154,2 | 179,7 | 121,7 |
| **Καθαρό Χρέος** | **784,0** | **723,0** | **660,8** | **621,4** |

## ΕΝΟΤΗΤΑ V: ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

*Η παρακάτω ανάλυση θα πρέπει να αναγνωσθεί από κοινού με τις Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις, τις Ετήσιες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, και τις συναφείς σημειώσεις οι οποίες ενσωματώνονται δια παραπομπής στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Η εν λόγω ανάλυση περιλαμβάνει δηλώσεις μελλοντικών εκτιμήσεων, οι οποίες υπόκεινται σε γνωστούς και άγνωστους κινδύνους και αβεβαιότητες. Τα πραγματικά αποτελέσματα και ο χρόνος επέλευσης των γεγονότων μπορεί να διαφέρει σημαντικά από όσα δηλώνονται ρητά ή προκύπτουν εμμέσως από τις εν λόγω δηλώσεις μελλοντικών εκτιμήσεων, λόγω μιας σειράς παραγόντων, μεταξύ των οποίων όσοι παρατίθενται στην ενότητα με τίτλο «Παράγοντες Κινδύνου» και αλλού στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Η παρακάτω ανάλυση θα πρέπει να αναγνωσθεί από κοινού με τις ενότητες «Δηλώσεις Μελλοντικών* **ΕΚΤΙΜΗΣΕΩΝ***» και «Παράγοντες Κινδύνου».*

*Η κατωτέρω ενότητα περιέχει ορισμένες προκαταρκτικές οικονομικές πληροφορίες που ισχύουν στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και για τις 9μηνες περιόδους που έληξαν στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και 2017. Οι εν λόγω προκαταρκτικές οικονομικές πληροφορίες έχουν καταρτιστεί από και με ευθύνη της διοίκησης του Τιτάν. Η PwC δεν έχει ελέγξει, εξετάσει, συλλέξει ή εφαρμόσει συμφωνηθείσες διαδικασίες σε σχέση με τις εν λόγω προκαταρκτικές οικονομικές πληροφορίες. Αντίστοιχα, η PwC δεν εκφράζει οποιαδήποτε άποψη ούτε παρέχει οποιεσδήποτε διαβεβαιώσεις σε σχέση με τις εν λόγω πληροφορίες. Οι παρακάτω προκαταρκτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες θα πρέπει να αναγνωστούν από κοινού με τις Προκαταρκτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες 2018, οι οποίες περιλαμβάνονται στο «Παράρτημα Α— Προκαταρκτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες 2018».*

### 1. Επισκόπηση

Η TITAN συστάθηκε το 1902, ιδρύοντας το πρώτο εργοστάσιο τσιμέντου στην Ελλάδα, στην πόλη της Ελευσίνας. Στις 16 Φεβρουαρίου 1911, η TITAN μετατράπηκε σε ανώνυμη εταιρεία (*société anonyme*) με την επωνυμία Ανώνυμη Εταιρεία Τσιμέντων TITAN και από το 1912 είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η TITAN είναι η μητρική εταιρεία ενός καθετοποιημένου ομίλου ο οποίος παράγει, διανέμει και εμπορεύεται τσιμέντο, αδρανή υλικά, έτοιμο σκυρόδεμα και συναφή δομικά υλικά σε τέσσερις γεωγραφικές περιφέρειες: (i) στις Ηνωμένες Πολιτείες (περιλαμβανομένου του Καναδά), (ii) στην Ελλάδα και τη Δυτική Ευρώπη (περιλαμβανομένων των τερματικών σταθμών εισαγωγής στη Γαλλία, την Ιταλία και το Ηνωμένο Βασίλειο), (iii) στη Νοτιοανατολική Ευρώπη (περιλαμβανομένης της Αλβανίας, της Βουλγαρίας, της πΓΔΜ, του Κοσσυφοπεδίου, της Σερβίας-Μαυροβουνίου) και (iv) στην Ανατολική Μεσόγειο (περιλαμβανομένης της Αιγύπτου και της Τουρκίας).

Ο Όμιλος διεξάγει πολυπεριφερειακές επιχειρηματικές δραστηριότητες, με δύο μονάδες παραγωγής τσιμέντου στις Ηνωμένες Πολιτείες, τρεις στην Ελλάδα, δύο στην Αίγυπτο και από μια στην Αλβανία, τη Βουλγαρία, την ΠΓΔΜ, το Κοσσυφοπέδιο, τη Σερβία, την Τουρκία και τη Βραζιλία.

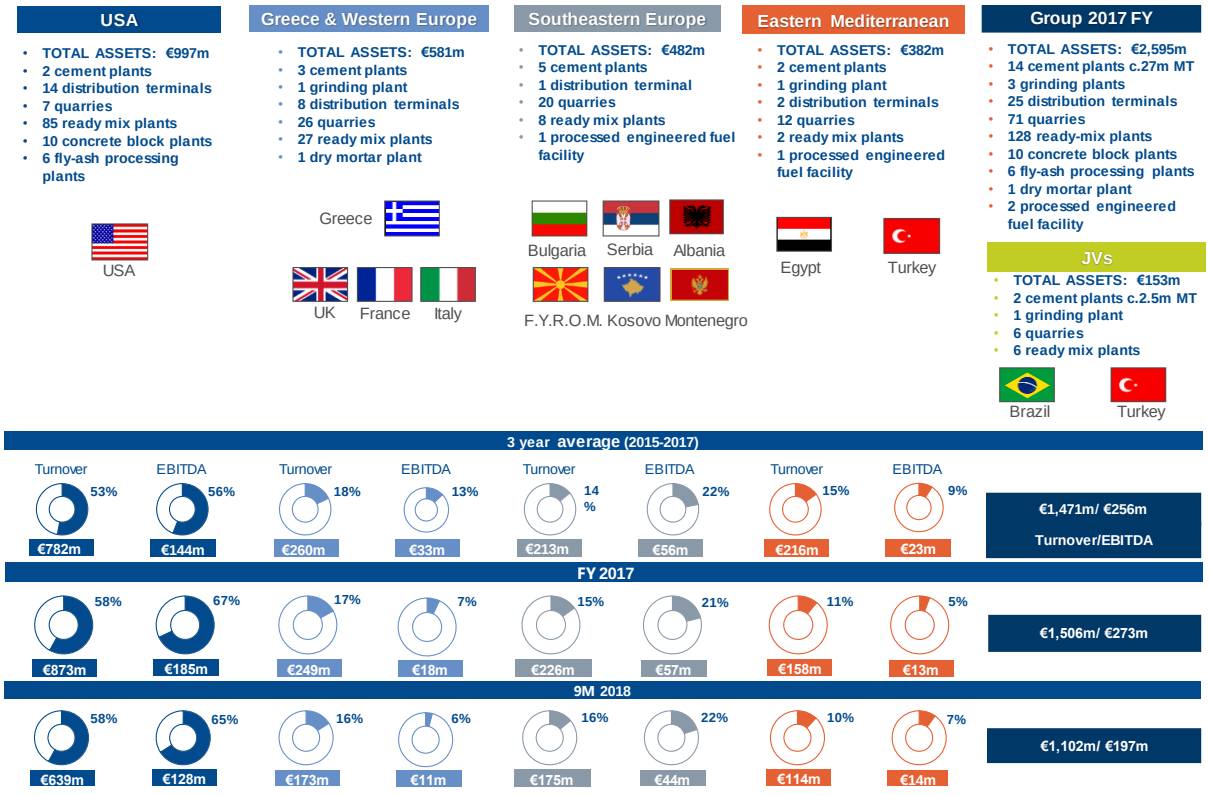
Ο Όμιλος (περιλαμβανομένων των κοινοπραξιών) διαχειρίζεται 14 μονάδες παραγωγής τσιμέντου, 25 σταθμούς διανομής, περιλαμβανομένων έξι τερματικών σταθμών εισαγωγής, 71 λατομεία, 128 μονάδες παραγωγής έτοιμου σκυροδέματος, δέκα μονάδες παραγωγής τσιμεντόλιθων, έξι μονάδες επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας, δύο εγκαταστάσεις παραγωγής επεξεργασμένου απορριμματογενούς εναλλακτικού καυσίμου και μία μονάδα παραγωγής ξηρών κονιαμάτων. Η συνολική παραγωγική ικανότητα του Ομίλου σε τσιμέντο (περιλαμβανομένου του τσιμέντου, των μονάδων άλεσης και των υλικών με υδραυλικές ιδιότητες) ανέρχεται σε περίπου 27,0 εκατομμύρια τόνους κατ' έτος.

Εκτός από τις δραστηριότητες του Ομίλου στις τέσσερις γεωγραφικές περιφέρειες που προαναφέρθηκαν, ο Όμιλος συμμετέχει επίσης σε δύο κοινοπραξίες, μία στην Τουρκία και μία στη Βραζιλία (συγκεκριμένα, τις κοινοπραξίες Adocim Cimento και Cimento Apodi) τα αποτελέσματα των οποίων ενοποιήθηκαν στα αποτελέσματα του Ομίλου με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Τον Αύγουστο 2018, η TITAN σύναψε μια

συμφωνία για να αυξήσει τη συμμετοχή του στην κοινοπραξία του στην Τουρκία, την Adocim Cimento. Η συναλλαγή ολοκληρώθηκε στις 11 Οκτωβρίου 2018, ημερομηνία από την οποία η Adocim Cimento αντιμετωπίζεται ως θυγατρική του Ομίλου και τα αποτελέσματά της έχουν ενοποιηθεί πλήρως με αυτά του Ομίλου. Βλέπε «*Επιχειρηματική δραστηριότητα—Περιγραφή του Ομίλου—Πρόσφατες Εξελίξεις*». Ο πλήρης κατάλογος των θυγατρικών της TITAN παρατίθεται στη Σημείωση 14 των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων 2017, οι οποίες έχουν ενσωματωθεί δια παραπομπής στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

Στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και στις 31 Δεκεμβρίου 2017, το συνολικό ενεργητικό του Ομίλου ανήλθε σε 2,7 δισ. ευρώ και 2,6 δισ. ευρώ αντίστοιχα. Για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, ο Όμιλος είχε κύκλο εργασιών ύψους 1,1 δισ. ευρώ και 1,5 δισ. ευρώ αντίστοιχα, και EBITDA ύψους 196,9 εκατ. ευρώ και 273,4 εκατ. ευρώ, αντίστοιχα. Για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, ποσοστό 84,3 και 83,5 τοις εκατό αντίστοιχα του κύκλου εργασιών του Ομίλου, καθώς και ποσοστό 94,6 και 93,3 τοις εκατό των EBITDA πραγματοποιήθηκαν εκτός Ελλάδας και Δυτικής Ευρώπης.

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζεται η γεωγραφική διαφοροποίηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας του Ομίλου ανά περιφέρεια για τον μέσο όρο της τριετίας 2015-2017, το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017:




*Σημειώσεις: Η Adocim Cimento περιλαμβάνεται στην κατηγορία των κοινοπραξιών, και η πώληση της μονάδας άλεσης στην Antalya παρουσιάζεται ωσάν να είχε πραγματοποιηθεί στις 30 Σεπτεμβρίου 2018. Το παραπάνω διάγραμμα περιλαμβάνει συγκεκριμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018. Οι εν λόγω προκαταρκτικές οικονομικές πληροφορίες έχουν καταρτιστεί από και με ευθύνη της διοίκησης του Τιτάν. Η PwC δεν έχει ελέγξει, εξετάσει, συλλέξει ή εφαρμόσει συμφωνηθείσες διαδικασίες σε σχέση με τις εν λόγω προκαταρκτικές οικονομικές πληροφορίες. Αντίστοιχα, η PwC δεν εκφράζει οποιαδήποτε άποψη ούτε παρέχει οποιεσδήποτε διαβεβαιώσεις σε σχέση με τις εν λόγω πληροφορίες.*

Η Όμιλος αύξησε την παραγωγή του ακόμη και κατά τη διάρκεια της πρόσφατης οικονομικής ύφεσης, καθώς η παραγωγική του δυναμικότητα σε τσιμέντο αυξήθηκε κατά 29,0 τοις εκατό μεταξύ του 2008 και του 2017. Η διοίκηση του Ομίλου θεωρεί ότι η εν λόγω ανάπτυξη είναι αποτέλεσμα της γεωγραφικής διαφοροποίησης του Ομίλου, χάρη στην οποία η ανάπτυξη ορισμένων περιοχών μετρίασε τον αντίκτυπο της στασιμότητας του κατασκευαστικού τομέα σε άλλες περιοχές.

## 2. Κύριοι παράγοντες που επηρεάζουν την οικονομική κατάσταση του Ομίλου και λειτουργικά αποτελέσματα

### 2.1 *Μακροοικονομικές τάσεις της αγοράς κατασκευών στις δικαιοδοσίες στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος*

Ο κατασκευαστικός κλάδος είναι κυκλικός και η ζήτηση δομικών υλικών και υπηρεσιών επηρεάζεται από διάφορους μακροοικονομικούς παράγοντες, όπως η αύξηση του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος («**ΑΕΠ**») (η οποία τείνει να προηγείται της αύξησης της ζήτησης στον κλάδο του τσιμέντου περίπου για έξι έως 12 μήνες στις περισσότερες αγορές), καθώς και το επιτόκιο, η απασχόληση, η δημογραφική και η κυβερνητική πολιτική. Στις αγορές όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος, κύριοι παράγοντες του κατασκευαστικού κύκλου είναι η αυξανόμενη αστικοποίηση, τα σχέδια οικιστικής κατασκευής και οι δημόσιες δαπάνες για έργα υποδομών. Οι εν λόγω κυκλικοί παράγοντες επηρεάζουν τη ζήτηση και συνεπώς τον όγκο και την τιμολόγηση των δομικών υλικών και υπηρεσιών, περιλαμβανομένων των προϊόντων που πωλεί ο Όμιλος.

Η οικονομική δυσπραγία ή ύφεση, ή η μείωση των δημόσιων επενδύσεων ή των δαπανών για τα έργα υποδομής σε σημαντικές μεμονωμένες αγορές ή σε περιφερειακή ή παγκόσμια κλίμακα, θα έχουν ως αποτέλεσμα γενικά τη μείωση των όγκων των προϊόντων που πωλεί ο Όμιλος και θα επηρεάσουν επίσης δυσμενώς την τιμολόγησή του, ενώ και οι δύο παράγοντες επηρεάζουν δυσμενώς τον κύκλο εργασιών του Ομίλου και τα κέρδη προ τόκων και φόρων. Εκτός από τους κυκλικούς οικονομικούς παράγοντες, η ζήτηση σε δομικά υλικά και υπηρεσίες έχει επηρεαστεί και θα συνεχίσει να επηρεάζεται από την πολιτική αστάθεια και μεταβλητότητα, η οποία ποικίλλει σε μεγάλο βαθμό ως προς τη φύση και τον αντίκτυπό της στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος. Για παράδειγμα, τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου στις Ηνωμένες Πολιτείες επηρεάστηκαν αρνητικά από την παγκόσμια κρίση το 2008, η οποία οδήγησε σε κατάρρευση της οικιστικής αγοράς και του κατασκευαστικού τομέα. Ομοίως, στην Ελλάδα, η μακροπρόθεσμη ύφεση και η επιβολή υψηλότερων φόρων στην ακίνητη περιουσία, σωρευτικά με τις περιόδους έντονης πολιτικής αβεβαιότητας, οδήγησαν την κατανάλωση τσιμέντου το 2018 στο χαμηλότερο επίπεδο της 50ετίας. Το ποσό των δαπανών για έργα υποδομών υπαγορεύεται σε μεγάλο βαθμό από τον κρατικό προϋπολογισμό και τις αναπτυξιακές ανάγκες της χώρας, οι οποίες με τη σειρά τους επηρεάζονται από μια σειρά υποκείμενων μεταβλητών, όπως από το επίπεδο των φορολογικών εσόδων και τις πολιτικές συγκυρίες. Το κόστος έκδοσης αδειών και οι εισφορές μπορεί επίσης να επηρεάσουν την επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου ή τον κατασκευαστικό κλάδο συνολικά. Ενίοτε τα εν λόγω κόστη μπορεί να είναι δύσκολο να μεταβιβαστούν στους πελάτες, για παράδειγμα στην Αίγυπτο, όπου ο Όμιλος ανταγωνίζεται με ένα εργοστάσιο τσιμέντου του εθνικού στρατού και οι σημαντικές προμήθειες της αγοράς υπαγορεύουν τη διατήρηση των τιμών σε χαμηλά επίπεδα.

Τα αποτελέσματα του Ομίλου εξαρτώνται επίσης από την ικανότητά του να αντιδρά ομαλά και αποδοτικά στις αλλαγές των αγοραστικών συνθηκών. Σε περιόδους μειωμένης ζήτησης, ο Όμιλος μπορεί να συνεχίσει να σωρεύει πάγια κόστη για να διατηρήσει το εργατικό δυναμικό του και τις εγκαταστάσεις του, οι οποίες θα μπορούσαν να επιφέρουν μείωση της κερδοφορίας σε συνδυασμό με μειώσεις στους όγκους των πωλούμενων προϊόντων του.

### 2.2 *Γεωγραφική Διαφοροποίηση*

Ο Όμιλος ακολουθεί ενεργά τη στρατηγική της γεωγραφικής διαφοροποίησης προκειμένου να μετριάζει τον δυσμενή αντίκτυπο της κυκλικότητας του κατασκευαστικού κλάδου, τις μακροοικονομικές τάσεις που επηρεάζουν τις δικαιοδοσίες στις οποίες διεξάγει τις λειτουργίες του και άλλες περιφερειακές μεταβλητές που επηρεάζουν συγκεκριμένες γεωγραφικές αγορές. Ο Όμιλος εφαρμόζει επίσης τη στρατηγική του μέσω εξαγορών σε αγορές στις οποίες δεν ήταν προγενέστερα παρών, όπως με την εξαγορά του Cimento Apodi το 2015 στη Βραζιλία. Για παράδειγμα, η αγορά οικιστικής κατασκευής στις ΗΠΑ κατέρρευσε με την ύφεση της περιόδου 2007-2009, έκτοτε ωστόσο έχει ανακάμψει σε μεγάλο βαθμό, ενώ άλλες περιφέρειες είτε δεν βίωσαν την ύφεση ταυτόχρονα είτε δεν ανέκαμψαν στο ίδιο επίπεδο. Η ζήτηση μπορεί επίσης να είναι λιγότερο προβλέψιμη σε αναδυόμενες αγορές όπως στην Αίγυπτο και την Τουρκία, οι οποίες κατά την κρίση του Ομίλου θα αποδειχθούν αγορές υψηλής ανάπτυξης μακροπρόθεσμα, αλλά η πρόοδός τους μπορεί να είναι μεταβαλλόμενη το εκάστοτε έτος.

Κατά τη δεκαετία που ακολούθησε την παγκόσμια οικονομική κρίση, τα έτη 2007-2000, οι πωλήσεις και οι προοπτικές του Ομίλου μειώθηκαν στην ιστορική του εγχώρια αγορά της Ελλάδας, ενώ αυξήθηκαν σημαντικά στις Ηνωμένες Πολιτείες και σε άλλες παγκόσμιες αγορές. Πριν από την εκδήλωση της παρατεταμένης οικονομικής στασιμότητας στην Ελλάδα, η πλειονότητα των πωλήσεων τσιμέντου του Ομίλου στη χώρα προοριζόταν για ιδιωτική κατανάλωση· επί του παρόντος ωστόσο η ζήτηση σε δομικά υλικά για την οικιστική κατασκευή στην Ελλάδα είναι στα χαμηλότερα επίπεδα της πενταετίας, με καμία ένδειξη ανάκαμψης του κατασκευαστικού κλάδου στο άμεσο μέλλον. Στον αντίποδα, ο κύκλος εργασιών και η κερδοφορία της TITAN America σημειώνει διαρκή και αξιοσημείωτη άνοδο τα τελευταία πέντε έτη, παράλληλα με την ισχυρή ανάκαμψη του κατασκευαστικού τομέα στις Ηνωμένες Πολιτείες, όπου η ζήτηση ωθείται από τη δημογραφική αύξηση και την ευρωστία των ομοσπονδιακών και πολιτειακών οικονομικών προϋπολογισμών που μεταφράζονται σε σημαντικά οικονομικά σχέδια ή σχέδια υποδομών. Τα EBITDA του Ομίλου από τις δραστηριότητές του στις ΗΠΑ αυξήθηκαν από 46,6 τοις εκατό επί των συνολικών EBITDA για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015 σε 65,0 τοις εκατό για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και σε 67,7 τοις εκατό για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017. Η εν λόγω αύξηση υπογραμμίζει την επιτυχία της στρατηγικής διαφοροποίησης και της στήριξης του Ομίλου στα λειτουργικά αποτελέσματα του τομέα των Ηνωμένων Πολιτειών. Ποσοστό 58,0 τοις εκατό για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και 58,0 τοις εκατό για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, του συνολικού κύκλου εργασιών του Ομίλου (εξαιρουμένων των διαομιλικών πωλήσεων) προήλθε από τις δραστηριότητές του στις Ηνωμένες Πολιτείες, 15,7 και 16,5 τοις εκατό από τις λειτουργίες στην Ελλάδα και τη Δυτική Ευρώπη, 15,9 και 15,0 τοις εκατό από τις λειτουργίες στη Νοτιοανατολική Ευρώπη και 10,3 και 10,5 τοις εκατό από τις δραστηριότητές του στην Ανατολική Μεσόγειο, αντίστοιχα.

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τα περιφερειακά λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου στις υπό εξέταση περιόδους, παρακαλείστε να μεταβείτε στην ενότητα «*—Λειτουργικά Αποτελέσματα*» παρακάτω, ενώ για μια ανάλυση του αγοραστικού υποβάθρου σε κάθε σχετική περιφέρεια, παρακαλείστε να μεταβείτε στην ενότητα «*Ενότητα ΙΙ: Κλάδος*».

### 2.3 *Κόστος ενέργειας, πρώτων υλών και μεταφορών*

Η παραγωγή τσιμέντου είναι ιδιαίτερα ενεργοβόρα, γεγονός που συνεπάγεται σημαντικές δαπάνες καυσίμων και ηλεκτρικής ενέργειας για τον Όμιλο. Ο Όμιλος αναζητά θερμική ενέργεια από πηγές όπως ο γαιάνθρακας ή το φυσικό αέριο για τη λειτουργία των καμίνων του και ηλεκτρική ενέργεια για τη μετακίνηση βαρέος εξοπλισμού στις μονάδες του Ομίλου, όπως σε εργοστάσια τσιμέντου ή μονάδες άλεσης. Επιπλέον, τα προϊόντα που παράγει ο Όμιλος εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από τη διαθεσιμότητα των πρώτων υλών, περιλαμβανομένων ενδεικτικά, του ασβεστόλιθου, του αργίλου και του γύψου. Συνεπώς, το κόστος πρώτων υλών και ενέργειας αποτελεί σημαντικό στοιχείο του κόστους πωλήσεων του Ομίλου. Στο εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, το ενεργειακό κόστος ανήλθε σε ποσοστό 21,8 και 21,6 τοις εκατό, αντίστοιχα, επί του ενοποιημένου κόστους πωλήσεων του Ομίλου, ενώ το ενοποιημένο κόστος των πρώτων υλών του Ομίλου ανήλθε σε ποσοστό 15,4 και 16,4 τοις εκατό, αντίστοιχα, επί του ενοποιημένου συνολικού κόστους πωλήσεων του Ομίλου.

Ο Όμιλος προμηθεύεται ενέργεια μέσω διάφορων ρυθμίσεων που διαθέτει σε ισχύ στις αγορές όπου δραστηριοποιείται, αλλά κυρίως με αγορές στην ελεύθερη αγορά ή με βραχυπρόθεσμες (τριών έως 12 μηνών) προθεσμιακές συμφωνίες. Κατά συνέπεια, τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου επηρεάζονται από τις διακυμάνσεις στις τιμές των πρώτων υλών και της ενέργειας. Οι τιμές ενέργειας και, σε μικρότερο βαθμό, οι τιμές πρώτων υλών υπόκεινται σε σημαντικές τιμολογιακές διακυμάνσεις οι οποίες διαφεύγουν από τον έλεγχο του Ομίλου. Παρότι οι επιλογές αντιστάθμισης των τιμών της θερμικής ενέργειας είναι περιορισμένες, περισσότερες επιλογές διατίθενται ως προς την ηλεκτρική ενέργεια, διότι σε ορισμένες αγορές επιτρέπεται το εμπόριο ηλεκτρικής ενέργειας. Ο Όμιλος δεν προσχωρεί σε μακροπρόθεσμους τίτλους κάλυψης ως προς τις τιμές της θερμικής και ηλεκτρικής ενέργειας, και η έκθεσή του στον κίνδυνο κάλυψης περιορίζεται στη λήψη θέσεων για μελλοντικό διάστημα μικρότερο των 12 μηνών, ενώ εξυπηρετεί αντισταθμιστικούς και όχι κερδοσκοπικούς σκοπούς. Επίσης, σε ορισμένες αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος, οι τιμές της ηλεκτρικής ενέργειας επηρεάζονται και από την κυβερνητική πολιτική. Για παράδειγμα, τον Ιούλιο 2018, η

αιγυπτιακή κυβέρνηση μείωσε την επιδότηση της ηλεκτρικής ενέργειας, με αποτέλεσμα την αύξηση κατά 43,0 τοις εκατό των εξόδων ηλεκτρικής ενέργειας για τον βιομηχανικό κλάδο και συνέβαλε στην επίτευξη υψηλότερου κόστους πωλήσεων για τις δραστηριότητες του Ομίλου στην Αίγυπτο. Βλ. «*Παράγοντες Κινδύνου—Η διακύμανση στις τιμές ενέργειας, καυσίμων και κόστους μεταφοράς θα μπορούσε να έχει δυσμενή αντίκτυπο στο κόστος πωλήσεων του* **Ομίλου**.»

Οι μεταβολές στις τιμές ενέργειας κατά κανόνα επιφέρουν ανάλογες αυξήσεις ή μειώσεις στο κόστος μεταφοράς του Ομίλου, το οποίο είναι ουσιώδες λόγω του μεγάλου βάρους των προϊόντων του. Ο Όμιλος επιδιώκει να ελέγχει το κόστος μεταφοράς μεταβιβάζοντάς το στο μέτρο του δυνατού στους πελάτες. Επιπλέον, ο Όμιλος μετριάζει την έκθεσή του στις αυξήσεις του κόστους μεταφοράς μέσω της στρατηγικής τοποθέτησης λατομείων και μονάδων παραγωγής τσιμέντου και αδρανών υλών πλησίον κύριων αγορών. Τα κόστη μεταφοράς του Ομίλου κατά κανόνα προκύπτουν ή (α) κατά την εγχώρια χερσαία μεταφορά εντός κάθε αγοράς στην οποία πωλούνται τα προϊόντα του ή (β) κατά τη ναύλωση (θαλάσσια) για την εξαγωγή προϊόντων και την εισαγωγή καυσίμων όπως οπτάνθρακες από πετρέλαιο ή γαιάνθρακες. Για τις ανάγκες του σε χερσαίες μεταφορές, ο Όμιλος διατηρεί τον δικό του στόλο φορτηγών στις Ηνωμένες Πολιτείες. Σε άλλες αγορές, ωστόσο, μπορεί να αναθέτει την εγχώρια μεταφορά σε ανεξάρτητους υπεργολάβους -οδικούς μεταφορείς τους οποίους κατά κανόνα ο Όμιλος κρίνει ότι μπορεί να αντικαθιστά με συνοπτικές ή ευχερείς διαδικασίες, χωρίς ουσιώδη αντίκτυπο στο κόστος πωλήσεων του Ομίλου. Για τις ανάγκες του σε θαλάσσιες μεταφορές, εκτός από ένα ιδιόκτητο πλοίο (το οποίο διαχειρίζεται τρίτος), ο Όμιλος αναθέτει τη μεταφορά σε τρίτους ναυλωτές, με διεθνή επιτόκια, σε τιμές συναλλάγματος όψεως, και ως εκ τούτου, δεν εξαρτάται από έναν μόνο ή ολιγάριθμους τρίτους παρόχους, όσο λειτουργεί η αγορά όψεως. Σε κάθε περίπτωση, το κόστος των τρίτων παρόχων χερσαίας και θαλάσσιας μεταφοράς, καθώς και το κόστος καυσίμων καθιστούν μεταβλητό το κόστος μεταφοράς διαχρονικά. Κατά το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, τα έξοδα διανομής αντιστοιχούσαν σε ποσοστό 15,7 και 15,2 τοις εκατό, αντίστοιχα, του ενοποιημένου κόστους πωλήσεων του Ομίλου.

Συνεπεία των παραπάνω, το συνολικό κόστος πωλήσεων του Ομίλου, το οποίο αποτελείται κυρίως από ηλεκτρική και θερμική ενέργεια, πρώτες ύλες, προμήθειες και έξοδα προσωπικού, για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 μειώθηκε σε 800,8 εκατ. ευρώ σε σύγκριση με το ποσό των 812,4 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017, κυρίως λόγω των χαμηλότερων δαπανών στις πρώτες ύλες και τα αναλώσιμα που χρησιμοποιήθηκαν, λόγω των χαμηλότερων επιπέδων παραγωγής και των μεταβολών στο φάσμα των προϊόντων. Το εν λόγω κόστος εν μέρει αντισταθμίστηκε από τις αυξημένες ενεργειακές τιμές, κυρίως στην Αίγυπτο, την Ελλάδα και τη Νοτιοανατολική Ευρώπη. Κατά τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, το κόστος πωλήσεων του Ομίλου μειώθηκε ελαφρώς σε σύγκριση με την ίδια περίοδο για τη χρήση 2016, κυρίως λόγω της αύξησης των εξόδων διανομής τα οποία αντισταθμίστηκαν από το χαμηλότερο κόστος εμπορίας προϊόντων. Κατά τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, το κόστος πωλήσεων του Ομίλου αυξήθηκε, πρωτίστως λόγω του υψηλότερου κόστους των πρώτων υλών και αναλώσιμων, τα οποία εν μέρει αντισταθμίστηκαν από τα χαμηλότερα κόστη ενέργειας, ιδίως στην Αίγυπτο.

Ο Όμιλος προέβη σε μια σειρά πράξεων για να μειώσει το κόστος ενέργειας και το περιβαλλοντικό αποτύπωμα του Ομίλου. Το 2017, οι επενδύσεις στις ελληνικές μονάδες του Ομίλου επικεντρώθηκαν στις βελτιώσεις κόστους, καθώς και την ασφάλεια και τις περιβαλλοντικές συνθήκες. Χρησιμοποιήθηκαν περισσότεροι από 1,3 εκατομμύρια μετρικοί τόνοι εναλλακτικών πρώτων υλών και περισσότεροι από 200.000 μετρικοί τόνοι εναλλακτικών καυσίμων, υποκαθιστώντας τις πρωταρχικές πρώτες ύλες και τα ορυκτά καύσιμα, αντίστοιχα. Επιπλέον, οι επενδύσεις περιλάμβαναν την εγκατάσταση ενός νέου συστήματος σχεδιασμού SAP/ERP.

### 2.4 *Πρόγραμμα επενδύσεων και παραγωγική ικανότητα*

Η παραγωγική δυναμικότητα του Ομίλου σε τσιμέντο ήταν 27 εκατομμύρια τόνοι στις 30 Σεπτεμβρίου 2018. Βλέπε ενότητα «*Περιγραφή του Ομίλου—Επισκόπηση Επιχειρηματικής Δραστηριότητας—Προϊόντα*». Ο Όμιλος διαθέτει μια ορθά επενδυμένη, σύγχρονη βάση ενεργητικού, με περισσότερες εγκαταστάσεις, νέες ή αναβαθμισμένες κατά τη διάρκεια της τελευταίας δεκαετίας, παρέχοντας ευελιξία στη διαχείριση των κεφαλαιακών δαπανών σε καιρούς οικονομικής ύφεσης. Ο Όμιλος επιτάχυνε τις κεφαλαιακές του επενδύσεις κατά τη διάρκεια της διετούς περιόδου, 2015-2016, και υλοποίησε ένα πρόγραμμα κεφαλαιακών επενδύσεων

ύψους 324,0 εκατ. ευρώ, το οποίο εστιάστηκε κατά κύριο λόγο στην τεχνολογική ανταγωνιστικότητα, την αύξηση εσόδων, την αποδοτικότητα κόστους και την περιβαλλοντική προστασία στις Ηνωμένες Πολιτείες και την Αίγυπτο. Μελλοντικά, και έχοντας ολοκληρώσει αυτές τις μείζονες αναβαθμίσεις, ο Όμιλος αναμένει ότι το επίπεδο των κεφαλαιακών δαπανών θα μειωθεί σε χαμηλότερα επίπεδα, εστιάζοντας κυρίως στη συντήρηση και τις βελτιώσεις της συνήθους επιχειρηματικής δραστηριότητας. Κατά συνέπεια, οι καθαρές κεφαλαιακές δαπάνες του Ομίλου για τη διατήρηση της παραγωγικής ικανότητα και τη διασφάλιση της ανταγωνιστικότητας ανήλθαν σε 122,5 εκατ. ευρώ κατά τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017. Για μια ανάλυση των ιστορικών κεφαλαιακών δαπανών του Ομίλου στις υπό εξέταση περιόδους, παρακαλείστε να μεταβείτε στην ενότητα «*Λειτουργική και χρηματοοικονομική ανασκόπηση και προοπτικές—Κεφαλαιακές δαπάνες*».

Ο Όμιλος αναμένει να επενδύσει έως 110.0 εκατ. ευρώ το 2018 για τα έργα κεφαλαιακών δαπανών του (εκ των οποίων 77,3 εκατ. ευρώ επενδύθηκαν το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018) κυρίως για έργα συντήρησης και εκσυγχρονισμού. Ο χρόνος επέλευσης των εν λόγω κεφαλαιακών δαπανών θα εξαρτηθεί από τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου, τη συμμόρφωση του Ομίλου με τους δείκτες χρηματοοικονομικής μόχλευσης των συμβάσεων χρηματοδότησης, τις διαθέσιμες αγοραστικές και χρηματοδοτικές συνθήκες.

### 2.5 *Εξαγορές και Επενδύσεις του Ομίλου*

Ιστορικά ο Όμιλος έχει καταγράψει σημαντική ανάπτυξη διαχρονικά λόγω εξαγορών, έχοντας επενδύσει περισσότερα από 1.6 δισ. ευρώ σε εξαγορές από την 1η Ιανουαρίου 2000, εκ των οποίων 159,8 εκατ. ευρώ επενδύθηκαν την τριετία 2015- 2017.

Από την 1η Ιανουαρίου 2015, ο Όμιλος:

- εξαγόρασε ποσοστό 20,0 τοις εκατό του μετοχικού κεφαλαίου της Antea, με εργασίες στην Αλβανία, από την ETAA τον Φεβρουάριο 2015, αυξάνοντας τη γενική συμμετοχή του Ομίλου σε 80,0 τοις εκατό του μετοχικού κεφαλαίου της Antea (το εναπομένον 20,0 τοις εκατό τηρείται από τον ΔΟΧ)·

- απέκτησε συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο της Cimento Apodi, Βραζιλία (47,0 τοις εκατό τον Σεπτέμβριο 2016 και ένα επιπλέον 3,0 τοις εκατό τον Σεπτέμβριο 2017)·

- απέκτησε το εναπομένον 50,0 τοις εκατό της Adocim Marmara στην Τουρκία τον Αύγουστο 2016, αυξάνοντας τις γενικές συμμετοχές του Ομίλου στο 100,0 τοις εκατό του μετοχικού κεφαλαίου της Adocim Marmara· και

- σύναψε μια συμφωνία απόκτησης ενός επιπλέον ποσοστού 25,0 τοις εκατό της Adocim Cimento τον Αύγουστο 2018 από τον κοινοπρακτικό του εταίρο, αυξάνοντας τη γενική συμμετοχή του Ομίλου σε 75,0 τοις εκατό επί του μετοχικού κεφαλαίου της Adocim Cimento. Η συναλλαγή ολοκληρώθηκε στις 11 Οκτωβρίου 2018, ημερομηνία από την οποία η Adocim Cimento αντιμετωπίζεται ως θυγατρική του Ομίλου και τα αποτελέσματά της ενοποιήθηκαν πλήρως με αυτά του Ομίλου.

### 2.6 *Εποχικότητα*

Η ζήτηση σε τσιμέντο, αδρανή υλικά και λοιπά δομικά υλικά και σε συναφείς υπηρεσίες υπόκειται σε εποχιακές διακυμάνσεις διότι το επίπεδο δραστηριότητας στον κατασκευαστικό κλάδο επηρεάζεται από τις κλιματικές και καιρικές συνθήκες. Οι επιχειρηματικές δραστηριότητες στον κατασκευαστικό κλάδο, περιλαμβανομένου του Ομίλου, κατά κανόνα καταγράφουν μείωση στις πωλήσεις κατά το πρώτο και το τέταρτο τρίμηνο, αποτυπώνοντας τον αντίκτυπο της χειμερινής περιόδου κυρίως στο βόρειο ημισφαίριο, περιλαμβανομένης της Βόρειας Ευρώπης, της Ελλάδας και των Ηνωμένων Πολιτειών και κατά την περίοδο των βροχών στα τροπικά κλίματα της Λατινικής Αμερικής και της Φλόριντα και μια αύξηση στις πωλήσεις κατά το δεύτερο και το τρίτο τρίμηνο, αποτυπώνοντας τον αντίκτυπο της θερινής περιόδου. Κατά τις περιόδους με τη χαμηλότερη ζήτηση, ο κατασκευαστικός τομέας καταγράφει κατά κανόνα χαμηλότερη δραστηριότητα, ιδίως όποτε οι μετεωρολογικές συνθήκες δυσχεραίνουν την υλοποίηση μεγάλης κλίμακας έργων, με αποτέλεσμα τη μειωμένη ζήτηση των δομικών υλικών. Οι εν λόγω εποχιακές διακυμάνσεις μπορεί να έχουν ουσιώδη αντίκτυπο στην επιχειρηματική

δραστηριότητα, τα λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική κατάσταση του Ομίλου, ιδίως σε βαρείς χειμώνες. Επιπλέον, οι δραστηριότητες μπορεί να επηρεαστούν δυσμενώς από τις έντονες βροχοπτώσεις. Για παράδειγμα, η πρωτοφανής υγρασία στην περιοχή του Κεντρικού Ατλαντικού των ΗΠΑ κατά το πρώτο μισό του 2018 καθυστέρησε την κατασκευαστική δραστηριότητα σε αγορές όπως η Βιρτζίνια όπου ο Όμιλος πωλεί τα προϊόντα του, επιφέροντας συνεπώς μείωση στους πωληθέντες όγκους. Ομοίως, το δεύτερο μισό του 2017, ο τυφώνας Irma επηρέασε την απόδοση της TITAN America στη Φλόριντα και προσωρινά αντιστάθμισε τις υποκείμενες τάσεις ανάπτυξης της τοπικής αγοράς, ζημιώνοντας τον κύκλο εργασιών. Αντιθέτως, μια παρατεταμένη περίοδος με ήπιες καιρικές συνθήκες θα μπορούσε να επιταχύνει την κατασκευαστική δραστηριότητα και επομένως να οδηγήσει σε πωλήσεις επιπλέον όγκων.

### 2.7 *Τιμολόγηση και φάσμα προϊόντων*

Τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου επηρεάζονται από το φάσμα των προϊόντων του, τις τιμές και τα περιθώρια για τα προϊόντα του, με δεδομένο ότι τα περιθώρια κέρδους μπορεί να ποικίλουν μεταξύ προϊόντων και διαφορετικών περιόδων. Από το 1992, ο Όμιλος χρησιμοποιεί επιλεκτικά τη στρατηγική καθετοποίησης, διαφοροποιώντας την προσφορά προϊόντων του για να συμπεριλάβει μια αυξανόμενη αναλογία προϊόντων εκτός τσιμέντου (έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή υλικά, ξηρά κονιάματα και δομικές μονάδες) πλέον των προϊόντων τσιμέντου (περιλαμβανομένων των υλικών με υδραυλικές ιδιότητες). Το εν λόγω επιχειρηματικό μοντέλο ένταξης παρέχει στον Όμιλο τη δυνατότητα να διοχετεύει τα αδρανή υλικά και την ιπτάμενη τέφρα του στους πελάτες του, κυρίως μέσω των διαύλων έτοιμου σκυροδέματος και τσιμέντου, και να προσαρμόζει καλύτερα τις μεταβαλλόμενες αγοραστικές συνθήκες που επηρεάζουν την τιμολόγηση των προϊόντων το Ομίλου, όπως το κόστος παραγωγής, το κόστος ενέργειας, το κόστος μεταφοράς και οι τιμές των ανταγωνιστών. Κατά το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, ο κύκλος εργασιών σε τσιμέντο αντιστοιχούσε στο 56,9 τοις εκατό του συνολικού κύκλου εργασιών του Ομίλου, σε σύγκριση με το 79,0 τοις εκατό το 1992, ενώ ο κύκλος εργασιών των λοιπών προϊόντων αντιστοιχούσε στο 43,1 τοις εκατό του εννεαμήνου που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 σε σύγκριση με ποσοστό 21,0 τοις εκατό το 1992. Η ποικιλία των προϊόντων και οι υπηρεσίες που προσφέρει ο Όμιλος απορρέουν από την έρευνα και τις αναπτυξιακές του προσπάθειες και την ολοένα αυξανόμενη διαφοροποιημένη προσφορά προϊόντων.

### 2.8 *Συναλλαγματικές ισοτιμίες*

Το νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης του Ομίλου, στο οποίο παρουσιάζονται οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, είναι το ευρώ. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε 14 χώρες, οκτώ από τις οποίες παρουσιάζουν τις οικονομικές τους καταστάσεις σε άλλα νομίσματα από το ευρώ. Κατά συνέπεια, τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου έχουν επηρεαστεί και θα συνεχίσουν να επηρεάζονται από τον συντελεστή υποτίμησης ή εκτίμησης του ευρώ έναντι των ξένων νομισμάτων. Κατά τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, ποσοστό μόνον 20,8 τοις εκατό του κύκλου εργασιών του Ομίλου προήλθε από νομικές οντότητες που χρησιμοποιούν το ευρώ ως νόμισμα αναφοράς, ενώ ποσοστό 58,0 τοις εκατό καταγράφηκε σε δολάρια ΗΠΑ, ποσοστό 9,5 τοις εκατό σε Αιγυπτιακές Λίρες, 3,6 τοις εκατό σε Δηνάρια πΓΔΜ, 2,8 τοις εκατό σε Σερβικά Δηνάρια και 5,4 τοις εκατό σε άλλα νομίσματα. Με όρους EBITDA, ποσοστό 7,7 τοις εκατό των EBITDA του Ομίλου προήλθε από νομικές οντότητες που χρησιμοποιούν το ευρώ ως νόμισμα αναφοράς τους, ενώ ποσοστό 67,6 τοις εκατό καταγράφηκε σε δολάρια ΗΠΑ, 5,2 τοις εκατό σε Αιγυπτιακές Λίρες, 3,6 τοις εκατό σε Δηνάρια πΓΔΜ, 2,8 τοις εκατό σε Σερβικά Δηνάρια και 5,4 τοις εκατό σε άλλα νομίσματα.

Συνεπώς, ο Όμιλος εκτίθεται στις επιπτώσεις συναλλαγματικού κινδύνου από τη μετατροπή σε ευρώ των λογαριασμών αποτελεσμάτων των θυγατρικών του που εκφράζονταν σε ξένα νομίσματα κατά την ενοποίηση. Όσο υψηλότερη είναι η αναλογία του κύκλου εργασιών σε άλλο νόμισμα εκτός από το ευρώ και των EBITDA έναντι του ενοποιημένου κύκλου εργασιών και των EBITDA, τόσο πιο επιρρεπή είναι τα ενοποιημένα αποτελέσματα σε συναλλαγματικές διακυμάνσεις. Ο εν λόγω αντίκτυπος της μετατροπής σχετίζεται ιδιαίτερα με τις δραστηριότητες του Ομίλου στις Ηνωμένες Πολιτείες και την Αίγυπτο. Για παράδειγμα, λόγω της ενίσχυσης του ευρώ έναντι των λοιπών νομισμάτων (κυρίως του δολαρίου ΗΠΑ και της Αιγυπτιακής Λίρας) κατά τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου και τα EBITDA ανήλθαν σε 148,4 εκατ. ευρώ κατά 17,9 εκατ. ευρώ χαμηλότερα απ' ό,τι θα ήταν αν είχαν παραμείνει σταθερές οι εν λόγω συναλλαγματικές ισοτιμίες. Παρομοίως, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου και των EBITDA για το

εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, ανήλθε σε ποσό 56,2 εκατ. ευρώ και σε 9,6 εκατ. ευρώ, αντίστοιχα, τα οποία υπολείπονταν των ποσών που θα είχαν επιτευχθεί αν οι εν λόγω συναλλαγματικές ισοτιμίες είχαν παραμείνει σταθερές. Επιπλέον, ο Όμιλος εξάγει ένα σημαντικό μέρος της ελληνικής παραγωγής στις ΗΠΑ και αλλού μέσω συμβάσεων που εκφράζονται σε δολάρια ΗΠΑ και ως εκ τούτου ο κύκλος εργασιών του Ομίλου επηρεάζεται από τις διακυμάνσεις στη συναλλαγματική ισοτιμία δολαρίου ΗΠΑ–ευρώ. Η υποτίμηση του δολαρίου ΗΠΑ επιφέρει μείωση στις πραγματικές τιμές εξαγωγών και ασκεί πιέσεις στον κύκλο εργασιών και τα περιθώρια κέρδους του ελληνικού και δυτικοευρωπαϊκού τομέα.

Επιπλέον, η δήλωση της οικονομικής κατάστασης του Ομίλου αντισταθμίζεται μόνο μερικώς από το χρέος σε αλλοδαπά νομίσματα και συνεπώς μια σημαντική μείωση της συνολικής αξίας των εν λόγω τοπικών νομισμάτων έναντι του Ευρώ ενδέχεται να έχει ουσιαστικό αντίκτυπο στα ίδια κεφάλαια των μετόχων του Ομίλου. Επιπλέον, οι εν λόγω ζημίες συναλλάγματος που επηρεάζουν την καθαρή θέση του Ομίλου θα μπορούσαν επίσης να αναγνωριστούν ως ζημία στους λογαριασμούς αποτελεσμάτων του Ομίλου, σε περίπτωση διάθεσης της σχετικής θυγατρικής από τον Όμιλο.

Η κατάσταση συνολικών εισοδημάτων του Ομίλου επηρεάζεται επίσης από τις διακυμάνσεις στο ξένο νόμισμα, οι οποίες προκαλούνται κυρίως από τη μετατροπή της κατάστασης οικονομικής θέσης καθώς και την κατάσταση εισοδημάτων και την κατάσταση λοιπών συγκεντρωτικών εισοδημάτων των θυγατρικών του Ομίλου που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα, όταν αυτές μετατρέπονται σε ευρώ. Παραδείγματος χάριν, ο Όμιλος κατέγραψαν τις ζημίες συναλλάγματος στην κατάσταση συγκεντρωτικών εισοδημάτων ύψους 110,2 εκατ. ευρώ και 200,5 εκατ. ευρώ κατά τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και 2016, αντίστοιχα, που απορρέουν από τις διακυμάνσεις στις ισοτιμίες συναλλάγματος έναντι του ευρώ. Ειδικότερα, η αποδυνάμωση του δολαρίου ΗΠΑ κατά ποσοστό περίπου 13,8 τοις εκατό έναντι του ευρώ το 2017 σε σύγκριση με το 2016 επέφερε ζημίες συναλλάγματος ύψους 68,9 εκατ. Η αποδυνάμωση της Αιγυπτιακής Λίρας έναντι του Ευρώ το 2016 σε σύγκριση με το 2015, όταν η Αιγυπτιακή Λίρα είχε υποτιμηθεί πλέον του 50,0 τοις εκατό έναντι του Ευρώ, προκάλεσε συναλλαγματικές ζημίες ύψους 216,6 εκατ. ευρώ στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων του Ομίλου.

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, τα αποτελέσματα του Ομίλου επηρεάστηκαν από την μείζονα υποτίμηση της Αιγυπτιακής Λίρας έναντι του ευρώ κατά περίπου 50,0 τοις εκατό, η οποία επέφερε ζημίες συναλλάγματος· ωστόσο, η εν λόγω υποτίμηση κόμισε σημαντικό όφελος για τον Όμιλο λόγω της μείωσης στην αξία των δανείων τα οποία εκφράζονται σε Αιγυπτιακές Λίρες.

Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, τα αποτελέσματα του Ομίλου επηρεάστηκαν από τη διολίσθηση του δολαρίου ΗΠΑ σε σχέση με το ευρώ, γεγονός που είχε αρνητικό αντίκτυπο στη μετατροπή των αποτελεσμάτων του Ομίλου στις ΗΠΑ στις ενοποιημένες οικονομικές του καταστάσεις. Επιπλέον, η αποδυνάμωση του δολαρίου επηρέασε επίσης τις εξαγωγές από την Ελλάδα μειώνοντας τις πραγματικές τιμές εξαγωγής του Ομίλου. Ο Όμιλος επηρεάστηκε επίσης από μια μείωση της Τουρκικής Λίρας και μια περαιτέρω μείωση της Αιγυπτιακής Λίρας έναντι του Ευρώ.

Για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, τα αποτελέσματα του Ομίλου επηρεάστηκαν από την περαιτέρω αποδυνάμωση του δολαρίου ΗΠΑ έναντι του ευρώ, ιδίως στο πρώτο μισό του έτους και τη σημαντική πτώση της Τουρκικής Λίρας. Η Αιγυπτιακή Λίρα σταθεροποιήθηκε και δεν επηρέασε αρνητικά τα αποτελέσματα του Ομίλου για την ανωτέρω περίοδο.

Ο Όμιλος επιδιώκει να μειώσει τη συνολική έκθεση μέσω του συμψηφισμού των αγορών και των πωλήσεων που πραγματοποιούνται σε κάθε νόμισμα σε παγκόσμιο επίπεδο στις περιπτώσεις που αυτό είναι εφικτό, και στη συνέχεια καλύπτει την καθαρή θέση του στην αγορά. Ο Όμιλος συνήθως αντισταθμίζει την έκθεση στον κίνδυνο συναλλαγών με χρήση παραγώγων, περιλαμβανομένων, μεταξύ άλλων, των προθεσμιακών συμβάσεων σε συνάλλαγμα και των συμφωνιών ανταλλαγής συναλλάγματος, εκτός από τη φυσική κάλυψη κινδύνων για να αντιστοιχήσει το παθητικό στο ίδιο νόμισμα με τις ταμειακές ροές που προκύπτουν από τις λειτουργικές δραστηριότητες. Στο μέτρο που οι εν λόγω μέθοδοι αντιστάθμισης κινδύνου δεν είναι αποδοτικοί με όρους λογιστικής ανάπτυξης, θα έχουν άμεσο αντίκτυπο στο λογαριασμό αποτελεσμάτων του Ομίλου. Ομοίως, μια σημαντική μείωση της συνολικής αξίας των εν λόγω εγχώριων νομισμάτων έναντι του Ευρώ μπορεί να έχει

ουσιώδη αντίκτυπο στην καθαρή λογιστική θέση του Ομίλου. Για μια ανάλυση ευαισθησίας του συναλλαγματικού μας κινδύνου, βλέπε Σημείωση 33 των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων 2017.

## 3. Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης και Λειτουργικά Στοιχεία

Ο Όμιλος χρησιμοποιεί ΕΔΑ για να παρέχει πρόσθετη πληροφόρηση στους επενδυτές, να τους διευκολύνει στην κατανόηση των αποτελεσμάτων του και να επιμετρά την επίδοση της επιχειρηματικής του δραστηριότητας. Ο Όμιλος παρουσιάζει τους κατωτέρω ΕΔΑ διότι θεωρεί ότι αυτοί καθώς και παρεμφερή μέτρα αυτών χρησιμοποιούνται ευρέως από επενδυτές, αναλυτές κινητών αξιών και λοιπά ενδιαφερόμενα μέρη ως συμπληρωματικά μέτρα απόδοσης και ρευστότητας. Οι ΕΔΑ μπορεί να μην είναι συγκρίσιμοι με παρεμφερής ονομασίας μέτρα άλλων εταιρειών, η χρήση τους ως αναλυτικά εργαλεία υπόκειται σε περιορισμούς και δεν μπορούν να εξεταστούν μεμονωμένα ή ως υποκατάστατο για την ανάλυση των αποτελεσμάτων χρήσης της TITAN, όπως αυτά παρουσιάζονται βάσει των ΔΠΧΑ.

Παρότι οι εν λόγω δείκτες απορρέουν από τις Ετήσιες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, δεν αποτελούν δείκτη μέτρησης της οικονομικής απόδοσης κατά τα ΔΠΧΑ, ούτε έχουν επανεξεταστεί από ανεξάρτητο ελεγκτή, σύμβουλο ή εμπειρογνώμονα. Οι εν λόγω όροι ορίζονται από τη διοίκηση του Ομίλου και γι' αυτό δεν μπορούν να συγκριθούν με παρεμφερείς όρους οι οποίοι χρησιμοποιούνται από άλλες εταιρείες. (Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τη χρήση των χρηματοοικονομικών μέτρων εκτός ΔΠΧΑ, παρακαλείστε να μεταβείτε στην ενότητα «*Παρουσίαση Χρηματοοικονομικών και λοιπών πληροφοριών—Χρηματοοικονομικά μέτρα εκτός ΔΠΧΑ*»).

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει ορισμένους ΕΔΑ σε επίπεδο Ομίλου για τις αναγραφόμενες ημερομηνίες και περιόδους:

| | **Στις 30 Σεπτεμβρίου για το εννεάμηνο που έληξε την εν λόγω ημερομηνία,** | **Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου** | | |
|---|---|---|---|---|
| | **2018** | **2017** | **2016** | **2015** |
| | *(εκατομμύρια €, εκτός αν άλλως ορίζεται)* | | | |
| | *(προκαταρκτικές και μη ελεγμένες)* | | | |
| EBITDA[(1)] | 196,9 | 273,4 | 278,6 | 216,4 |
| Ελεύθερα οργανικά ταμειακά διαθέσιμα[(2)] | 62,3 | 118,4 | 124,5 | 64,3 |
| Μικτό Χρέος[(3)] | 946,0 | 877,2 | 840,5 | 743,1 |
| Καθαρό Χρέος[(4)] | 784,0 | 723,0 | 660,8 | 621,4 |
| Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης[(5)] | 3,0x | 2,5x | 2,3x | 2,9x |

*(1) Αντιστοιχεί στα κέρδη προ τόκων, φόρων, αποσβέσεων και απομειώσεων του Ομίλου, εξαιρουμένου του αντικτύπου του μεριδίου κερδών/(ζημιών) των συνδεδεμένων μερών και των κοινοπραξιών.*

*(2) Αντιστοιχεί στα EBITDA του Ομίλου, μείον τις μη εξοφλούμενες αξίες, τις κεφαλαιακές δαπάνες και τις μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης.*

*(3) Αντιστοιχεί στους βραχυπρόθεσμους δανεισμούς του Ομίλου, πλέον των μακροπρόθεσμων δανεισμών (εξαιρουμένων των κοινοπραξιών του Ομίλου στην Τουρκία και τη Βραζιλία).*

*(4) Αντιστοιχεί στους βραχυπρόθεσμους δανεισμούς του Ομίλου, πλέον των μακροπρόθεσμων δανεισμών μείον τα ταμειακά διαθέσιμα και τα ταμειακά ισοδύναμα (εξαιρουμένων των κοινοπραξιών του Ομίλου στην Τουρκία και τη Βραζιλία).*

*(5) Αντιστοιχεί στο Καθαρό Χρέος του Ομίλου, μείον τα αποτελέσματα επιμέρους ταμειακών διαθεσίμων που τηρούνται σε τραπεζικά ιδρύματα, διαιρούμενο με τα EBITDA για τους τελευταίους δώδεκα μήνες που λήγουν στο τέλος κάθε περιόδου, μετά την αφαίρεση ορισμένων έκτακτων κονδυλίων, στα οποία περιλαμβάνονται τα έξοδα αναδιάρθρωσης, τα αποτελέσματα από τις μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες και άλλα εφάπαξ κονδύλια.*

Οι παρακάτω πίνακες εκθέτουν τον κύκλο εργασιών του Ομίλου ανά προϊόν για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018:

| **Προϊόν** | **Κύκλος εργασιών (σε εκατομμύρια €)** | **Ποσοστό του κύκλου εργασιών του Ομίλου (%)** |
|---|---|---|
| | *(Προκαταρκτικές και μη ελεγμένες)* | |
| Τσιμέντο[(1)(2)] | 626,6 | 56,9 |
| Λοιπά προϊόντα εκτός τσιμέντου[(2)(3)] | 475,3 | 43,1 |
| **Σύνολο** | **1.101,9** | **100,0** |

*(1) Οι πωλήσεις τσιμέντου περιλαμβάνουν το κλίνκερ και τα υλικά με υδραυλικές ιδιότητες.*
*(2) Περιλαμβάνει τις κοινοπραξίες του Ομίλου στην Τουρκία και τη Βραζιλία, αλλά όχι τα συνδεδεμένα μέρη*
*(3) Οι πωλήσεις προϊόντων πλην τσιμέντου περιλαμβάνουν έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή υλικά, τσιμεντόλιθους και λοιπά προϊόντα.*

Ο παρακάτω πίνακας εκθέτει τον κύκλο εργασιών του Ομίλου ανά προϊόν για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017:

| **Προϊόν** | **Κύκλος εργασιών (σε εκατομμύρια €)** | **Ποσοστό του κύκλου εργασιών του Ομίλου (%)** |
|---|---|---|
| Τσιμέντο[(1)(2)] | 845,0 | 56,1 |
| Λοιπά προϊόντα εκτός τσιμέντου[(2)(3)] | 660,8 | 43,9 |
| **Σύνολο** | **1.505,8** | **100,0** |

*(1) Οι πωλήσεις τσιμέντου περιλαμβάνουν το κλίνκερ και τα υλικά με υδραυλικές ιδιότητες.*
*(2) Περιλαμβάνει τις κοινοπραξίες του Ομίλου στην Τουρκία και τη Βραζιλία, αλλά όχι τα συνδεδεμένα μέρη*
*(3) Οι πωλήσεις προϊόντων πλην τσιμέντου περιλαμβάνουν έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή υλικά, τσιμεντόλιθους και λοιπά προϊόντα.*

Ο παρακάτω πίνακας εκθέτει τον κύκλο εργασιών του Ομίλου ανά προϊόν για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016:

| **Προϊόν** | **Κύκλος εργασιών (σε εκατομμύρια €)** | **Ποσοστό του κύκλου εργασιών του Ομίλου (%)** |
|---|---|---|
| Τσιμέντο[(1)(2)] | 907,5 | 60,1 |
| Λοιπά προϊόντα εκτός τσιμέντου[(2)(3)] | 601,7 | 39,9 |
| **Σύνολο** | **1.509,2** | **100,0** |

*(1) Οι πωλήσεις τσιμέντου περιλαμβάνουν το κλίνκερ και τα υλικά με υδραυλικές ιδιότητες.*
*(2) Περιλαμβάνει τις κοινοπραξίες του Ομίλου στην Τουρκία και τη Βραζιλία, αλλά όχι τα συνδεδεμένα μέρη*
*(3) Οι πωλήσεις προϊόντων πλην τσιμέντου περιλαμβάνουν έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή υλικά, τσιμεντόλιθους και λοιπά προϊόντα.*

Ο παρακάτω πίνακας εκθέτει τον κύκλο εργασιών του Ομίλου ανά προϊόν για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015:

| **Προϊόν** | **Κύκλος εργασιών (σε εκατομμύρια €)** | **Ποσοστό του κύκλου εργασιών του Ομίλου (%)** |
|---|---|---|
| Τσιμέντο[(1)(2)] | 886,2 | 63,4 |
| Λοιπά προϊόντα εκτός τσιμέντου[(2)(3)] | 511,6 | 36,6 |
| **Σύνολο** | **1.397,8** | **100,0** |

*(1) Οι πωλήσεις τσιμέντου περιλαμβάνουν το κλίνκερ και τα υλικά με υδραυλικές ιδιότητες.*
*(2) Περιλαμβάνει τις κοινοπραξίες του Ομίλου στην Τουρκία και τη Βραζιλία, αλλά όχι τα συνδεδεμένα μέρη*

*(3) Οι πωλήσεις προϊόντων πλην τσιμέντου περιλαμβάνουν έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή υλικά, τσιμεντόλιθους και λοιπά προϊόντα.*

Ο παρακάτω πίνακας απεικονίζει τους όγκους πωλήσεων του Ομίλου ανά προϊόν για τις παρακάτω περιόδους:

| | Για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου | | Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Όγκοι Πωλήσεων** | **2018** | **2017** | **2017** | **2016** | **2015** |
| Τσιμέντο[1][2] (σε εκατομμύρια μετρικούς τόνους) | 13,7 | 14,3 | 19,2 | 17,5 | 16,5 |
| Αδρανή υλικά[2] (σε εκατομμύρια μετρικούς τόνους) | 12,6 | 11,8 | 16,0 | 15,9 | 14,0 |
| Έτοιμο σκυρόδεμα[2] (σε εκατομμύρια κυβικά μέτρα) | 4,0 | 4,2 | 5,6 | 4,9 | 4,3 |

*(1) Οι πωλήσεις τσιμέντου περιλαμβάνουν το κλίνκερ και τα υλικά με υδραυλικές ιδιότητες.*
*(2) Περιλαμβάνει τις κοινοπραξίες του Ομίλου στην Τουρκία και τη Βραζιλία, αλλά όχι τα συνδεδεμένα μέρη*

## 4. Περιγραφή Κύριων Στοιχείων των Λογαριασμών Αποτελεσμάτων

### 4.1 *Κύκλος εργασιών*

Ο κύκλος εργασιών απαρτίζεται κυρίως από πωλήσεις τσιμέντου, έτοιμου σκυροδέματος, αδρανών υλικών και τσιμεντόλιθων σε εξωτερικούς πελάτες, καθώς και άλλων προϊόντων, εξαιρουμένων των διατομεακών πωλήσεων.

### 4.2 *Κόστος πωλήσεων*

Το κόστος πωλήσεων απαρτίζεται κυρίως από το κόστος παραγωγής των πωλούμενων προϊόντων, περιλαμβανομένης της ηλεκτρικής και θερμικής ενέργειας, των πρώτων υλών και προμηθειών, των εναλλακτικών καυσίμων, των εξόδων προσωπικού, των εξόδων που συνδέονται με την αποθήκευση σε μονάδες παραγωγής και των εξόδων διανομής.

### 4.3 *Λοιπά εισοδήματα*

Τα λοιπά εισοδήματα απαρτίζονται κυρίως από εισοδήματα μισθωμάτων, πωλήσεις παλαιών (σκραπ) υλικών, εισοδήματα από υπηρεσίες και κέρδη από την πώληση ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων.

### 4.4 *Έξοδα διοικητικής λειτουργίας*

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας απαρτίζονται από έξοδα προσωπικού και συναφή έξοδα, αμοιβές τρίτων, κόστος της τεχνολογίας πληροφοριών και λοιπά έξοδα διοικητικής λειτουργίας.

### 4.5 *Έξοδα πώλησης και εμπορίας*

Τα έξοδα πώλησης και εμπορίας απαρτίζονται από έξοδα προσωπικού και συναφείς δαπάνες, κόστος ταξιδίου, αμοιβές τρίτων και λοιπά έξοδα πώλησης.

### 4.6 *Λοιπά έξοδα*

Τα λοιπά έξοδα συνίστανται κατά κύριο λόγο σε ζημίες από την πώληση ασώματων και ενσώματων ακινητοποιήσεων, προβλέψεις για επισφαλή χρέη, αχρηστία αποθεματικού και λοιπά, έξοδα αναδιάρθρωσης που σχετίζονται με προγράμματα παροχής κινήτρων για οικειοθελή συνταξιοδότηση και έκτακτα κονδύλια για εφάπαξ γεγονότα, όπως τα έξοδα που προέκυψαν για την αντιμετώπιση των επιπτώσεων του τυφώνα Irma στον αμερικανικό τομέα του Ομίλου.

**4.7** ***Κέρδη προ τόκων, φόρων, αποσβέσεων και απομειώσεων (EBITDA) και Περιθώριο EBITDA***

Τα EBITDA απαρτίζονται από τα κέρδη προ τόκων, φόρων, αποσβέσεων και απομειώσεων, και εξαιρούν τα αποτελέσματα του μεριδίου των κερδών/ζημιών των συνδεδεμένων μερών και των κοινοπραξιών. Το περιθώριο EBITDA αντιστοιχεί στα EBITDA διαιρούμενα με τον κύκλο εργασιών.

**4.8** ***Αποσβέσεις και απομειώσεις***

Οι αποσβέσεις και οι απομειώσεις αποτελούνται κυρίως από τις αποσβέσεις σε πάγια, εγκαταστάσεις και εξοπλισμό, τις αποσβέσεις ασώματων ακινητοποιήσεων και τις απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων.

**4.9** ***Καθαρά χρηματοδοτικά έσοδα/(έξοδα)***

Τα καθαρά χρηματοδοτικά έσοδα/(έξοδα) απαρτίζονται από εισοδήματα από τόκους επί καταθέσεων, έξοδα τόκων και επιβαρύνσεις επί των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων δανεισμών του Ομίλου και τα κέρδη ή τις ζημίες από χρηματοπιστωτικά μέσα.

**4.10** ***Κέρδη/(ζημίες) από συναλλαγματικές διαφορές***

Τα κέρδη/(οι ζημίες) από συναλλαγματικές διαφορές απαρτίζονται από συναλλαγματικά κέρδη και ζημίες σε συνάρτηση με τα αποτελέσματα των συναλλαγματικών διακυμάνσεων στο ενεργητικό και παθητικό του Ομίλου που εκφράζονται σε άλλα νομίσματα από το νόμισμα αναφοράς, δηλαδή το ευρώ. Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα μεταφράζονται στο λειτουργικό νόμισμα με χρήση των συναλλαγματικών ισοτιμιών (δηλαδή, των τιμών συναλλάγματος όψεως) που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών ή της αποτίμησης σε περίπτωση εκ νέου αξιολόγησης κονδυλίων. Τα κέρδη και οι ζημίες συναλλάγματος που απορρέουν από τη διευθέτηση των εν λόγω συναλλαγών και τη μετατροπή των χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα και αναγνωρίζονται στον λογαριασμό αποτελεσμάτων με χρήση της συναλλαγματικής ισοτιμίας του τέλους του έτους, εκτός από την περίπτωση που αναβάλλονται σε άλλα συγκεντρωτικά εισοδήματα ως ειδική αντιστάθμιση καθαρών επενδύσεων.

**4.11** ***Μερίδιο κερδών/(ζημιών) συνδεδεμένων μερών και κοινοπραξιών***

Το μερίδιο κερδών/(ζημιών) συνδεδεμένων μερών και κοινοπραξιών αποτελείται κυρίως από το μερίδιο των κερδών ή ζημιών των κοινοπραξιών του Ομίλου στη Βραζιλία και την Τουρκία (Cimento Apodi και Adocim Cimento, αντίστοιχα) και των συνδεδεμένων μερών του στη Βουλγαρία, τις Ηνωμένες Πολιτείες και την Ελλάδα, που αναλογούν στον Όμιλο. Ο Όμιλος ενσωματώνει τα αποτελέσματα των συνδεδεμένων μερών και των κοινοπραξιών με χρήση της μεθόδου καθαρής θέσης ενοποίησης.

**4.12** ***Φόρος εισοδήματος***

Ο φόρος εισοδήματος περιλαμβάνει τους σημερινούς φόρους εισοδήματος, τους αναβαλλόμενους φόρους εισοδήματος, τους μη εκπιπτόμενους φόρους και τις διαφορές από τους λογιστικούς ελέγχους, πλέον της πρόβλεψης άλλων φόρων και των επιπτώσεων των μεταβολών στον ομοσπονδιακό φορολογικό συντελεστή των ΗΠΑ. Ο πραγματικός φορολογικός συντελεστής του Ομίλου, βάσει του ενοποιημένου φόρου εισοδήματος του Ομίλου διαιρούμενος με τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, ανήλθε σε 30,0 τοις εκατό για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017.

**5. Λειτουργικά Αποτελέσματα**

*Η κατωτέρω ενότητα περιέχει ορισμένες προκαταρκτικές οικονομικές πληροφορίες που ισχύουν στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και για τις 9μηνες περιόδους που έληξαν στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και 2017. Οι εν λόγω προκαταρκτικές οικονομικές πληροφορίες έχουν καταρτιστεί από και με ευθύνη της διοίκησης του Τιτάν. Η PwC δεν έχει ελέγξει, εξετάσει, συλλέξει ή εφαρμόσει συμφωνηθείσες διαδικασίες σε σχέση με τις εν λόγω προκαταρκτικές οικονομικές πληροφορίες. Αντίστοιχα, η PwC δεν εκφράζει οποιαδήποτε άποψη ούτε παρέχει*

*οποιεσδήποτε διαβεβαιώσεις σε σχέση με τις εν λόγω πληροφορίες. Οι παρακάτω προκαταρκτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες θα πρέπει να αναγνωστούν από κοινού με τις Προκαταρκτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες 2018, οι οποίες περιλαμβάνονται στο «Παράρτημα Α—Προκαταρκτικές Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες 2018».*

### 5.1 *Σύγκριση των προκαταρκτικών λειτουργικών αποτελεσμάτων για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018*

| | Εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου | | |
|---|---|---|---|
| | **2018** | **2017** | **Μεταβολή (%)** |
| | (*εκατομμύρια €, εκτός αν άλλως ορίζεται*) | | |
| Κύκλος εργασιών | 1.101,9 | 1.144,5 | (3,7) |
| Κόστος πωλήσεων | (800,8) | (812,4) | (1,4) |
| **Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων και απομειώσεων** | **301,1** | **332,1** | **(9,3)** |
| Λοιπά εισοδήματα | 12,4 | 8,9 | 39,3 |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | (91,5) | (92,8) | (1,4) |
| Έξοδα πώλησης και εμπορίας | (16,5) | (17,1) | (3,5) |
| Λοιπά έξοδα | (8,5) | (16,5) | (48,5) |
| **Κέρδη προ τόκων, φόρων, αποσβέσεων και απομειώσεων (EBITDA)** | **196,9** | **214,5** | **(8,2)** |
| Αποσβέσεις και απομειώσεις[(1)] | (83,6) | (85,4) | (2,1) |
| **Κέρδη/(ζημίες) προ τόκων και φόρων** | **113,4** | **129,1** | **(12,2)** |
| Χρηματοδοτικά Έξοδα, καθαρά[(2)] | (47,8) | (41,7) | 14,6 |
| Κέρδη/(ζημίες) από συναλλαγματικές διαφορές | 5,3 | (20,8) | Α/Α |
| Μερίδιο ζημιών συνδεδεμένων μερών και κοινοπραξιών | (5,0) | (7,6) | (34,2) |
| **Κέρδη προ φόρων** | **65,9** | **59,1** | **11,5** |
| (Μείον)/πλέον: Φόρος εισοδήματος (δαπάνες)/κέρδη | (14,1) | (24,2) | (41,7) |
| **Κέρδη μετά φόρων** | **51,8** | **34,9** | **48,4** |
| **Αναλογούν σε:** | | | |
| Μετόχους της Μητρικής | 50,2 | 33,1 | 51,7 |
| Μη ελέγχουσες συμμετοχές | 1,5 | 1,8 | (16,7) |

*(1) Περιλαμβάνει τις υποτιμήσεις και αποσβέσεις που αφορούν το κόστος πωλήσεων, τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και πωλήσεων και τις απομειώσεις ασώματων και ενσώματων ακινητοποιήσεων που σχετίζονται με το κόστος πωλήσεων.*

*(2) Αντιστοιχεί σε έσοδα από χρηματοδοτήσεις αφαιρουμένων των εξόδων χρηματοδότησης.*

#### 5.1.1 *Αποτελέσματα Ομίλου*

##### *5.1.1.1* *Κύκλος εργασιών*

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 ανήλθε σε ποσό 1.101,9 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση ύψους 42,6 εκατ. ευρώ (ή 3,7 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 1.144,5 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017, κυρίως λόγω του αντικτύπου της συναλλαγματικής μετατροπής, διότι το ευρώ ενδυναμώθηκε έναντι του δολαρίου ΗΠΑ και της Αιγυπτιακής Λίρας. Στη μείωση συνέβαλαν επίσης οι χαμηλότεροι όγκοι πωλήσεων στην Ελλάδα κατά το πρώτο εξάμηνο του έτους, και η εισαγωγή νέων προμηθειών στην Αίγυπτο λόγω των οποίων μειώθηκαν οι όγκοι που πώλησε ο Όμιλος. Η εν λόγω μείωση αντισταθμίστηκε εν μέρει από υψηλότερους όγκους πωλήσεων στους τομείς των Ηνωμένων Πολιτειών και της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, στους οποίους βελτιώθηκε η συνολική απόδοση κατά το τρίτο τρίμηνο του έτους, αντισταθμίζοντας τις χαμηλές πωλήσεις κατά το πρώτο εξάμηνο του 2018 σε σύγκριση με τις πωλήσεις του πρώτου εξαμήνου το 2017. Αν δεν είχε επέλθει ο αρνητικός αντίκτυπος της συναλλαγματικής μετατροπής, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου θα είχε αυξηθεί κατά 1,2 τοις εκατό κατά το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, σε σύγκριση με τον κύκλο εργασιών για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017. Για μια ανάλυση των εσόδων του Ομίλου ανά λειτουργικό τομέα, παρακαλείστε να μεταβείτε στην ενότητα «*—Αποτελέσματα λειτουργικών τομέων για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017*».

*5.1.1.2 Κόστος πωλήσεων*

Το κόστος πωλήσεων του Ομίλου για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 ανήλθε σε 800,8 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση ύψους 11,6 εκατ. ευρώ (ή 1,4 τοις εκατό) σε σύγκριση με τα 812,4 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017, κυρίως λόγω των χαμηλότερων επιπέδων παραγωγής και των μεταβολών στο φάσμα της παραγωγής μεταξύ των μονάδων του Ομίλου. Το εν λόγω κόστος αντισταθμίστηκε εν μέρει από το υψηλότερο κόστος ενέργειας, κυρίως στην Ελλάδα, την Αίγυπτο και τη Νοτιοανατολική Ευρώπη.

*5.1.1.3 Λοιπά εισοδήματα*

Τα λοιπά εισοδήματα του Ομίλου για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 ανήλθαν σε 12.4 εκατ. ευρώ, σε σύγκριση με το ποσό των 8,9 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας αύξηση 3,5 εκατ. ευρώ (ή 39,3 τοις εκατό) για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017, κυρίως λόγω της διευθέτησης απαιτήσεων στις ΗΠΑ ως προς πληρωμές από ασφαλιστικές εταιρείες.

*5.1.1.4 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας*

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας του Ομίλου για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 ανήλθαν σε 91,5 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση ύψους 1,3 εκατ. ευρώ (ή 1,4 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 92,8 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017, κυρίως ως αποτέλεσμα των χαμηλότερων εξόδων προσωπικού το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, μετά την υλοποίηση των προγραμμάτων οικειοθελούς μείωσης προσωπικού στην Ελλάδα και την Αίγυπτο το 2017 που μείωσαν το δυναμικό και τα σχετικά έξοδα προσωπικού του Ομίλου το 2018.

*5.1.1.5 Έξοδα πώλησης και εμπορίας*

Τα έξοδα πώλησης και εμπορίας του Ομίλου για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 ανήλθαν σε 16,5 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση ύψους 0,6 εκατ. ευρώ (ή 3,5 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 17,1 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017,αποτυπώνοντας τον αντίκτυπο της ενδυνάμωσης του Ευρώ που επηρέασε θετικά τον αντίκτυπο της μετατροπής των δαπανών που προέκυψαν στις ΗΠΑ.

*5.1.1.6 Λοιπά έξοδα*

Τα λοιπά έξοδα του Ομίλου για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 ανήλθαν σε 8,5 εκατ. ευρώ σε σύγκριση με τα έξοδα ύψους 16,5 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση 8 εκατ. ευρώ (ή 48,5 τοις εκατό) για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017, κυρίως λόγω του εφάπαξ προγράμματος οικειοθελούς μείωσης προσωπικού το οποίο εφαρμόστηκε στην Αίγυπτο το 2017.

*5.1.1.7 Κέρδη προ τόκων, φόρων, αποσβέσεων και απομειώσεων (EBITDA) και Περιθώριο EBITDA*

Τα EBITDA του Ομίλου για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 ανήλθαν σε 196,9 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση ύψους 17,6 εκατ. ευρώ (ή 8,2 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 214,5 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017. Η μείωση οφειλόταν κυρίως στον αντίκτυπο συναλλαγματικής μετατροπής του ανατιμημένου ευρώ, κυρίως από τις εργασίες του Ομίλου στις ΗΠΑ και την Αίγυπτο, καθώς και αυξημένο κόστος ενέργειας, ιδίως στην Ελλάδα, την Αίγυπτο και τη Νοτιοανατολική Ευρώπη και μια μείωση στη ζήτηση στην Ελλάδα. Οι εν λόγω παράγοντες αντισταθμίστηκαν εν μέρει από μια αύξηση των EBITDA στην Αίγυπτο σε σύγκριση με το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017, η οποία αντικατόπτριζε τα αποτελέσματα της υλοποίησης ενός προγράμματος οικειοθελούς μείωσης προσωπικού, καθώς και μια οριακή αύξηση των EBITDA στη Νοτιοανατολική Ευρώπη λόγω του υψηλότερου κύκλου εργασιών και της αυξημένης χρήσης εναλλακτικών καυσίμων, που επέτρεψαν στον Όμιλο να μετριάσει τις αρνητικές επιπτώσεις του αυξανόμενου κόστους ενέργειας. Το Περιθώριο EBITDA του Ομίλου μειώθηκε κατά

0,8 ποσοστιαίες μονάδες σε 17,9 τοις εκατό για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, σε σύγκριση με ποσοστό 18,7 τοις εκατό για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017.

*5.1.1.8 Αποσβέσεις και απομειώσεις*

Οι αποσβέσεις και απομειώσεις του Ομίλου για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 ανήλθαν σε 83,6 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση ύψους 1,8 εκατ. ευρώ (ή 2,1 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 85,4 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017, κυρίως λόγω των αναγνωρισμένων ζημιών λόγω απομειώσεων στην Ελλάδα και τη Δυτική Ευρώπη το 2017.

*5.1.1.9 Χρηματοδοτικά έξοδα, καθαρά*

Τα καθαρά χρηματοδοτικά έξοδα του Ομίλου για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 ανήλθαν σε 47,8 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας αύξηση 6,1 εκατ. ευρώ (ή 14,6 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 41,7 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017, κυρίως λόγω των τόκων που επιβλήθηκαν το 2018 λόγω της σύμβασης τελών αδείας μεταξύ της Beni Suef και της Αιγυπτιακής Αρχής Εμπορίου και Βιομηχανίας. Για πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με τη σύμβαση τελών αδείας παρακαλείστε να μεταβείτε στην ενότητα «*Ενότητα ΙΙΙ: Επιχειρηματική Δραστηριότητα—Λοιπές Περιπτώσεις*».

*5.1.1.10 Κέρδη/(ζημίες) από συναλλαγματικές διαφορές*

Τα κέρδη του Ομίλου από συναλλαγματικές διαφορές για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 ανήλθαν σε 5,3 εκατ. ευρώ, σε σύγκριση με τις ζημίες ύψους 20,8 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017, κυρίως λόγω των συναλλαγματικών μεταβλητών στην αποτίμηση των δανείων και λοιπών υποχρεώσεων (περιλαμβανομένων των διαομιλικών δανείων) σε ευρώ, που κατέγραψαν οι θυγατρικές του Ομίλου με λειτουργίες στην Αίγυπτο και τις ΗΠΑ και νόμισμα λειτουργίας την Αιγυπτιακή Λίρα ή το δολάριο ΗΠΑ, αντίστοιχα.

*5.1.1.11 Μερίδιο ζημιών συνδεδεμένων μερών και κοινοπραξιών*

Το μερίδιο ζημίας του Ομίλου σε συνδεδεμένες εταιρείες και κοινοπραξίες για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 ανήλθαν σε 5,0 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση ύψους 2,6 εκατ. ευρώ (ή 34,2 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 7,6 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017. Το μειωμένο επίπεδο ζημιών οφειλόταν στους υψηλότερους όγκους πωλήσεων και τις βελτιωμένες τιμές για τη Cimento Apodi στη Βραζιλία, παρά την προσωρινή μείωση στις πωλήσεις που συνδέονται με τις εκλογές του Οκτωβρίου 2018. Αντισταθμίζοντας εν μέρει τη βελτίωση στις ζημιές κατά το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, ο Όμιλος υπέστη τον αντίκτυπο της επιδείνωσης του μακροοικονομικού περιβάλλοντος στην Τουρκία που αποδυνάμωσε τον κατασκευαστικό τομέα και τη ζήτηση σε τσιμέντο, τη ραγδαία μείωση της Τουρκικής Λίρας έναντι του Ευρώ και του αυξημένου ενεργειακού κόστους κατά το τρίτο τρίμηνο του έτους, που συλλήβδην επηρέασαν αρνητικά την απόδοση της Adocim Cimento.

*5.1.1.12 Φόρος εισοδήματος (Δαπάνες)/Κέρδη*

Τα έξοδα από φόρο εισοδήματος του Ομίλου για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 ανήλθαν σε 14,1 εκατ. ευρώ σε σύγκριση με το ποσό των 24,2 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση ύψους 10,1 εκατ. ευρώ (ή 41,7 τοις εκατό) για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017, κυρίως λόγω της μείωσης του πραγματικού φορολογικού συντελεστή, σε συνέχεια της εταιρικής φορολογικής μεταρρύθμισης στις Ηνωμένες Πολιτείες.

*5.1.1.13 Καθαρά κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής*

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, μετά φόρων και μη ελεγχουσών συμμετοχών, ήταν 50,2 εκατ. ευρώ, σε σύγκριση με τα 33,1 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που

έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017, καταγράφοντας αύξηση ύψους 17,1 εκατ. ευρώ (ή 51,7 τοις εκατό), κυρίως λόγω των κερδών σε συνάλλαγμα και του χαμηλότερου πραγματικού φορολογικού συντελεστή για τον Όμιλο.

**5.1.2** *Αποτελέσματα λειτουργικών τομέων για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017.*

Ο Όμιλος διαρθρώνεται σε τέσσερις λειτουργικούς τομείς: Ηνωμένες Πολιτείες, Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη, Νοτιοανατολική Ευρώπη και Ανατολική Μεσόγειος. Η διοίκηση του Ομίλου επιτηρεί τα αποτελέσματα χρήσης κάθε γεωγραφικού τομέα ξεχωριστά για αποφασίσει τον τρόπο κατανομής των πόρων και να αξιολογήσει τις επιδόσεις. Η επίδοση σε κάθε τομέα αξιολογείται βάσει του κύκλου εργασιών και του EBITDA και επιμετράται με τρόπο ο οποίος συνάδει με τη μέθοδο που χρησιμοποιείται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Για πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με τους λειτουργικούς τομείς του Ομίλου, βλέπε τη Σημείωση 3 των Ετήσιων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων που περιλαμβάνονται σε άλλο σημείο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Η λειτουργία των τομέων και τα χρηματοοικονομικά δεδομένα που παρουσιάζονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο παραπέμπουν σε αποτελέσματα εξωτερικών πελατών και δεν περιλαμβάνουν ενδοομιλικά αποτελέσματα, εκτός αν άλλως υποδεικνύεται.

Ο παρακάτω πίνακας εκθέτει τον κύκλο εργασιών, τα EBITDA και το Περιθώριο EBITDA για κάθε λειτουργικό τομέα του Ομίλου για τα εννεάμηνα που έληξαν στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και 2017:

| | **Εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου** | | |
|---|---|---|---|
| | **2018** | **2017** | **Μεταβολή (%)** |
| | (*εκατομμύρια €, εκτός αν άλλως ορίζεται*) | | |
| **Κύκλος εργασιών** | | | |
| Η.Π.Α. | 639,3 | 667,2 | (4,2) |
| Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη | 173,4 | 189,9 | (8,7) |
| Νοτιοανατολική Ευρώπη | 175,2 | 173,2 | 1,2 |
| Ανατολική Μεσόγειος | 114,0 | 114,3 | (0,3) |
| **Όμιλος** | **1.101,9** | **1.144,5** | **(3,7)** |
| **EBITDA** | | | |
| Η.Π.Α. | 127,9 | 138,8 | (7,9) |
| Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη | 10,7 | 20,4 | (47,5) |
| Νοτιοανατολική Ευρώπη | 44,5 | 44,2 | 0,7 |
| Ανατολική Μεσόγειος | 13,9 | 11,1 | 25,2 |
| **Όμιλος** | **196,9** | **214,5** | **(8,2)** |
| **Περιθώριο EBITDA[(1)] (%)** | | | |
| Η.Π.Α. | 20,0 | 20,8 | (0,8) π.μ. (ποσοστιαίες μονάδες) |
| Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη | 6,1 | 10,7 | (4,6) π.μ. (ποσοστιαίες μονάδες) |
| Νοτιοανατολική Ευρώπη | 25,4 | 25,5 | (0,1) π.μ. (ποσοστιαίες μονάδες) |
| Ανατολική Μεσόγειος | 12,2 | 9,7 | 2,5 π.μ. |
| **Όμιλος** | **17,9** | **18,7** | **(0,8) π.μ. (ποσοστιαίες μονάδες)** |

*(1) Το Περιθώριο EBITDA ορίζεται ως EBITDA διαιρούμενα κατά τον κύκλο εργασιών.*

*5.1.2.1* *Κύκλος εργασιών και EBITDA*

5.1.2.1.1 Η.Π.Α.

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου για τον τομέα των ΗΠΑ ανήλθε σε 639.3 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, καταγράφοντας μείωση ύψους 27,9 εκατ. ευρώ (ή 4,2 τοις εκατό) σε σύγκριση με τα 667,2 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017, κυρίως λόγω του αντικτύπου της συναλλαγματικής μετατροπής από την αποδυνάμωση του δολαρίου ΗΠΑ έναντι του ευρώ, της παρατεταμένης υγρασίας στην Ανατολική Ακτή κατά το πρώτο μισό του έτους μειώνοντας έτσι την κατασκευαστική δραστηριότητα, αλλά και από τις επιπτώσεις του τυφώνα Florence ο οποίος έπληξε τις Νοτιοανατολικές περιοχές και τις περιοχές του Κεντρικού Ατλαντικού τον Σεπτέμβριο 2018, επηρεάζοντας αρνητικά τις πωλήσεις του Ομίλου (σε χαμηλότερα ωστόσο επίπεδα σε σύγκριση με τις επιπτώσεις του τυφώνα Irma το 2017. Επιπλέον, η εισαγωγή νέων προμηθειών στη Νέα Υόρκη και το Νιου Τζέρσι μείωσε τους όγκους πωλήσεων στον τερματικό σταθμό εισαγωγής του Ομίλου. Παρά τα παραπάνω, ο κύκλος εργασιών σε δολάρια ΗΠΑ αυξανόταν κατ' έτος λόγω της υψηλής ζήτησης, του θετικού τιμολογιακού περιβάλλοντος, της εύρωστης κατασκευαστικής δραστηριότητας, της υψηλότερης οικιστικής δόμησης και της αυξανόμενης καθυστέρησης των έργων για τις δραστηριότητες του Ομίλου στις ΗΠΑ.

Τα EBITDA του Ομίλου για τον τομέα των ΗΠΑ ανήλθαν σε 127,9 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, καταγράφοντας μείωση 10,9 εκατ. ευρώ (ή 7.9 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 138,8 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017, κυρίως λόγω του αντικτύπου της μετατροπής συναλλάγματος, των μεταβολών στο φάσμα των πωλούμενων προϊόντων και μετά από τις επιπτώσεις του Τυφώνα Florence στις δραστηριότητες του Ομίλου τον Σεπτέμβριο 2018. Η παραγωγή του Ομίλου στη Φλόριντα αντιμετώπισε λειτουργικές προκλήσεις το πρώτο εξάμηνο του 2018, ως προς τα προγράμματα συντήρησης που επηρέασαν την παραγωγή του Ομίλου περισσότερο από το αναμενόμενο, και για να εκπληρώσει τις δεσμεύσεις πωλήσεών του, ο Όμιλος αναγκάστηκε να εισαγάγει και να πωλήσει τσιμέντο μέσω του τερματικού σταθμού εισαγωγής που διαθέτει στην πόλη Tampa, με αποτέλεσμα χαμηλότερα EBITDA και περιθώρια σε σύγκριση με τις πωλήσεις του τσιμέντου που έχει παραχθεί τοπικά. Η μείωση των EBITDA αντισταθμίστηκε από την ανάκτηση της πλήρους παραγωγικής δυναμικότητας του Ομίλου στη Φλόριντα κατά το τρίτο τρίμηνο του 2018. Το Περιθώριο EBITDA του Ομίλου για τον αμερικανικό τομέα μειώθηκε κατά 0,8 ποσοστιαίες μονάδες σε 20,0 τοις εκατό για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, σε σύγκριση με ποσοστό 20,8 τοις εκατό για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017.

5.1.2.1.2 Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου για τον τομέα της Ελλάδας και της Δυτικής Ευρώπης ανήλθε σε 173,4 εκατ. ευρώ το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, καταγράφοντας μείωση 16,5 εκατ. ευρώ (ή 8.7 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 189,9 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017, διότι η εγχώρια οικοδομική δραστηριότητα παρέμεινε σε χαμηλά επίπεδα, ενώ οι εξαγωγές του Ομίλου στις ΗΠΑ απορρόφησαν το μεγαλύτερο μέρος της παραγωγής του Ομίλου στην Ελλάδα. Η εισαγωγή νέων μειζόνων έργων υποδομής αναβλήθηκε περαιτέρω μετά το 2018, ενώ η εγχώρια ζήτηση στηρίχθηκε από την ανάπτυξη της οικοδομικής δραστηριότητας στον τομέα του τουρισμού και τη μέτρια ανάπτυξη των εγχώριων πωλήσεων κατά το τρίτο τρίμηνο του έτους σε σύγκριση με το τρίτο τρίμηνο του 2017.

Τα EBITDA του Ομίλου για τον τομέα της Ελλάδας και της Δυτικής Ευρώπης ανήλθαν σε 10,7 εκατ. ευρώ το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, καταγράφοντας μείωση 9,7 εκατ. ευρώ (ή 47.5 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 20,4 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017, κυρίως λόγω του χαμηλότερου κύκλου εργασιών και των αυξημένων ενεργειακών εξόδων που δεν μπορούσαν να μετακυλιστούν στους πελάτες του Ομίλου μέσω υψηλότερης τιμολόγησης. Το Περιθώριο EBITDA του Ομίλου για τον τομέα της Ελλάδας και της Δυτικής Ευρώπης μειώθηκε κατά 4,6 ποσοστιαίες μονάδες σε 6,1 τοις εκατό για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, σε σύγκριση με ποσοστό 10,7 τοις εκατό για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017.

5.1.2.1.3 Νοτιοανατολική Ευρώπη

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου για τον τομέα της Νοτιοανατολικής Ευρώπης ανήλθε σε ποσό 175,2 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, καταγράφοντας αύξηση ύψους 2,0 εκατ. ευρώ (ή 1,2 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 173,2 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017, κυρίως λόγω της αυξημένης ζήτησης και των όγκων πωλήσεων στην Κεντρική, τη Δυτική και τη Νοτιοανατολική Ευρώπη, και αντισταθμίστηκε εν μέρει από τη μειωμένη ζήτηση στην Αλβανία σε σύγκριση με τα υψηλότερα επίπεδα δραστηριότητας στην προηγούμενη περίοδο λόγω του εκλογικού κύκλου του 2017. Το τιμολογιακό περιβάλλον παρέμεινε σταθερό κατά τη διάρκεια των δύο περιόδων.

Τα EBITDA του Ομίλου για τον τομέα της Νοτιοανατολικής Ευρώπης για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 ανήλθαν σε ποσό 44,5 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας αύξηση ύψους 0,3 εκατ. ευρώ (ή 0,7 τοις εκατό), σε σύγκριση με το ποσό των 44,2 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017, και επηρεάστηκαν από τα αυξημένα ενεργειακά κόστη, τα οποία αντισταθμίστηκαν εν μέρει από τα αποτελέσματα των επενδύσεων του Ομίλου για την επέκταση και τη χρήση εναλλακτικών καυσίμων, ιδίως στη Βουλγαρία και των ευνοϊκών συμβάσεων ηλεκτρικής ενέργειας. Το Περιθώριο EBITDA του Ομίλου για τον τομέα της Νοτιοανατολικής Ευρώπης μειώθηκε κατά 0,1 ποσοστιαίες μονάδες σε 25,4 τοις εκατό για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, σε σύγκριση με ποσοστό 25,5 τοις εκατό για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017.

5.1.2.1.4 Ανατολική Μεσόγειος

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου για τον τομέα της Ανατολικής Μεσογείου ανήλθε σε 114,0 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, καταγράφοντας οριακή μείωση ύψους 0,3 εκατ. ευρώ σε σύγκριση με το ποσό των 114,3 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017 (ή 0,3 τοις εκατό), επηρεασμένος από τα αποτελέσματα της μετατροπής συναλλάγματος που συνδέεται με την ενίσχυση του Ευρώ έναντι της Αιγυπτιακής Λίρας και τον αυξημένο ανταγωνισμό σε συνέχεια της εισαγωγής αυξημένων προμηθειών στην αγορά κατά το δεύτερο τρίμηνο του 2018. Εν μέρει αντισταθμίστηκε από τις βελτιωμένες τιμές οι οποίες εξακολουθούν να παραμένουν σε χαμηλά επίπεδα με όρους Ευρώ.

Τα EBITDA του Ομίλου για τον τομέα της Ανατολικής Μεσογείου ανήλθαν σε 13,9 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, καταγράφοντας αύξηση ύψους 2,8 εκατ. ευρώ (ή 25.2 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 11,1 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017, διότι τα EBITDA το 2017 επηρεάστηκαν αρνητικά από την υλοποίηση ενός οικειοθελούς προγράμματος μείωσης προσωπικού στην Αίγυπτο. Η αύξηση του φόρου αργίλου (κατά 20,0 EGP ανά τόνο τσιμέντου) και του κόστους ηλεκτρικής ενέργειας λόγω των περικοπών των κρατικών επιχορηγήσεων (αυξάνοντας το κόστος ηλεκτρικής ενέργειας κατά 43,0 τοις εκατό), τον Ιούλιο 2018, που επίσης επηρέασε δυσμενώς την κερδοφορία. Το Περιθώριο EBITDA του Ομίλου για τον τομέα της Ανατολικής Μεσογείου μειώθηκε κατά 2,5 ποσοστιαίες μονάδες σε 12,2 τοις εκατό για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, σε σύγκριση με ποσοστό 9,7 τοις εκατό για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017.

## 5.2 *Σύγκριση των λειτουργικών αποτελεσμάτων για το οικονομικό έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και το οικονομικό έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016*

| | Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου | | |
|---|---|---|---|
| | **2017** | **2016** | **Μεταβολή (%)** |
| | (*εκατομμύρια €, εκτός αν άλλως ορίζεται*) | | |
| Κύκλος εργασιών | 1.505,8 | 1.509,2 | (0,2) |
| Κόστος πωλήσεων | (1.070,3) | (1.072,1) | (0,2) |
| **Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων και απομειώσεων** | **435,5** | **437,0** | **(0,3)** |
| Λοιπά εισοδήματα | 10,6 | 9,0 | 17,8 |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | (125,5) | (122,1) | 2,8 |
| Έξοδα πώλησης και εμπορίας | (22,6) | (21,6) | 4,6 |
| Λοιπά έξοδα | (24,6) | (23,7) | 3,8 |
| **Κέρδη προ τόκων, φόρων, αποσβέσεων και απομειώσεων (EBITDA)** | **273,4** | **278,6** | **(1,9)** |
| Αποσβέσεις και απομειώσεις[(1)] | (116,4) | (127,1) | (8,4) |
| **Κέρδη/(ζημίες) προ τόκων και φόρων** | **157,0** | **151,5** | **3,6** |
| Χρηματοδοτικά Έξοδα, καθαρά[(2)] | (64,1) | (64,4) | (0,5) |
| Ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές | (22,3) | (26,0) | (14,2) |
| Μερίδιο κερδών/(ζημιών) συνδεδεμένων μερών και κοινοπραξιών | (7,5) | 0,5 | A/A |
| **Κέρδη προ φόρων** | **63,2** | **63,5** | **(0,5)** |
| (Μείον)/πλέον: Φόρος εισοδήματος (δαπάνες)/κέρδη | (18,9) | 63,8 | (129,6) |
| **Κέρδη μετά φόρων** | **44,3** | **127,3** | **(65,2)** |
| **Αναλογούν σε:** | | | |
| Μετόχους της Μητρικής | 42,7 | 127,4 | (66,5) |
| Μη ελέγχουσες συμμετοχές | 1,6 | (0,1) | A/A |

*(1) Περιλαμβάνει τις υποτιμήσεις και αποσβέσεις που αφορούν το κόστος πωλήσεων, τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και πωλήσεων και τις απομειώσεις ασώματων και ενσώματων ακινητοποιήσεων που σχετίζονται με το κόστος πωλήσεων.*

*(2) Αντιστοιχεί σε έσοδα από χρηματοδοτήσεις αφαιρουμένων των εξόδων χρηματοδότησης.*

**5.2.1** *Αποτελέσματα Ομίλου*

*5.2.1.1* *Κύκλος εργασιών*

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 ανήλθε σε 1.508,8 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας οριακή μείωση ύψους 3,4 εκατ. ευρώ (ή 0,2 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 1.509,2 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, κυρίως λόγω της μείωσης του κύκλου εργασιών του Ομίλου στην Αίγυπτο, η οποία επηρεάστηκε από τις υποβαθμισμένες τιμές του τσιμέντου και τον υψηλό πληθωρισμό, την υποτίμηση της Αιγυπτιακής Λίρας και του δολαρίου ΗΠΑ έναντι του ευρώ που επηρέασε τα ενοποιημένα αποτελέσματα του Ομίλου, καθώς και τη συνεχή ύφεση στην Ελλάδα, λόγω της αποδυναμωμένης εγχώριας αγοράς. Αντισταθμίστηκε εν μέρει από τη συνεχή ανάπτυξη και τους αυξημένους όγκους πωλήσεων στις Ηνωμένες Πολιτείες, οι οποίοι ωστόσο διακόπηκαν προσωρινά κατά το τρίτο τρίμηνο από τον τυφώνα Irma και από υψηλότερους όγκους πωλήσεων τσιμέντου στη Νοτιοανατολική Ευρώπη. Για μια ανάλυση των εσόδων του Ομίλου ανά λειτουργικό τομέα, παρακαλείστε να μεταβείτε στην ενότητα «— *Αποτελέσματα λειτουργικών τομέων για το οικονομικό έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και το οικονομικό έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016*».

*5.2.1.2* *Κόστος πωλήσεων*

Το κόστος πωλήσεων του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 ανήλθε σε 1.070,3 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση ύψους 1,8 εκατ. ευρώ (ή 0,2 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 1.072,1 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, κυρίως λόγω της αύξησης των εξόδων διανομής τα οποία αντισταθμίστηκαν με χαμηλότερο κόστος εμπορίας προϊόντων.

*5.2.1.3* *Λοιπά εισοδήματα*

Τα λοιπά εισοδήματα του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 ανήλθαν σε 10,6 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας αύξηση ύψους 1,6 εκατ. ευρώ (ή 17,8 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 9,0 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, κυρίως λόγω των χαμηλών κερδών από την πώληση των ενσώματων ακινητοποιήσεων στην Ελλάδα το 2017 σε σύγκριση με μια ζημία από τη διάθεση μηχανημάτων στη Beni Suef της Αιγύπτου το 2016.

*5.2.1.4* *Έξοδα διοικητικής λειτουργίας*

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 ανήλθαν σε 125,5 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας αύξηση ύψους 3,4 εκατ. ευρώ (ή 2,8 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 122,1 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, κυρίως λόγω των πρωτοβουλιών του Ομίλου στον τομέα των προμηθειών και των υποδομών τεχνολογίας των πληροφοριών.

*5.2.1.5* *Έξοδα πώλησης και εμπορίας*

Τα έξοδα πώλησης και εμπορίας του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 ανήλθαν σε 22,6 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας αύξηση ύψους 1,0 εκατ. ευρώ (ή 4,6 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 21,6 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, κυρίως λόγω της επέκτασης των δραστηριοτήτων του Ομίλου στις ΗΠΑ.

*5.2.1.6* *Λοιπά Έξοδα*

Τα λοιπά έξοδα του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 ανήλθαν σε 24,6 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας αύξηση ύψους 0,9 εκατ. ευρώ (ή 3,8 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 23,7 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, κυρίως λόγω των αυξημένων εξόδων αναδιάρθρωσης για ένα πρόγραμμα οικειοθελούς μείωσης προσωπικού στην Ελλάδα και ένα πρόγραμμα μείωσης προσωπικού στην Ελλάδα.

*5.2.1.7 Κέρδη προ τόκων, φόρων, αποσβέσεων και απομειώσεων (EBITDA) και Περιθώριο EBITDA*

Τα EBITDA του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 ανήλθαν σε 273,4 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση ύψους 5,2 εκατ. ευρώ (ή 1,9 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 278,6 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, λόγω των εφάπαξ προγραμμάτων αποχωρήσεων στην Ελλάδα και την Αίγυπτο και των επιπτώσεων του τυφώνα Irma στις δραστηριότητες του Ομίλου στις Ηνωμένες Πολιτείες. Αντισταθμίστηκαν εν μέρει από τη συνεχώς αυξανόμενη ζήτηση στις Ηνωμένες Πολιτείες. Το Περιθώριο EBITDA του Ομίλου μειώθηκε κατά 0,3 ποσοστιαίες μονάδες σε 18,2 τοις εκατό κατά τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, σε σύγκριση με ποσοστό 18,5 τοις εκατό για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016.

*5.2.1.8 Αποσβέσεις και απομειώσεις*

Οι αποσβέσεις και απομειώσεις του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 ανήλθαν σε ποσό 116,4 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση ύψους 10,7 εκατ. ευρώ (ή 8,4 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 127,1 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, κυρίως λόγω των μειωμένων ζημιών λόγω απομειώσεων σε σύγκριση με το 2016, όταν ο Όμιλος υπέστη ζημίες φήμης και απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων σε μια από τις θυγατρικές του Ομίλου στην Ελλάδα και τη Δυτική Ευρώπη.

*5.2.1.9 Χρηματοδοτικά έξοδα, καθαρά*

Τα καθαρά έξοδα χρηματοδότησης του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 ανήλθαν στο ποσό των 64,1 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση ύψους 0,3 εκατ. ευρώ (ή 0,4 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 64,4 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, κυρίως λόγω των χαμηλότερων εξόδων για τόκους έπειτα από την αποπληρωμή των τότε υφιστάμενων τοκοφόρων γραμματίων με επιτόκιο 8,75 τοις εκατό κατ' έτος. Τα εν λόγω έξοδα αντισταθμίστηκαν εν μέρει από μια αύξηση στα έξοδα τόκων του Ομίλου σε συνάρτηση με τα δάνειά του που εκφράζονται σε Αιγυπτιακές Λίρες.

*5.2.1.10 Ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές*

Οι ζημίες του Ομίλου από συναλλαγματικές διαφορές για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 ανήλθαν στο ποσό των 22,3 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση ύψους 3,7 εκατ. ευρώ (ή 14,2 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 26,0 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, κυρίως λόγω της υποτίμησης του δολαρίου ΗΠΑ έναντι του ευρώ. Οι εν λόγω ζημίες ήταν μικρότερες από τις ζημίες του Ομίλου το 2016 λόγω της υποτίμησης της Αιγυπτιακής Λίρας.

*5.2.1.11 Μερίδιο Κερδών/(Ζημιών) Συνδεδεμένων μερών και Κοινοπραξιών*

Το μερίδιο ζημιών συνδεδεμένων μερών και κοινοπραξιών του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 ανήλθε σε 7,5 εκατ. ευρώ σε σύγκριση με κέρδη ύψους 0,5 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, κυρίως λόγω των καθαρών ζημιών της Cimento Apodi, οι οποίες ενοποιήθηκαν με τα αποτελέσματα του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και μιας μείωσης των καθαρών κερδών της Adocim Cimento.

*5.2.1.12 Φόρος εισοδήματος (Δαπάνες)/Κέρδη*

Τα έξοδα του Ομίλου για φόρο εισοδήματος για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 ανήλθαν σε ποσό 18,9 εκατ. ευρώ σε σύγκριση με κέρδη ύψους 63,8 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, κυρίως λόγω του αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος και των σχετικού περιουσιακού στοιχείου αναβαλλόμενου φόρου, το οποίο ανήλθε σε ποσό 89,6 εκατ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2015, που η Titan America αναγνώρισε το 2016 σε συνέχεια της ανάλωσης των μη αναγνωρισμένων καθαρών λειτουργικών ζημιών εις νέον του Ομίλου που πραγματοποίησε ο Όμιλος σε περιόδους προ του 2006 από τις εργασίες του στις ΗΠΑ.

*5.2.1.13* *Καθαρά κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής*

Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, μετά από φόρους και μη ελέγχουσες συμμετοχές, ανήλθαν σε 42,7 εκατ. ευρώ σε σύγκριση με το ποσό των 127,4 εκατ. ευρώ κέρδη για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου, καταγράφοντας μείωση ύψους 84,7 εκατ. ευρώ (ή 66,5 τοις εκατό) κυρίως λόγω του προνομίου αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος και των σχετικών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων που αναγνώρισε η TITAN America το 2016, σε συνέχεια της ανάλωσης των μη αναγνωρισμένων καθαρών ζημιών εκμετάλλευσης εις νέον που κατέγραψε ο Όμιλος στις περιόδους προ του 2016 από τις δραστηριότητές του στις ΗΠΑ.

**5.2.2** *Αποτελέσματα λειτουργικού τομέα για το οικονομικό έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και το οικονομικό έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016.*

Ο παρακάτω πίνακας εκθέτει τον κύκλο εργασιών, τα EBITDA και το Περιθώριο EBITDA για κάθε λειτουργικό τομέα του Ομίλου για τις οικονομικές χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και 2016:

| | Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου | | |
|---|---|---|---|
| | **2017** | **2016** | **Μεταβολή (%)** |
| | (*εκατομμύρια €, εκτός αν άλλως ορίζεται*) | | |
| **Κύκλος εργασιών** | | | |
| Η.Π.Α. | 873,2 | 794,4 | 9,9 |
| Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη | 248,7 | 261,3 | (4,8) |
| Νοτιοανατολική Ευρώπη | 225,7 | 204,3 | 10,5 |
| Ανατολική Μεσόγειος | 158,2 | 249,2 | (36,5) |
| **Όμιλος** | **1.505,8** | **1.509,2** | **(0,2)** |
| **EBITDA** | | | |
| Η.Π.Α. | 185,1 | 145,2 | 27,5 |
| Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη | 18,3 | 36,4 | (49,7) |
| Νοτιοανατολική Ευρώπη | 56,9 | 56,2 | 1,2 |
| Ανατολική Μεσόγειος | 13,2 | 40,8 | (67,6) |
| **Όμιλος** | **273,4** | **278,6** | **(1,9)** |
| **Περιθώριο EBITDA[(1)] (%)** | | | |
| Η.Π.Α. | 21,2 | 18,3 | 2,9 π.μ. |
| Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη | 7,4 | 13,9 | (6,5) π.μ. (ποσοστιαίες μονάδες) |
| Νοτιοανατολική Ευρώπη | 25,2 | 27,5 | (2,3) π.μ. (ποσοστιαίες μονάδες) |
| Ανατολική Μεσόγειος | 8,3 | 16,4 | (8,1) π.μ. (ποσοστιαίες μονάδες) |
| **Όμιλος** | **18,2** | **18,5** | **(0,3) π.μ. (ποσοστιαίες μονάδες)** |

*(1) Το Περιθώριο EBITDA ορίζεται ως EBITDA διαιρούμενα κατά τον κύκλο εργασιών.*

### *5.2.2.1 Κύκλος εργασιών και EBITDA*

#### 5.2.2.1.1 Η.Π.Α.

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου για τον τομέα των ΗΠΑ ανήλθε σε 873,2 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, καταγράφοντας αύξηση ύψους 78,8 εκατ. ευρώ (ή 9,9 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 794,4 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, κυρίως λόγω των τιμολογιακών αυξήσεων, των υψηλότερων όγκων και των συσσωρευμένων προνομίων από τις εκτεταμένες επενδύσεις οι οποίες πραγματοποιήθηκαν ιδίως στις καθετοποιημένες δραστηριότητες κατά τα τρία τελευταία έτη. Παρά την προσωρινή διακοπή των εργασιών λόγω του τυφώνα Irma ο οποίος έπληξε τη Φλόριντα τον Σεπτέμβριο 2017, καθώς και τις δυσμενείς καιρικές συνθήκες το τελευταίο τρίμηνο του έτους, η TITAN America κατέγραφε υψηλότερους όγκους ανά έτος, υποστήριζε την αυξημένη δυναμικότητα και ευελιξία των λειτουργιών στους σταθμούς αποθήκευσης και διακίνησης τσιμέντου στις πόλεις Norfolk και Tampa και τους αυξημένους όγκους και δυναμικότητες στις καθετοποιημένες δραστηριότητες. Η οικονομική ανάπτυξη και η αύξηση της απασχόλησης εξακολούθησαν να υποβοηθούν την ανάκαμψη της οικιστικής αγοράς, ενώ η δόμηση νέων κατοικιών στη Φλόριντα επηρεάστηκε θετικά από την δημογραφική αύξηση, τις βελτιωμένες οικονομικές συγκυρίες και τα σχετικά χαμηλά επίπεδα υποθήκευσης.

Τα ΚΠΦΤΑ του Ομίλου για τον τομέα των ΗΠΑ ανήλθαν στο ποσό των 185,1 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, καταγράφοντας αύξηση ύψους 39,9 εκατ. ευρώ (ή 27,5 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 145,2 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, κυρίως λόγω του

υψηλότερου κύκλου εργασιών, ενός καλύτερου φάσματος πωλήσεων και της βελτιωμένης λειτουργικής απόδοσης. Το Περιθώριο EBITDA του Ομίλου για τον αμερικανικό τομέα αυξήθηκε κατά 2,9 ποσοστιαίες μονάδες σε 21,2 τοις εκατό κατά τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, σε σύγκριση με ποσοστό 18,3 τοις εκατό για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016.

5.2.2.1.2 Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου για τον τομέα της Ελλάδας και της Δυτικής Ευρώπης ανήλθε σε 248,7 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, καταγράφοντας μείωση ύψους 12,6 εκατ. ευρώ (ή 4,8 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 261,3 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, κυρίως λόγω της ολοκλήρωσης, κατά το πρώτο εξάμηνο του έτους, των έργων κατασκευής αυτοκινητοδρόμων και της καθυστέρησης της έναρξης νέων, κύριων έργων υποδομών. Παρά τη θετική τάση στα έργα που σχετίζονται με τον τουρισμό σε ορισμένες περιοχές της χώρας, η ιδιωτική δραστηριότητα δόμησης παρέμεινε απολύτως ανενεργή.

Τα ΚΠΦΤΑ του Ομίλου για τον τομέα της Ελλάδας και της Δυτικής Ευρώπης ανήλθαν σε 18,3 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, καταγράφοντας μείωση ύψους 18,1 εκατ. ευρώ (ή 49,7 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 36,4 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, κυρίως λόγω της μείωσης των εγχώριων όγκων, και των περιθωρίων εξαγωγών σε συνδυασμό με μια αύξηση του ενεργειακού κόστους και μια αναδιαρθρωτική επιβάρυνση μείωσης προσωπικού κατά το τελευταίο τρίμηνο του έτους. Το Περιθώριο EBITDA του Ομίλου για τον τομέα της Ελλάδας και της Δυτικής Ευρώπης μειώθηκε κατά 6,5 ποσοστιαίες μονάδες σε 7,4 τοις εκατό κατά τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, σε σύγκριση με το 13,9 τοις εκατό για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016.

5.2.2.1.3 Νοτιοανατολική Ευρώπη

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου για τον τομέα της Νοτιοανατολικής Ευρώπης ανήλθε στο ποσό των 225,7 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, καταγράφοντας αύξηση ύψους 21,4 εκατ. ευρώ (ή 10,5 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 204,3 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, σε συνάρτηση με τους εκλογικούς κύκλους στην περιοχή και την υποκείμενη σταθερή ανάπτυξη του ΑΕΠ. Η αύξηση του όγκου πωλήσεων προήλθε από τα δημόσια και ιδιωτικά κατασκευαστικά έργα, ιδίως στα κεντρικά και δυτικά Βαλκάνια, ενώ οι οικοδομικές άδειες αυξήθηκαν και η ιδιωτική οικιστική κατασκευή φαινόταν να αυξάνεται. Κατά την αντιστάθμιση της εν λόγω αύξησης όγκων, ο ανταγωνισμός και οι εισαγωγές στις τοπικές αγορές εξακολούθησαν να ασκούν πιέσεις στην τιμολόγηση του Ομίλου, οι οποίες σε συνδυασμό με τα υψηλότερα ενεργειακά κόστη, επηρέασαν αρνητικά την κερδοφορία.

Τα EBITDA του Ομίλου για τον τομέα της Νοτιοανατολικής Ευρώπης ανήλθαν σε 56,9 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, καταγράφοντας αύξηση ύψους 0,7 εκατ. ευρώ (ή 1,2 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 56,2 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, διότι η τιμολόγηση παρέμεινε σε μεγάλο βαθμό σταθερή κατ' έτος και ο ανταγωνισμός και οι εισαγωγές στις αγορές μας συνέχισαν να ασκούν πιέσεις. Τα υψηλότερα ενεργειακά κόστη έχουν αρνητικό αντίκτυπο στα περιθώρια. Το Περιθώριο EBITDA του Ομίλου για τη Νοτιοανατολική Ευρώπη αυξήθηκε κατά 2,3 ποσοστιαίες μονάδες σε 25,2 τοις εκατό για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, σε σύγκριση με ποσοστό 27,5 τοις εκατό για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016.

5.2.2.1.4 Ανατολική Μεσόγειος

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου για τον τομέα της Ανατολικής Μεσογείου ανήλθε σε 158,2 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, καταγράφοντας μείωση ύψους 91,0 εκατ. ευρώ σε σύγκριση με το ποσό των 249,2 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 (μια μείωση κατά 36,5 τοις εκατό σε ευρώ και μια αύξηση κατά 14,7 τοις εκατό στο τοπικό νόμισμα), υφιστάμενος τις επιπτώσεις της έντονης υποτίμησης της Αιγυπτιακής Λίρας κατά το τέλος του 2016. Ο υψηλός δείκτης πληθωρισμού στην Αίγυπτο το 2017 επηρέασε επίσης σημαντικά τον κύκλο εργασιών και τα EBITDA από τις δραστηριότητες του Ομίλου στην Αίγυπτο σε όρους ευρώ. Με τη μερική αντιστάθμιση των εν λόγω προκλήσεων, η κερδοφορία του Ομίλου

επωφελήθηκε σε έναν βαθμό από τη βελτιωμένη αποδοτικότητα λόγω της μετατροπής σε στερεά καύσιμα και της οργανωτικής αναδιάρθρωσης, που είχαν ως αποτέλεσμα να καταστεί ο Όμιλος ένας από τους πιο ανταγωνιστικούς από άποψη κόστους παραγωγής στη χώρα. Παρά την αποδοτική λειτουργία των μονάδων του Ομίλου με στερεά καύσιμα, οι επικρατούσες χαμηλές τιμές σε συνδυασμό με τον υψηλό πληθωρισμό και το εύθραυστο οικονομικό περιβάλλον επηρέασαν αρνητικά την οικονομική απόδοση. Στον απόηχο της εξασθενημένης ζήτησης, η κατανάλωση τσιμέντου στην Ευρώπη μειώθηκε κατά 4,7 τοις εκατό το 2017.

Τα EBITDA του Ομίλου για τον τομέα της Ανατολικής Μεσογείου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 ανήλθαν σε 13,2 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση ύψους 27,6 εκατ. ευρώ (ή 67,6 τοις εκατό), σε σύγκριση με το ποσό των 40,8 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, επηρεασμένα από τις χαμηλές τιμές, τα υψηλότερα κόστη ηλεκτρικής ενέργειας και την υλοποίηση ενός προγράμματος μείωσης προσωπικού κατά το τρίτο τρίμηνο του 2017. Το Περιθώριο EBITDA του Ομίλου για τον τομέα της Ανατολικής Μεσογείου μειώθηκε κατά 8,1 ποσοστιαίες μονάδες σε ποσοστό 8,3 τοις εκατό κατά τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, σε σύγκριση με ποσοστό 16,4 τοις εκατό για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016.

## 5.3 *Σύγκριση των λειτουργικών αποτελεσμάτων για το οικονομικό έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 και το οικονομικό έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015*

| | Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου | | |
|---|---|---|---|
| | **2016** | **2015** | **Μεταβολή (%)** |
| | (*εκατομμύρια €, εκτός αν άλλως ορίζεται*) | | |
| Κύκλος εργασιών | 1.509,2 | 1.397,8 | 8,0 |
| Κόστος πωλήσεων | (1.072,1) | (1.039,4) | 3,1 |
| **Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων και απομειώσεων** | **437,0** | **358,4** | **21,9** |
| Λοιπά εισοδήματα | 9,0 | 9,5 | (5,3) |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | (122,1) | (114,2) | 6,9 |
| Έξοδα πώλησης και εμπορίας | (21,6) | (21,2) | 1,9 |
| Λοιπά έξοδα | (23,7) | (16,1) | 47,2 |
| **Κέρδη προ τόκων, φόρων, αποσβέσεων και απομειώσεων (EBITDA)** | **278,6** | **216,4** | **28,7** |
| Αποσβέσεις και απομειώσεις[(1)] | (127,1) | (130,7) | (2,8) |
| **Κέρδη προ τόκων και φόρων** | **151,5** | **85,7** | **76,8** |
| Χρηματοδοτικά Έξοδα, καθαρά[(2)] | (64,4) | (65,6) | (1,8) |
| Κέρδη/(ζημίες) από συναλλαγματικές διαφορές | (26,0) | 17,4 | A/A |
| Μερίδιο κερδών συνδεδεμένων μερών και κοινοπραξιών | 0,5 | 5,8 | (91,4) |
| **Κέρδη προ φόρων** | **63,5** | **42,1** | **50,8** |
| (Μείον)/πλέον: Φόρος εισοδήματος κέρδη/(δαπάνες) | 63,8 | (6,8) | A/A |
| **Κέρδη μετά φόρων** | **127,3** | **35,3** | **260,6** |
| **Αναλογούν σε** | | | |
| Μετόχους της Μητρικής | 127,4 | 33,8 | 276,9 |
| Μη ελέγχουσες συμμετοχές | (0,1) | 1,5 | A/A |

*(1)* *Περιλαμβάνει τις υποτιμήσεις και αποσβέσεις που αφορούν το κόστος πωλήσεων, τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και πωλήσεων και τις απομειώσεις ασώματων και ενσώματων ακινητοποιήσεων που σχετίζονται με το κόστος πωλήσεων.*

*(2)* *Ισούται μα τα έσοδα χρηματοδότησης αφαιρουμένων των εξόδων χρηματοδότησης.*

### 5.3.1 *Αποτελέσματα Ομίλου*

#### *5.3.1.1* *Κύκλος εργασιών*

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου ανήλθε σε 1.059,2 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, καταγράφοντας αύξηση ύψους 111,4 εκατ. ευρώ (ή 8 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 1.397,8 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, κυρίως λόγω της ισχυρής δυναμικής και των αυξημένων όγκων πωλήσεων τσιμέντου και αδρανών υλικών στις Ηνωμένες Πολιτείες και την Νοτιοανατολική Ευρώπη, και την ανάκαμψη της κερδοφορίας στην Ευρώπη. Για μια ανάλυση των εσόδων του Ομίλου ανά λειτουργικό τομέα, παρακαλείστε να μεταβείτε στην ενότητα «*—Αποτελέσματα λειτουργικών τομέων για το οικονομικό έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 και το οικονομικό έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015*».

#### *5.3.1.2* *Κόστος πωλήσεων*

Το κόστος πωλήσεων του Ομίλου για το εννεάμηνο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ανήλθε σε 1.072,1 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας αύξηση ύψους 32,7 εκατ. ευρώ (ή 3,1 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 1.039,4 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, κυρίως λόγω του αυξημένου κόστους των πρώτων υλών και των αναλώσιμων. Εν μέρει αντισταθμίστηκε από το χαμηλότερο κόστος ενέργειας, ιδίως στην Αίγυπτο.

#### *5.3.1.3* *Λοιπά εισοδήματα*

Τα λοιπά εισοδήματα του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ανήλθαν σε 9,0 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση ύψους 0,5 εκατ. ευρώ (ή 5,3 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 9,5 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, κυρίως λόγω των εσόδων από ασφάλιστρα (σε συνάρτηση με

την κατάρρευση ενός ικριώματος κατά τη διάρκεια της προγραμματισμένης συντήρησης στο εργοστάσιο τσιμέντου του Ομίλου Pennsuco στη Φλόριντα).

*5.3.1.4 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας*

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ανήλθαν σε 122,1 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας αύξηση ύψους 7,9 εκατ. ευρώ (ή 6,9 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 114,2 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, λόγω των υψηλότερων εξόδων στις Ηνωμένες Πολιτείες που δαπανήθηκαν για μεγαλύτερο αριθμό διοικητικού προσωπικού και συναφή έξοδα, και των πρωτοβουλιών του Ομίλου για τις προμήθειες και τις υποδομές τεχνολογίας πληροφοριών.

*5.3.1.5 Έξοδα πώλησης και εμπορίας*

Τα έξοδα πώλησης και εμπορίας του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ανήλθαν σε 21,6 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας αύξηση ύψους 0,4 εκατ. ευρώ (ή 1,9 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 21,2 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, λόγω της επέκτασης των δραστηριοτήτων στις ΗΠΑ.

*5.3.1.6 Λοιπά Έξοδα*

Τα λοιπά έξοδα του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ανήλθαν σε 23,7 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας αύξηση ύψους 7,6 εκατ. ευρώ (ή 47,2 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 1,6 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, λόγω των εξόδων αναδιάρθρωσης σε συνάρτηση με τα προγράμματα παροχής κινήτρων για οικειοθελή συνταξιοδότηση στην Αίγυπτο.

*5.3.1.7 Κέρδη προ τόκων, φόρων, αποσβέσεων και απομειώσεων (EBITDA) και Περιθώριο EBITDA*

Τα EBITDA του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ανήλθαν στο ποσό των 278,6 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας αύξηση 62,2 εκατ. ευρώ (ή 28,7 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 216,4 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, κυρίως λόγω της δυναμικής της επιχειρηματικής δραστηριότητας στις Ηνωμένες Πολιτείες και της ανάκτησης της κερδοφορίας στην Αίγυπτο, οι οποίες συνδυάστηκαν με τις ιδιαίτερα σταθερές τάσεις στη Νοτιοανατολική Ευρώπη και την αποδυνάμωση της αγοράς στην Ελλάδα. Το Περιθώριο EBITDA του Ομίλου αυξήθηκε κατά 3,0 ποσοστιαίες μονάδες σε 18,5 τοις εκατό, σε σύγκριση με ποσοστό 15,5 τοις εκατό για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015.

*5.3.1.8 Αποσβέσεις και απομειώσεις*

Οι αποσβέσεις και απομειώσεις του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ανήλθαν σε ποσό 127,1 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση ύψους 3,6 εκατ. ευρώ (ή 2,8 τοις εκατό), σε σύγκριση με το ποσό των 130,7 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, κυρίως λόγω των αυξημένων ζημιών από τη διάθεση ενσώματων ακινητοποιήσεων και τις απομειώσεις σε μηχανήματα στην Ελλάδα και τη Δυτική Ευρώπη και εν μέρει αντισταθμίστηκαν από τον ευνοϊκό αντίκτυπο μετατροπής νομίσματος λόγω της υποτίμησης της Αιγυπτιακής Λίρας.

*5.3.1.9 Χρηματοδοτικά έξοδα, καθαρά*

Τα καθαρά χρηματοδοτικά έξοδα του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ανήλθαν σε 64,4 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση ύψους 1,2 εκατ. ευρώ (ή 1,8 τοις εκατό) σε σύγκριση με τα 65,6 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, λόγω των κερδών από την αξιολόγηση των συμμετοχών και λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων, ιδίως σε σχέση με τα κέρδη από τις πετρελαιακές ανταλλαγές κατά το 2016 σε σύγκριση με τις ζημιές του 2015.

*5.3.1.10* *Κέρδη/(ζημίες) από συναλλαγματικές διαφορές*

Οι ζημιές του Ομίλου από τις συναλλαγματικές διαφορές για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ανήλθαν σε 26,0 εκατ. ευρώ, σε σύγκριση με τα κέρδη ύψους 17,4 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση ύψους 43,4 εκατ. ευρώ, για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, συνεπεία των καθαρών συναλλαγματικών ζημιών λόγω της υποτίμησης της Αιγυπτιακής λίρας.

*5.3.1.11* *Μερίδιο κερδών συνδεδεμένων μερών και κοινοπραξιών*

Το μερίδιο κερδών των συνδεδεμένων μερών και κοινοπραξιών του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ανήλθε σε 0,5 εκατ. ευρώ σε σύγκριση με το ποσό των 5,8 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση ύψους 5,3 εκατ. ευρώ (ή 91,4 τοις εκατό) για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, λόγω της ενοποίησης των αποτελεσμάτων της Cimento Apodi.

*5.3.1.12* *Κέρδη/(Έξοδα) από φόρο εισοδήματος*

Τα κέρδη από τον φόρο εισοδήματος του Ομίλου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ανήλθαν σε 63,8 εκατ. ευρώ, σε σύγκριση με έξοδα φόρου ύψους 6,8 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, καταγράφοντας αύξηση ύψους 70,6 εκατ. ευρώ, λόγω της αναγνώρισης του προνομίου αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος της Titan America και της σχετικής αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης που ανήλθε σε ποσό 89,6 εκατ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2015 για τις παρελθοντικές, μη αναγνωρισμένες καθαρές οργανικές ζημίες εις νέον που ανέκυψαν κατά τις περιόδους πριν από το 2016 από τις δραστηριότητές του στις ΗΠΑ.

*5.3.1.13* *Καθαρά κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής*

Τα καθαρά κέρδη για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, μετά από φόρους και ελέγχουσες συμμετοχές, ανήλθαν σε 127,4 εκατ. ευρώ, σε σύγκριση με το ποσό των 33,8 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, καταγράφοντας αύξηση της τάξης των 93,6 εκατ. ευρώ (ή 276,9 τοις εκατό), κυρίως λόγω του προνομίου αναγνώρισης αναβαλλόμενου φόρου ύψους 89,6 εκατ. ευρώ στις Ηνωμένες Πολιτείες και παρά τις συναλλαγματικές ζημίες ύψους 26,0 εκατ. ευρώ, οι οποίες απορρέουν κυρίως από ενδοομιλικά δάνεια στην Αίγυπτο.

**5.3.2** *Αποτελέσματα λειτουργικού τομέα για το οικονομικό έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 και το οικονομικό έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015.*

Ο παρακάτω πίνακας παραθέτει τον κύκλο εργασιών, τα EBITDA και το Περιθώριο EBITDA για κάθε λειτουργικό τομέα του Ομίλου για τις οικονομικές χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2016 και 2015:

| | **Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου** | | |
|---|---|---|---|
| | **2016** | **2015** | **Μεταβολή (%)** |
| | (*εκατομμύρια €, εκτός αν άλλως ορίζεται*) | | |
| **Κύκλος εργασιών** | | | |
| Η.Π.Α. | 794,4 | 679,8 | 16,9 |
| Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη | 261,3 | 268,8 | (2,8) |
| Νοτιοανατολική Ευρώπη | 204,3 | 208,5 | (2,0) |
| Ανατολική Μεσόγειος | 249,2 | 240,7 | 3,5 |
| **Όμιλος** | **1.509,2** | **1.397,8** | **8,0** |
| **EBITDA** | | | |
| Η.Π.Α. | 145,2 | 100,8 | 44,0 |
| Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη | 36,4 | 44,8 | (18,8) |
| Νοτιοανατολική Ευρώπη | 56,2 | 55,8 | 0,7 |
| Ανατολική Μεσόγειος | 40,8 | 15,0 | 172,0 |
| **Όμιλος** | **278,6** | **216,4** | **28,7** |

| | Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου | | |
|---|---|---|---|
| | **2016** | **2015** | **Μεταβολή (%)** |
| | (*εκατομμύρια €, εκτός αν άλλως ορίζεται*) | | |
| **Περιθώριο EBITDA[(1)] (%)** | | | |
| Η.Π.Α. | 18,3 | 14,8 | 3,5 π.μ. |
| Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη | 13,9 | 16,7 | (2,8) π.μ. (ποσοστιαίες μονάδες) |
| Νοτιοανατολική Ευρώπη | 27,5 | 26,8 | 0,7 π.μ. |
| Ανατολική Μεσόγειος | 16,4 | 6,2 | 10,2 π.μ. |
| **Όμιλος** | **18,5** | **15,5** | **3,0 π.μ.** |

*(1) Το Περιθώριο EBITDA ορίζεται ως EBITDA διαιρούμενα κατά τον κύκλο εργασιών.*

### *5.3.2.1 Κύκλος εργασιών και EBITDA*

#### 5.3.2.1.1 Η.Π.Α.

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου για τον τομέα των ΗΠΑ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, ανήλθε σε 794,4 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας αύξηση 114,6 εκατ. ευρώ (ή 16,9 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 679,8 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, κυρίως λόγω των υψηλότερων όγκων πωλήσεων σε όλες τις καθετοποιημένες δραστηριότητες, οι οποίες υποβοηθούνται από ένα θετικό τιμολογιακό περιβάλλον σε όλες τις αγορές και τα προϊόντα. Το 2016, η ζήτηση βελτιώθηκε σε καθεμιά από τις περιφερειακές αγορές του Ομίλου στις ΗΠΑ, επιταχυνόμενη σημαντικά στη Βιρτζίνια και τη Βόρεια και Νότια Καρολίνα, που καθυστέρησαν τις βελτιώσεις οι οποίες είχαν προηγηθεί στη μητροπολιτική περιοχή της Νέας Υόρκης και τις αγορές της Φλόριντα. Η αυξημένη ζήτηση, σε συνδυασμό με τη βελτιωμένη τιμολόγηση και τις βελτιώσεις στα έξοδα παραγωγής και διανομής, έδωσαν στον τομέα των ΗΠΑ τη δυναμική να επιτύχει σημαντική βελτίωση στην οικονομική απόδοση.

Τα ΚΠΦΤΑ του Ομίλου για τον τομέα των ΗΠΑ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ανήλθαν στο ποσό των 145,2 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας αύξηση ύψους 44,4 εκατ. ευρώ (ή 44,0 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 100,8 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, λόγω ενός ευνοϊκού τιμολογιακού περιβάλλοντος σε όλες τις αγορές και τα προϊόντα. Το Περιθώριο EBITDA του Ομίλου για τον τομέα των Ηνωμένων Πολιτειών αυξήθηκε κατά 3,5 ποσοστιαίες μονάδες σε 18,3 τοις εκατό για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, σε σύγκριση με ποσοστό 14,8 τοις εκατό για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015.

#### 5.3.2.1.2 Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου για τον τομέα της Ελλάδας και της Δυτικής Ευρώπης για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ανήλθε σε 261,3 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση ύψους 7,5 εκατ. ευρώ (ή 2,8 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 268,8 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, κυρίως λόγω της συνεχιζόμενης οικονομικής κρίσης, η οποία επηρεάζει τόσο την ιδιωτική όσο και τη δημόσια ζήτηση, και τον ενισχυμένο ανταγωνισμό στις εξαγωγές.

Τα EBITDA του Ομίλου για τον τομέα της Ελλάδας και της Δυτικής Ευρώπης για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ανήλθαν σε 36,4 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μια μείωση ύψους 8,4 εκατ. ευρώ (ή 18,8 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 44,8 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, λόγω της μειωμένης εγχώριας ζήτησης και των τιμών εξαγωγών. Το Περιθώριο EBITDA του Ομίλου για τον τομέα της Ελλάδας και της Δυτικής Ευρώπης μειώθηκε κατά 2,8 ποσοστιαίες μονάδες σε 13,9 τοις εκατό για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, σε σύγκριση με ποσοστό 16,7 τοις εκατό για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015.

5.3.2.1.3 Νοτιοανατολική Ευρώπη

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου για τον τομέα της Νοτιοανατολικής Ευρώπης για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ανήλθε στο ποσό των 204,3 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση ύψους 4,2 εκατ. ευρώ (ή 2,0 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 208,5 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, λόγω των περιφερειακών μεταβολών στην κατασκευαστική δραστηριότητα, με αύξηση της ζήτησης στις χώρες των κεντρικών Βαλκανίων και μείωση στα ανατολικά και δυτικά Βαλκάνια. Κατά μέσο όρο, οι όγκοι πωλήσεων το 2016 αυξήθηκαν στις αγορές του Ομίλου στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, παρέμειναν ωστόσο αρκετά χαμηλότεροι από τα ιστορικά χαμηλά και πολύ χαμηλότεροι από την παραγωγική ικανότητα των εργοστασίων τσιμέντου.

Τα EBITDA του Ομίλου για τον τομέα της Νοτιοανατολικής Ευρώπης για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, ανήλθαν σε 56,2 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας αύξηση ύψους 0,4 εκατ. ευρώ (ή 0,7 τοις εκατό), σε σύγκριση με το ποσό των 55,8 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, και υποβοηθήθηκαν από τον θετικό αντίκτυπο των χαμηλότερων κοστών καυσίμου και της υψηλότερης χρήσης εναλλακτικών καυσίμων, κυρίως στη Βουλγαρία. Το Περιθώριο EBITDA του Ομίλου για τον τομέα της Νοτιοανατολικής Ευρώπης αυξήθηκε κατά 0,7 ποσοστιαίες μονάδες σε 27,5 τοις εκατό κατά τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, σε σύγκριση με ποσοστό 26,8 τοις εκατό για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015.

5.3.2.1.4 Ανατολική Μεσόγειος

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου για τον τομέα της Ανατολικής Μεσογείου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ανήλθε σε 249,2 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας αύξηση ύψους 8,5 εκατ. ευρώ (αύξηση 3,5 τοις εκατό σε ευρώ ή 28,3 τοις εκατό σε τοπικό νόμισμα) σε σύγκριση με το ποσό των 240,7 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, λόγω της αποκατάστασης των υψηλών επιπέδων παραγωγής σε συνέχεια της ολοκλήρωσης των επενδύσεων του Ομίλου για την άλεση των εγχώριων γαιανθράκων στην Αίγυπτο, των χαμηλότερων εξόδων για καύσιμα και της αυξημένης κατανάλωσης σε τσιμέντο. Αντισταθμίστηκε εν μέρει από την υποτίμηση της Αιγυπτιακής Λίρας έναντι του ευρώ.

Τα EBITDA του Ομίλου για τον τομέα της Ανατολικής Μεσογείου για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ανήλθαν σε 40,8 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μια αύξηση ύψους 25,8 εκατ. ευρώ (ή 172,0 τοις εκατό) σε σύγκριση με το ποσό των 15,0 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, λόγω της ισχυρής ανάπτυξης της Αιγύπτου στους όγκους παραγωγής και πωλήσεων και μιας έντονης μείωσης στο κόστος παραγωγής. Το Περιθώριο EBITDA του Ομίλου για τον τομέα της Ανατολικής Μεσογείου αυξήθηκε κατά 10,2 ποσοστιαίες μονάδες σε 16,4 τοις εκατό κατά τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, σε σύγκριση με ποσοστό 6,2 τοις εκατό για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015.

## 6. Ρευστότητα και κεφαλαιουχικοί πόροι

Οι κύριες απαιτήσεις ρευστότητας του Ομίλου συνίστανται στα έξοδα εκμεταλλεύσεώς του, τις κεφαλαιακές δαπάνες οι οποίες σχετίζονται με τις εξαγορές και τη συντήρηση των εγκαταστάσεων, την εξυπηρέτηση των οφειλών του, τις πληρωμές μερισμάτων και τις πληρωμές φόρου.

Κύριοι πόροι ρευστότητας του Ομίλου ήταν οι ταμειακές ροές από τις λειτουργικές δραστηριότητες, τα δάνεια και οι χρηματοδοτήσεις και η έκδοση χρεογράφων στις διεθνείς κεφαλαιαγορές.

Κατά το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, ο Όμιλος χρησιμοποίησε τις ταμειακές ροές που προήλθαν από τις δραστηριότητές του κυρίως για κεφαλαιακές δαπάνες και εξυπηρέτηση των οφειλών του. Στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, τα ενοποιημένα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα του Ομίλου ανήλθαν σε 162,0 εκατ. ευρώ και το ενοποιημένο κεφάλαιο κίνησης του Ομίλου (το οποίο ορίζεται ως εμπορικές απαιτήσεις, προκαταβολές και άλλο τρέχον ενεργητικό, πλέον των αποθεματικών, στην καθαρή τους αξία μείον τον εμπορικό φόρο και λοιπές υποχρεώσεις, μείον τις τρέχουσες προβλέψεις) ανήλθε σε ποσό 245,8 εκατ. ευρώ.

Στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, ο Όμιλος διέθετε μακροπρόθεσμες και μη αναληφθείσες τραπεζικές διευκολύνσεις με δέσμευση, ύψους 310,9 εκατ. ευρώ οι οποίες κατά την εν λόγω ημερομηνία ήταν διαθέσιμες για ανάληψη.

Ο Όμιλος θεωρεί ότι τα ταμειακά του διαθέσιμα και ισοδύναμα στο ταμείο, τα ταμειακά διαθέσιμα από τις δραστηριότητες, οι πιστώσεις σε τρεχούμενους λογαριασμούς και τα δάνεια που του έχουν χορηγηθεί θα επαρκούν για την εκπλήρωση των λειτουργικών του απαιτήσεων και των αναγκών του σε ρευστότητα στο άμεσο μέλλον. Ο Όμιλος μπορεί να χρειαστεί πρόσθετη χρηματοδότηση για να καλύψει τις απαιτήσεις σε ρευστότητα μακροπρόθεσμα και τις απαιτήσεις μελλοντικής ανάπτυξης. Παρότι ο Όμιλος θεωρεί ότι διαθέτει επαρκείς πόρους ρευστότητας, οι ασθενέστερες οικονομικές συνθήκες θα μπορούσαν να επηρεάσουν δυσμενώς την ικανότητά του να λάβει πρόσθετα κεφάλαια για να επεκτείνει την επιχειρηματική του δραστηριότητα.

Ο παρακάτω πίνακας απεικονίζει τους διάφορους τόπους στους οποίους ο Όμιλος τηρούσε τα ταμειακά του διαθέσιμα και τα ταμειακά του ισοδύναμα στις 30 Σεπτεμβρίου 2018:

| | **Στις 30 Σεπτεμβρίου 2018** |
|---|---|
| | (*εκατομμύρια €*) |
| **Τόπος** | |
| Διάφορες Ευρωπαϊκές Δικαιοδοσίες [(1)] | 52,4 |
| Ελλάδα | 43,2 |
| Η.Π.Α | 20,6 |
| Νοτιοανατολική Ευρώπη | 27,7 |
| Ανατολική Μεσόγειος | 18,1 |
| **Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα του Ομίλου** | **162,0** |

*(1) Περιλαμβάνει το Ηνωμένο Βασίλειο, τη Γαλλία, την Ιταλία και την Κύπρο.*

### 6.1 *Ταμειακές ροές*

Ο παρακάτω πίνακας παραθέτει τις ταμειακές ροές του Ομίλου από τις λειτουργικές, τις επενδυτικές και τις χρηματοδοτικές του δραστηριότητες για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και 2017 και τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2017, 2016 και 2015:

| | **Για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου** | | **Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου** | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2018** | **2017** | **2017** | **2016** | **2015** |
| | *(Προκαταρκτικές και μη ελεγμένες)* | | *(εκατομμύρια €)* *(ελεγμένες)* | | |
| Καθαρές ταμειακές ροές από/(στις) λειτουργικές δραστηριότητες | 133,3 | 132,4 | 226,1 | 269,2 | 219,5 |
| Καθαρές ταμειακές ροές (στις)/από επενδυτικές δραστηριότητες | (93,4) | (130,0) | (165,3) | (240,0) | (170,4) |
| Καθαρές ταμειακές ροές (στις)/από επενδυτικές δραστηριότητες | (35,0) | (112,4) | (82,6) | 42,7 | (70,6) |
| **Καθαρή αύξηση/(μείωση) σε ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα** | **4,9** | **(109,9)** | **(21,8)** | **71,8** | **(21,5)** |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου/χρήσης | 162,0 | 67,3 | 154,2 | 179,7 | 121,7 |

**6.1.1** *Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες*

Οι καθαρές ταμειακές ροές από τις λειτουργικές δραστηριότητες απαρτίζονται από τις καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου, μείον τον καταβληθέντα φόρο εισοδήματος σε μετρητά.

Οι καθαρές ταμειακές ροές από τις λειτουργικές δραστηριότητες μειώθηκαν κατά 0,9 εκατ. ευρώ (ή 0,7 τοις εκατό) σε 133,3 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, σε σύγκριση με το ποσό των 132,4 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017, κυρίως λόγω των χαμηλότερων απαιτήσεων σε κεφάλαιο κίνησης που συνδέονται με χαμηλότερα επίπεδα αποθεματικών, ιδίως στην Ελλάδα, καθώς και τις υψηλότερες εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις.

Οι καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες μειώθηκαν κατά 43,1 εκατ. ευρώ (ή 16 τοις εκατό) σε 226,1 εκατ. ευρώ κατά τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, σε σύγκριση με το ποσό των 269,2 εκατ. ευρώ κατά τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, κυρίως λόγω των υψηλότερων αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης που συνδέονται με ένα αυξημένο επίπεδο αποθεματικών και τον χρόνο των πληρωμών καυσίμων.

Οι καθαρές ταμειακές ροές από τις λειτουργικές δραστηριότητες αυξήθηκαν κατά 49,7 εκατ. ευρώ (ή 22,6 τοις εκατό) σε 269,2 εκατ. ευρώ κατά τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, σε σύγκριση με το ποσό των 219,5 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, κυρίως συνεπεία της βελτιωμένης κερδοφορίας η οποία αντισταθμίστηκε εν μέρει από τις υψηλότερες ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης.

**6.1.2** *Καθαρές ταμειακές ροές στις επενδυτικές δραστηριότητες*

Οι καθαρές ταμειακές ροές από τις επενδυτικές δραστηριότητες απαρτίζονται από τις καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες του Ομίλου, μείον τον καταβληθέντα φόρο εισοδήματος σε μετρητά.

Οι καθαρές ταμειακές ροές στις επενδυτικές δραστηριότητες μειώθηκαν κατά 36,6 εκατ. ευρώ (ή 28,2 τοις εκατό) σε ποσό 93,4 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, σε σύγκριση με το ποσό των 130,0 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017, συνεπεία των χαμηλότερων κεφαλαιακών δαπανών και εξαγορών σε σύγκριση με την προηγούμενη περίοδο, όταν ο Όμιλος πραγματοποίησε πληρωμές σε σχέση με την εξαγορά της Cimento Apodi.

Οι καθαρές ταμειακές ροές στις επενδυτικές δραστηριότητες μειώθηκαν κατά 74,7 εκατ. ευρώ (ή 31,1 τοις εκατό) σε 165,3 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, σε σύγκριση με το ποσό των 240,0 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, κυρίως λόγω των χαμηλότερων καταβολών για επενδύσεις σε συνδεδεμένα μέρη και κοινοπραξίες, σε σύγκριση με τη χρήση 2016 κατά την οποία ο Όμιλος απέκτησε το μερίδιό του στις εταιρείες Cimento Apodi και Adocim Cimento, καθώς και των χαμηλότερων κεφαλαιακών δαπανών.

Οι καθαρές ταμειακές ροές στις επενδυτικές δραστηριότητες αυξήθηκαν κατά 69,6 εκατ. ευρώ (ή 40,8 τοις εκατό) σε 240,0 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 σε σύγκριση με το ποσό των 170,4 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, λόγω των αυξημένων πληρωμών για την επένδυση σε συνδεδεμένα μέρη και κοινοπραξίες σε συνέχεια της συμμετοχής του Ομίλου στις Cimento Apodi και Adocim Cimento και επίσης λόγω της απόκτησης του εναπομένοντος 50,0 τοις εκατό επί του μετοχικού κεφαλαίου της Adocim Marmara.

**6.1.3** *Καθαρές ταμειακές ροές (στις)/από χρηματοδοτικές δραστηριότητες*

Οι καθαρές ταμειακές ροές (στις)/από χρηματοδοτικές δραστηριότητες απαρτίζονται κυρίως από τα έσοδα του Ομίλου από την έκδοση μετοχών και από δανεισμούς, και αντισταθμίζονται από τις πληρωμές κεφαλαίου και τόκων στα εν λόγω ποσά δανείου και τα μερίσματα που καταβάλλονται στους μετόχους.

Οι καθαρές ταμειακές ροές στις χρηματοδοτικές δραστηριότητες μειώθηκαν κατά 77,4 εκατ. ευρώ (ή 68,9 τοις εκατό) σε 35,0 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, σε σύγκριση με το ποσό των 112,4 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017, κυρίως λόγω των χαμηλότερων επιστροφών κεφαλαίου σε μετόχους σε μετρητά το 2018.

Οι καθαρές ταμειακές ροές στις χρηματοδοτικές δραστηριότητες ανήλθαν στα 82,6 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, σε σύγκριση με τις καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες ύψους 42,7 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, καταγράφοντας αύξηση ύψους 125,3 εκατ. ευρώ, κυρίως λόγω των πληρωμών που αφορούν τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της TITAN.

Οι καθαρές ταμειακές ροές από τις χρηματοδοτικές δραστηριότητες ανήλθαν σε 42,7 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, σε σύγκριση με τις καθαρές ταμειακές ροές σε χρηματοδοτικές δραστηριότητες ύψους 70,6 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, καταγράφοντας αύξηση 113,3 εκατ. ευρώ, κυρίως συνεπεία των αυξημένων εσόδων από δανεισμούς, λόγω της έκδοσης από την TGF ομολόγων ύψους 300 εκατ. ευρώ, και αντισταθμίστηκαν εν μέρει από την αποπληρωμή των γραμματίων του Ομίλου που οφείλονταν τον Ιανουάριο 2017.

## 6.2 *Κεφαλαιακές δαπάνες*

Από το 2000, εν όψει της ανάπτυξης και της διασποράς της επιχειρηματικής δραστηριότητας του Ομίλου, ο Όμιλος επένδυσε περίπου 2,4 εκατ. ευρώ σε κεφαλαιακές δαπάνες, πλέον περίπου 1,6 δισ. ευρώ σε εξαγορές. Σε συνέχεια της οικονομικής ύφεσης μεταξύ των ετών 2011 και 2014, κατά τη διάρκεια των οποίων οι κεφαλαιακές δαπάνες ήταν εν πολλοίς σταθερές και περιλάμβαναν κυρίως κεφαλαιακές δαπάνες συντήρησης, ο Όμιλος ολοκλήρωσε κατά τη διετία 2015-2016, ένα πρόγραμμα κεφαλαιακών δαπανών ύψους 324,0 εκατ. ευρώ, εστιάζοντας στην ενίσχυση της κερδοφορίας και στα προγράμματα περιβαλλοντικών βελτιώσεων, με έμφαση στην επέκταση των δραστηριοτήτων στις Ηνωμένες Πολιτείες και τις επενδύσεις για την απόκτηση ενεργειακής αυτάρκειας στην Αίγυπτο. Οι κεφαλαιακές δαπάνες του Ομίλου στις Ηνωμένες Πολιτείες και την Αίγυπτο βάσει του ανωτέρου διετούς επενδυτικού προγράμματος ανήλθαν σε 169,5 εκατ. ευρώ και σε 80,9 εκατ. ευρώ αντίστοιχα. Εκτός από το πρόγραμμα κεφαλαιακών δαπανών, ο Όμιλος διένειμε επίσης 97,0 εκατ. ευρώ σε εξαγορές, αφαιρουμένων των διαθέσεων, κατά τη διετία 2016-2017, το μεγαλύτερο μέρος των οποίων χρησιμοποιήθηκε για την εξαγορά της Cimento Apodi.

| | **Για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου** | | **Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου** | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **2018** | **2017** | **2017** | **2016** | **2015** |
| | | | *(εκατομμύρια €)* | | |
| | *(Προκαταρκτικές και μη ελεγμένες)* | | | | |
| Κεφαλαιακές δαπάνες[(1)] | 77,3 | 90,9 | 122,5 | 150,6 | 173,5 |

*(1) Απαρτίζεται από πληρωμές για ακίνητη περιουσία, εγκαταστάσεις και εξοπλισμό και πληρωμές για ασώματες ακινητοποιήσεις.*

### 6.2.1 *Ιστορικές Κεφαλαιακές Δαπάνες*

Οι κεφαλαιακές δαπάνες για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 ανήλθαν σε ποσό 77,3 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση ύψους 13,6 εκατ. ευρώ, σε σύγκριση με το ποσό των 90,9 εκατ. ευρώ για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2017, διότι τα επενδυτικά προγράμματα του Ομίλου ολοκληρώθηκαν και ο Όμιλος επικεντρώθηκε κυρίως σε χαμηλού κόστους προγράμματα συντήρησης και σε συνήθεις επιχειρηματικές βελτιώσεις.

Οι κεφαλαιακές δαπάνες για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 ανήλθαν σε ποσό 122,5 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση κατά 28,1 εκατ. ευρώ (ή 18,7 τοις εκατό), σε σύγκριση με το ποσό των 150,6 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, κυρίως λόγω των επενδύσεων σε σχέση με την

ανάλωση στερεών καυσίμων στις μονάδες του Ομίλου στην Αίγυπτο, που ολοκληρώθηκαν το 2017, περιλαμβανομένου του ποσού των 27,5 εκατ. ευρώ σε κεφαλαιακές δαπάνες που αφορούν τις περιβαλλοντικές βελτιώσεις, βλέπε «*Επιχειρηματική δραστηριότητα—Περιγραφή του Ομίλου—Υγεία, Ασφάλεια και Περιβάλλον—Περιβαλλοντικά Ζητήματα*».

Οι κεφαλαιακές δαπάνες για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ανήλθαν σε ποσό 150,6 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση ύψους 22,9 εκατ. ευρώ, σε σύγκριση με το ποσό των 173,5 εκατ. ευρώ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015 (μείωση 13,2 τοις εκατό) και διοχετεύτηκαν κυρίως στην επέκταση των δραστηριοτήτων στις Ηνωμένες Πολιτείες και στις επενδύσεις για την απόκτηση ενεργειακής αυτάρκειας στην Αίγυπτο. Ο Όμιλος ολοκλήρωσε ένα επενδυτικό πρόγραμμα ύψους 324,0 εκατ. ευρώ κατά τη διάρκεια της διετίας 2015-2016, για τη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας του κόστους και την εκμετάλλευση των ευκαιριών ανάπτυξης. Το εν λόγω πρόγραμμα απαρτίζεται από περίπου 35,0 τοις εκατό επενδύσεις για την επιχειρηματική ανάπτυξη, 35,0 τοις εκατό έως 40,0 τοις εκατό έργα βελτίωσης του κόστους με μικρή καθυστέρηση αποπληρωμής και περίπου 30,0 τοις εκατό κεφαλαιακές δαπάνες για τη διατήρηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας και για το περιβάλλον.

### **6.2.2** *Τρέχουσες Κεφαλαιακές Δαπάνες*

Τα τρία έργα που βρίσκονται σε εξέλιξη και αποσκοπούν στην περαιτέρω βελτίωση της λειτουργικής απόδοσης του Ομίλου είναι:

- Το UnITe, ένα παγκόσμιο πρόγραμμα τεχνολογίας πληροφοριών, με κύριο σκοπό την ενοποίηση των συστημάτων, των στοιχείων και των διαδικασιών του Ομίλου·
- Το Τμήμα Προμηθειών του Ομίλου, το οποίο αποσκοπεί στην κεντρική διαχείριση όλων των δραστηριοτήτων προμηθειών και την ελαχιστοποίηση του κόστους· και
- Το Τμήμα Συντήρησης του Ομίλου, το οποίο επικεντρώνεται στη διατήρηση της επιχειρηματικής του δραστηριότητας, τη μείωση των εξόδων συντήρησης και τη βελτίωση της απόδοσης.

Ο Όμιλος αναμένει να επενδύσει περίπου 110,0 εκατ. ευρώ το 2018 για τα έργα κεφαλαιακών του δαπανών, κυρίως για έργα συντήρησης και εκσυγχρονισμού. Ο χρόνος επέλευσης των εν λόγω κεφαλαιακών δαπανών θα εξαρτηθεί από τα λειτουργικά αποτελέσματα του Ομίλου, τη συμμόρφωση του Ομίλου με τους δείκτες χρηματοοικονομικής μόχλευσης των συμβάσεων χρηματοδότησης, τις διαθέσιμες αγοραστικές και χρηματοδοτικές συνθήκες.

Ο Όμιλος αναμένει να καλύψει τις εν λόγω ανάγκες κεφαλαιακών δαπανών από τις λειτουργικές του ταμειακές ροές και με μετρητά στο ταμείο. Ο Όμιλος μπορεί επίσης να επιβαρυνθεί με δανειοδότηση για να χρηματοδοτήσει ένα τμήμα των εν λόγω δαπανών, περιλαμβανομένων των τραπεζών, των μισθωμάτων, των προμηθευτών εξοπλισμού και των αναπτυξιακών τραπεζών, ιδίως αν προσφέρεται χρηματοδότηση με ευνοϊκούς όρους.

Οι πραγματικές κεφαλαιακές δαπάνες του Ομίλου μπορεί να διαφέρουν από τα σχετικά ποσά που έχει προϋπολογίσει ο Όμιλος, τόσο ως προς το σύνολο των κεφαλαιακών δαπανών όσο και ως προς τον χρόνο κατά τον οποίο αυτές βαρύνουν τον Όμιλο.

## **6.3** ***Δανειοδότηση***

Επί του παρόντος, ο Όμιλος υλοποιεί την εξωτερική του χρηματοδότηση μέσω της εξ ολοκλήρου θυγατρικής του, TITAN GLOBAL FINANCE PLC («**TGF**») και επιλεγμένων εγχώριων δανεισμών, όποτε οι εν λόγω δανεισμοί είναι επωφελείς για τον Όμιλο. Η TGF ενεργεί ως η διεθνής χρηματοδοτική εταιρεία του Ομίλου, και συγκεντρώνει κονδύλια από διεθνή τραπεζικά ιδρύματα και κεφαλαιαγορές. Στη συνέχεια η TGF ανακατανέμει κονδύλια με ενδοομιλικά δάνεια στις εταιρείες παγκοσμίως. Εκτός από τα κονδύλια που ανακατανέμονται στις ελληνικές δραστηριότητες του Ομίλου, οι εν λόγω χρηματοδοτικές ροές κατά κανόνα δεν διέρχονται από την

Ελλάδα, μειώνοντας ως εκ τούτου τον αντίκτυπο του κρατικού κινδύνου στη χρηματοδοτική δομή του Ομίλου. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η TGF έχει λάβει πιστοληπτική διαβάθμιση της τάξης BB+ από τον οίκο Standard and Poor's.

Ο Όμιλος ακολούθησε μια πολιτική απομόχλευσης από το 2008 και έχει μειώσει το Καθαρό Χρέος του από το ανώτατο όριο των 1,1 δισ. ευρώ στις 31 Μαρτίου 2009 στο χαμηλό των 508,5 εκατ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2013. Στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, το καθαρό Χρέος του Ομίλου ανερχόταν σε 784,0 εκατ. ευρώ.

Τον Απρίλιο 2017, η TGF προσχώρησε στην Διευκόλυνση Πολλαπλών Νομισμάτων ύψους 300,0 εκατ. ευρώ και λήξης το 2022 με μια κοινοπραξία τραπεζών, μεταξύ των οποίων η HSBC Bank plc και υπό την εγγύηση της TITAN. Ο Όμιλος υπόκειται στις οικονομικές δεσμεύσεις που ορίζονται στην Διευκόλυνση Πολλαπλών Νομισμάτων. Ιδίως, ο Όμιλος οφείλει να συμμορφωθεί με μια δοκιμή του δείκτη χρηματοοικονομικής μόχλευσης (Καθαρό Χρέος μείον τα αποτελέσματα επιμέρους ταμειακών διαθεσίμων που τηρούνται σε τραπεζικά ιδρύματα, διαιρούμενο με τα EBITDA για τους τελευταίους δώδεκα μήνες που έληξαν σε κάθε τέλος περιόδου, μετά την αφαίρεση ορισμένων έκτακτων κονδυλίων, που περιλαμβάνουν τα έξοδα αναδιάρθρωσης, τα αποτελέσματα από τη διακοπή των εργασιών και λοιπά εφάπαξ κονδύλια) 4,0x για κάθε τριμηνιαία περίοδο χρηματοοικονομικής αναφοράς και μια δοκιμή του δείκτη Καθαρού Χρέους έναντι της καθαρής θέσης. Τα εν λόγω σύμφωνα δεσμεύουν τον Όμιλο μόνο κατά τη διάρκεια περιόδων κατά τις οποίες έχουν αναληφθεί και παραμένουν εκκρεμή ποσά κατά την Διευκόλυνση Πολλαπλών Νομισμάτων. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, ο Όμιλος δεν έχει πραγματοποιήσει ανάληψη από την Διευκόλυνση Πολλαπλών Νομισμάτων και τελεί σε συμμόρφωση με αμφότερα τα σύμφωνα.

Η Εταιρεία και η HSBC αναμένεται να προσχωρήσουν στη Χρηματοδοτική Διευκόλυνση Δικαιώματος Εξόδου η οποία περιγράφεται συνοπτικά στην παράγραφο 8 (*Πηγή Χρηματοδότησης)* του *Ενότητα VII – Πληροφορίες για την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς και το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου.*

Ο παρακάτω πίνακας παραθέτει το Μικτό Χρέος και το Καθαρό Χρέος του Ομίλου κατά τις ημερομηνίες που αναγράφονται παρακάτω:

| | **Στις 30 Σεπτεμβρίου** | **Στις 31 Δεκεμβρίου** | | |
|---|---|---|---|---|
| | *(εκατομμύρια €, εκτός αν άλλως ορίζεται)* | | | |
| | *(Προκαταρκτικές και μη ελεγμένες)* | | | |
| | **2018** | **2017** | **2016** | **2015** |
| Μακροπρόθεσμοι δανεισμοί | 754,1 | 820,4 | 711,0 | 716,8 |
| Βραχυπρόθεσμοι δανεισμοί | 191,9 | 56,8 | 129,5 | 26,3 |
| **Μικτό Χρέος[(1)]** | **946,0** | **877,2** | **840,5** | **743,1** |
| Μείον και ταμειακά ισοδύναμα | 162,0 | 154,2 | 179,7 | 121,7 |
| **Καθαρό Χρέος[(1)]** | **784,0** | **723,0** | **660,8** | **621,4** |

*(1) Εξαιρούνται οι κοινοπραξίες του Ομίλου στην Τουρκία και τη Βραζιλία*

Ο παρακάτω πίνακας παραθέτει επιλεγμένες πληροφορίες αναφορικά με τις εκκρεμείς ουσιώδεις οφειλές του Ομίλου στις 30 Σεπτεμβρίου 2018:

| **Δανεισμοί** | **Ετήσιο επιτόκιο** | **Ημερομηνία λήξης** | **Νόμισμα** | **Εκκρεμές ποσό περιλαμβανομένων των μη αποσβεσθεισών αμοιβών** | **Πιστοληπτική Διαβάθμιση (S&P)** |
|---|---|---|---|---|---|
| | *(%)* | | | *(εκατομμύρια)* | |
| Ευρωομόλογο 350 εκατ. ευρώ έκδοσης της TGF υπό την εγγύηση της TITAN A.E | 2,375 | Νοέμβριος 2024 | € | 347,0 | BB+ |
| Ευρωομόλογο 300 εκατ. ευρώ έκδοσης της TGF υπό την εγγύηση της TITAN A.E | 3,500 | Ιούνιος 2021 | € | 298,2 | BB+ |
| Ευρωομόλογο 300 εκατ. ευρώ έκδοσης της TGF υπό την εγγύηση της TITAN A.E | 4,250 | Ιούλιος 2019 | € | 160,2 | BB+ |
| Συνολικές εκτελεσθείσες τραπεζικές οφειλές | Διάφορα | Διάφορα | Διάφορα | 140,3 | A/A |

Ο παρακάτω πίνακας παραθέτει αναλυτικά την κατάταξη των οφειλών του Ομίλου για τις περιόδους που ορίζονται παρακάτω:

| | Στις 30 Σεπτεμβρίου | Στις 31 Δεκεμβρίου | | |
|---|---|---|---|---|
| | **2018** | **2017** | **2016** | **2015** |
| | *(εκατομμύρια €, εκτός αν άλλως ορίζεται)* | | | |
| | *(Προκαταρκτικές και μη ελεγμένες)* | | | |
| **Ανάλυση Χρέους** | | | | |
| **Τραπεζική οφειλή** | **643,8** | **662,1** | **662,4** | **726,0** |
| Εκ των οποίων με δέσμευση | 480,8 | 481,3 | 485,8 | 563,0 |
| Εκ των οποίων εκτελεσθείσες | 137,2 | 137,6 | 143,9 | 229,6 |
| Εκ των οποίων ανεκτέλεστες | 343,6 | 343,7 | 341,9 | 333,4 |
| Εκ των οποίων άνευ δέσμευσης | 163,0 | 180,8 | 176,6 | 163,0 |
| Εκ των οποίων εκτελεσθείσες | 3,5 | 17,0 | 6,5 | 14,3 |
| Εκ των οποίων ανεκτέλεστες | 159,5 | 163,8 | 170,1 | 148,7 |
| **Συνολικές εκτελεσθείσες τραπεζικές οφειλές (α)** | **140,3** | **154,6** | **150,6** | **243,9** |
| **Οφειλή ομολόγου (β)** | 805,7 | 722,6 | 689,9 | 499,2 |
| **Σύνολο εκκρεμών οφειλών (α)+(β)[(1)]** | **946,0** | **877,2** | **840,5** | **743,1** |

*(1) Εξαιρούνται οι κοινοπραξίες του Ομίλου στην Τουρκία και τη Βραζιλία*

### 6.3.1 *Βραχυπρόθεσμη δανειοδότηση*

Η ενοποιημένη βραχυπρόθεσμη δανειοδότηση του Ομίλου, περιλαμβανομένης της τρέχουσας θέσης της μακροπρόθεσμης οφειλής, ανερχόταν σε 191,9 εκατ. ευρώ στις 30 Σεπτεμβρίου 2018. Τα κύρια βραχυπρόθεσμα πιστωτικά όρια του Ομίλου ως προς το κεφάλαιο ανέρχονται σε 385,1 εκατ. ευρώ.

Ο Όμιλος χρησιμοποιεί τα εν λόγω πιστωτικά όρια για να χρηματοδοτεί τις αγορές καυσίμων και να εκπληρώνει τις απαιτήσεις του κεφαλαίου κίνησης. Ο Όμιλος θεωρεί ότι θα είναι σε θέση να συνεχίσει να λαμβάνει επαρκή πίστωση για να χρηματοδοτεί τις ανάγκες του σε κεφάλαιο κίνησης και να εξυπηρετεί τις οφειλές του.

Παρακάτω παρατίθεται μια σύντομη σύνοψη των κύριων υφιστάμενων δανείων και των βραχυπρόθεσμων πιστωτικών διευκολύνσεων, που στο σύνολό τους τελούν υπό την εγγύηση της TITAN:

(a) η έκδοση ενός ευρωομολόγου ονομαστικού ποσού 300,0 εκατ. ευρώ (στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, εκκρεμές ποσό 160,2 εκατ. ευρώ), έκδοσης της TGF με λήξη τον Ιούλιο 2019·

(b) μια σύμβαση ανανεούμενης διευκόλυνσης με δέσμευση, έως το ποσό των 25, 0 εκατ. δολαρίων (το οποίο στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 δεν είχε αναληφθεί) η οποία συνήφθη μεταξύ της Titan America και της Wells Fargo·

(c) μια σύμβαση ανανεούμενης διευκόλυνσης έως το ποσό των 50,0 εκατ. ευρώ συνήφθη μεταξύ της Titan America και της HSBC (η «**Διευκόλυνση HSBC U.S.**»), εκ των οποίων ποσό 10,0 εκατ. δολαρίων (το οποίο στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, δεν είχε εκταμιευθεί) αντιστοιχεί σε μια δανειακή διευκόλυνση σε συνάρτηση με τις ανάγκες του κεφαλαίου κίνησης του Ομίλου και ποσό 40,0 εκατ. δολαρίων αντιστοιχεί σε μια διευκόλυνση πιστωτικών επιστολών και εγγυητικών επιστολών· και

(d) μια σύμβαση ανανεούμενης διευκόλυνσης με δέσμευση, έως το ποσό των 150,0 εκατ. EGP (στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, εκκρεμούσε ποσό 150,0 εκατ. EGP) η οποία συνήφθη μεταξύ της Alexandria Portland και της HSBC Egypt (η «**Διευκόλυνση Α της HSBC Egypt**»).

**6.3.2** *Μακροπρόθεσμη δανειοδότηση*

Ο Όμιλος απομόχλευσε με επιτυχία και μείωσε το Καθαρό Χρέος του από το ανώτατο όριο των 1,1 δισ. ευρώ στις 31 Μαρτίου 2009 στο χαμηλό των 508,5 εκατ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2013. Για την υποβοήθηση των κινήτρων λειτουργικής αριστείας του Ομίλου, καθώς και τις νέες εξαγορές και διανομές προς τους μετόχους του, το Καθαρό Χρέος αυξήθηκε από το χαμηλό του στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 σε ποσό 754 εκατ. ευρώ. Στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, τα συνολικά, μακροπρόθεσμα όρια με δέσμευση (περιλαμβανομένων των ομολόγων και των πλήρως αναληφθέντων δανείων), ανέρχονταν περίπου σε 1.068,1 δισ. ευρώ, εκ των οποίων περίπου 310.9 εκατ. ευρώ (εξαιρουμένων των μη αποσβεσμένων τελών δανείων) δεν χρησιμοποιήθηκαν. Τα συνολικά διαθέσιμα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 ανέρχονταν σε 162,0 εκατ. ευρώ.

Τα παρακάτω συνιστούν μια σύντομη σύνοψη των υφιστάμενων δανείων του Ομίλου και των μακροπρόθεσμων πιστωτικών διευκολύνσεων, που στο σύνολό τους τελούν υπό την εγγύηση της TITAN:

(a) η Διευκόλυνση Πολλαπλών Νομισμάτων ύψους 300,0 εκατ. ευρώ (η οποία στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 δεν είχε αναληφθεί)·

(b) ένα ευρωομόλογο ονομαστικού ποσού 350,0 εκατ. ευρώ (στις 30 Σεπτεμβρίου, εκκρεμούσε ποσό 347,0 εκατ. ευρώ), έκδοσης της TGF, λήξης τον Νοέμβριο 2024 και απαρτίζεται από μια αρχική έκδοση γραμματίων ύψους 250,0 εκατ. ευρώ τον Νοέμβριο 2017 και μια συνεχή έκδοση γραμματίων ύψους 100,0 € τον Ιανουάριο 2018·

(c) ένα ευρωομόλογο ονομαστικού ποσού 300,0 εκατ. ευρώ (στις 30 Σεπτεμβρίου, εκκρεμούσε ποσό 298,2 εκατ. ευρώ), έκδοσης της TGF·

(d) μια σύμβαση ανανεούμενης διευκόλυνσης με δέσμευση έως το ποσό των 500,0 εκατ. EGP (στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, εκκρεμούσε ποσό 473, 0 εκατ. EGP) η οποία συνήφθη μεταξύ της Beni Suef και της Audi Bank Egypt·

(e) μια σύμβαση ανανεούμενης διευκόλυνσης με δέσμευση έως το ποσό των 200,0 εκατ. EGP (στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, εκκρεμούσε ποσό 127,5 εκατ. EGP) η οποία συνήφθη μεταξύ της Alexandria Portland και της HSBC Egypt (η «**Διευκόλυνση Β της HSBC Egypt**»)·

(f) μια σύμβαση ανανεούμενης διευκόλυνσης με δέσμευση έως το ποσό των 270,0 εκατ. EGP (στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 εκκρεμούσε ποσό 227,1 εκατ. EGP) η οποία συνήφθη μεταξύ της Beni Suef και της HSBC Egypt (η «**Διευκόλυνση Γ της HSBC Egypt**»)·

(g) μια σύμβαση ανανεούμενης διευκόλυνσης με δέσμευση έως το ποσό των 400,0 εκατ. EGP (στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 εκκρεμούσε ποσό 387,2 εκατ. EGP) η οποία συνήφθη μεταξύ της Alexandria Portland και της Ahli United Bank Egypt·

(h) μια σύμβαση ανανεούμενης διευκόλυνσης με δέσμευσης έως το ποσό των 250,0 εκατ. EGP (στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 εκκρεμούσε ποσό 249,9 εκατ. EGP) η οποία συνήφθη μεταξύ της Alexandria Portland και της Qatar National Bank· και

(i) ένα τραπεζικό δάνειο με δέσμευση έως του ποσού των 18,9 εκατ. ευρώ (στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, εκκρεμούσε ποσό 18,9 εκατ. ευρώ) το οποίο συνήφθη μεταξύ της Antea και του IFC.

**6.3.3** *Προφίλ ληκτότητας χρέους*

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει πληροφορίες για το προφίλ ληκτότητας χρέους του Ομίλου στις 30 Σεπτεμβρίου 2018:

| | Στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **Κάτω του 1 έτους** | **Μεταξύ 1 και 2 ετών** | **Μεταξύ 2 και 5 ετών** | **Άνω των 5 ετών** | **Σύνολο** |
| | | | (*εκατομμύρια €*) | | |
| **Δανεισμοί και υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης.** | **191,9** | **27,7** | **379,4** | **347,0** | **946,0** |

**6.3.4** *Δεσμεύσεις και διακανονισμοί εκτός ισολογισμού*

Από την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η TITAN και οι λοιπές εταιρείες του Ομίλου εξέτειναν τις εγγυήσεις τους σε τρίτους για λογαριασμό των θυγατρικών του Ομίλου ως προς ορισμένες υποχρεώσεις των εν λόγω θυγατρικών και υπέχουν επίσης ενδεχόμενες ευθύνες ως προς τις τραπεζικές εγγυητικές επιστολές, όπως περιγράφονται στη Σημείωση 31 των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων 2017 του Ομίλου και τη Σημείωση 6 των Προκαταρκτικών Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών 2018 .

## 7. Ποσοτική και ποιοτική γνωστοποίηση ως προς τον κίνδυνο που σχετίζεται με την αγορά

Ο Όμιλος εκτίθεται σε οικονομικούς και πιστωτικούς κινδύνους λόγω της φύσης της επιχειρηματικής του δραστηριότητας και της γεωγραφικής του θέσης. Το Χρηματοοικονομικό τμήμα και το Ταμείο του Ομίλου διαχειρίζονται τον γενικό οικονομικό του κίνδυνο, με σκοπό την αποσόβηση του πιθανού δυσμενούς αντικτύπου των διακυμάνσεων της αγοράς στην οικονομική του απόδοση. Ο Όμιλος δεν διενεργεί κερδοσκοπικές συναλλαγές ή συναλλαγές οι οποίες δεν συνδέονται με τις εμπορικές και επιχειρηματικές του δραστηριότητες.

Για πληροφορίες σχετικά με τη διαχείριση του οικονομικού κινδύνου του Ομίλου, βλέπε τη Σημείωση 33 των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων 2017, οι οποίες ενσωματώνονται δια παραπομπής στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

### 7.1 *Κίνδυνος συναλλάγματος*

Οι εταιρείες του Ομίλου εκτίθενται σε συναλλαγματικό κίνδυνο ως προς τις οργανικές τους ταμειακές ροές και τη χρηματοδότηση, όταν αυτές εκφράζονται στο τοπικό νόμισμα.

Σε ενοποιημένο επίπεδο, οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, όταν εκφράζονται σε ευρώ (το νόμισμα αναφοράς του) υπόκεινται επίσης σε συναλλαγματικές διακυμάνσεις. Όσο υψηλότερη είναι η αναλογία του κύκλου εργασιών σε άλλο νόμισμα από το ευρώ και των EBITDA έναντι του ενοποιημένου κύκλου εργασιών και των EBITDA, τόσο πιο επιρρεπή είναι τα ενοποιημένα αποτελέσματα σε διακυμάνσεις συναλλάγματος. Σε μια απόπειρα αποσόβησης της έκθεσής του στους εν λόγω κινδύνους, εκτός από τη χρήση τραπεζικών παραγώγων σε συνάλλαγμα, ο Όμιλος καταφεύγει σε μια πολιτική φυσικής κάλυψης. Σε συμφωνία με την πολιτική του Ομίλου, ο Όμιλος επιδιώκει να αντιστοιχίζει τις υποχρεώσεις στο ίδιο νόμισμα με τις ταμειακές ροές οι οποίες προέρχονται από τις λειτουργικές δραστηριότητες. Τα περιουσιακά στοιχεία από τα οποία προκύπτουν οι ταμειακές ροές, εκτός από εξαιρετικές περιστάσεις, εκφράζονται επίσης στο ίδιο νόμισμα.

Στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος, αξιολογούνται οι σχετικές ανάγκες δανεισμού κάθε θυγατρικής και, εάν είναι δυνατό και οικονομικά εύλογο, η χρηματοδότηση πραγματοποιείται στο νόμισμα που αντιστοιχεί στο περιουσιακό στοιχείο το οποίο χρηματοδοτείται ή πρόκειται να χρηματοδοτηθεί. Ωστόσο, οι επενδύσεις του Ομίλου στην Τουρκία, την Αίγυπτο, την Αλβανία και τη Βραζιλία εκφράζονται σε τουρκική λίρα, αιγυπτιακή λίρα, αλβανικό λεκ και ρεάλ Βραζιλίας, αντίστοιχα, και τμήμα της αντίστοιχης χρηματοδότησης εκφράζεται σε ευρώ και δολάρια ΗΠΑ στην Τουρκία, σε ευρώ στην Αίγυπτο, σε ευρώ στην Αλβανία και σε δολάρια ΗΠΑ στη Βραζιλία.

Ο Όμιλος συχνά αντισταθμίζει τον κίνδυνο από τη συναλλαγματική έκθεση με χρήση παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων, περιλαμβανομένων, μεταξύ άλλων, των προθεσμιακών συμβάσεων συναλλάγματος και των συμφωνιών ανταλλαγής συναλλάγματος. Ο Όμιλος συνάπτει τις εν λόγω συναλλαγές για να

προστατεύσει το συναλλαγματικό στοιχείο του κόστους παραγωγής ή του κύκλου εργασιών του. Στο μέτρο που οι εν λόγω μέθοδοι αντιστάθμισης κινδύνου δεν είναι αποδοτικοί με όρους λογιστικής ανάπτυξης, θα έχουν άμεσο αντίκτυπο στους λογαριασμούς αποτελεσμάτων του Ομίλου. Για μια ανάλυση ευαισθησίας του συναλλαγματικού μας κινδύνου, βλέπε Σημείωση 33 των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων 2017.

### 7.2 *Κίνδυνος επιτοκίου*

Ο συντελεστής επιτοκίου έχει αντίκτυπο στα καθαρά έξοδα χρηματοδότησης, στα κέρδη, το καθαρό χρέος και τις ταμειακές ροές. Ο Όμιλος διαχειρίζεται τον κίνδυνο επιτοκίου για να μειώσει το κόστος της καθαρής οφειλής του Ομίλου και την έκθεση του στον εν λόγω κίνδυνο. Ωστόσο, οι λογαριασμοί αποτελεσμάτων και οι καταστάσεις ταμειακών ροών επηρεάζονται από τις επαχθείς μεταβολές στο επιτόκιο.

Ο λόγος των σταθερών έναντι των κυμαινόμενων επιτοκίων επί των καθαρών δανεισμών του Ομίλου καθορίζεται από τις αγοραστικές συνθήκες, τη στρατηγική του Ομίλου και τις απαιτήσεις χρηματοδότησης. Ενίοτε, μπορεί να χρησιμοποιούνται και παράγωγα επιτοκίου, αλλά μόνον για τη βελτίωση του συναφούς κινδύνου και τη μετατόπιση του λόγου των πάγιων/κυμαινόμενων συντελεστών, εάν θεωρείται αναγκαίο.

Στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, συνυπολογιζόμενων των εκκρεμών διασυναλλαγματικών ανταλλαγών και ανταλλαγών επιτοκίου, ποσοστό 86,0 τοις εκατό της συνολικής ενοποιημένης οφειλής του Ομίλου βασιζόταν σε σταθερά επιτόκια, και 14,0 τοις εκατό σε κυμαινόμενα επιτόκια. Στις 31 Δεκεμβρίου 2017, σε συνέχεια της αποπληρωμής 88 εκατ. ευρώ, ήτοι 8,75 τοις εκατό των οφειλόμενων γραμματίων τον Ιανουάριο 2017, και την έκδοση γραμματίων ύψους 250 εκατ. ευρώ λήξης τον Νοέμβριο 2021, που χρησιμοποιήθηκαν για την αποπληρωμή ποσού 287 εκατ. ευρώ γραμματίων σταθερού επιτοκίου του Ομίλου με τοκομερίδιο 4,25 τοις εκατό, τα οποία αναχρηματοδοτήθηκαν πριν από τη λήξη τους, συνυπολογιζόμενων των εκκρεμών διασυναλλαγματικών ανταλλαγών και των ανταλλαγών επιτοκίου, ο λόγος των σταθερών έναντι των κυμαινόμενων επιτοκίων ανήλθε σε 82,0 τοις εκατό έναντι 18,0 τοις εκατό.

Με δεδομένο ότι η συνολική οφειλή του Ομίλου συνδέεται με κυμαινόμενα επιτόκια, τυχόν αύξηση των βραχυπρόθεσμων συντελεστών επιτοκίου εκθέτει τον Όμιλο σε αυξημένο κόστος δανεισμού. Δεν μπορεί να παρασχεθεί διαβεβαίωση ότι τα μέτρα που λαμβάνει ο Όμιλος για τη διαχείριση του κινδύνου επιτοκίου θα του παράσχουν αποδοτική προστασία έναντι του κινδύνου επιτοκίου και η μη διαχείριση του εν λόγω κινδύνου θα μπορούσε να έχει δυσμενή αντίκτυπο στην επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου, στα λειτουργικά αποτελέσματα και την οικονομική κατάστασή του. Για μια ανάλυση ευαισθησίας του κινδύνου επιτοκίου μας, βλέπε την ενότητα «*Κύριοι παράγοντες που επηρεάζουν την οικονομική κατάσταση του Ομίλου και λειτουργικά* αποτελέσματα*—Συναλλαγματικές ισοτιμίες*» και τη Σημείωση 33 των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων 2017.

### 7.3 *Κίνδυνος Αντισυμβαλλομένου*

Ο Όμιλος δεν παρουσιάζει σημαντική συγκέντρωση κινδύνου αντισυμβαλλομένου. Οι λογαριασμοί εισπρακτέων από πελάτες αποτελούνται κυρίως από μια ευρεία, εκτεταμένη πελατειακή βάση. Για την αποσόβηση του κινδύνου αντισυμβαλλομένου, ο Όμιλος επιτηρεί την οικονομική θέση των αντισυμβαλλομένων του σε διαρκή βάση και επιχειρεί, στο μέτρο του δυνατού, να διασφαλίσει ότι διαθέτει μια εκτενή και διαφοροποιημένη πελατειακή βάση. Ενίοτε μπορεί να ζητηθεί πρόσθετη ασφάλεια κάλυψης ως πιστωτική προστασία. Σε περίπτωση επιδείνωσης των πιστωτικών κινδύνων πραγματοποιούνται προβλέψεις για τις απομειώσεις ζημιών. Στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, η διοίκηση θεώρησε ότι δεν εκκρεμούσαν σημαντικοί επισφαλείς πιστωτικοί κίνδυνοι, μη καλυφθέντες από πρόβλεψη για επισφαλή εισπρακτέα. Ωστόσο, δεν μπορεί να βεβαιωθεί ότι αυτό θα εξακολουθήσει να ισχύει στο μέλλον.

Δυνητικός πιστωτικός κίνδυνος εμπεριέχεται επίσης σε τραπεζικές καταθέσεις, επενδύσεις και συμβάσεις παραγώγων. Σε αυτές τις περιπτώσεις, μπορεί να ανακύψει κίνδυνος από την μη εκπλήρωση των υποχρεώσεων που υπέχει ο αντισυμβαλλόμενος έναντι του Ομίλου. Ο Όμιλος επιχειρεί να αποσοβήσει τους εν λόγω κινδύνους καταφεύγοντας σε πιστωτικά ιδρύματα αυξημένης αξιοπιστίας και/ή διαφοροποιώντας των αριθμό των εν λόγω αντισυμβαλλόμενων και/ή προκαθορίζοντας τα όρια του βαθμού έκθεσης σε κάθε μεμονωμένο

πιστωτικό ίδρυμα ή με τη σύναψη συναλλαγών παραγώγων (κυρίως βάσει συμβάσεων CSA (παράρτημα πιστωτικής στήριξης) μόνο με πιστωτικά ιδρύματα επενδυτικού βαθμού. Στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, το μεγαλύτερο μέρος των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων τηρούνταν σε πιστωτικά ιδρύματα επενδυτικού βαθμού, και τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα του Ομίλου τηρούνταν σε προθεσμιακές καταθέσεις και τρεχούμενους λογαριασμούς σε υψηλής διαβάθμισης πιστωτικά ιδρύματα.

### 7.4 *Κίνδυνος ρευστότητας*

Ο Όμιλος, εκτός από τις οργανικές ταμειακές ροές του, διατηρεί επαρκή ταμειακά διαθέσιμα και άλλα ρευστά περιουσιακά στοιχεία, καθώς και εκτενή πιστωτικά όρια με δέσμευση με πολλές διεθνείς τράπεζες για να διασφαλίζει την εκπλήρωση των χρηματοοικονομικών του υποχρεώσεων. Το Ταμείο του Ομίλου ελέγχει τη χρηματοδότηση του Ομίλου και τη διαχείριση των ρευστών περιουσιακών στοιχείων. Σκοπός του Ομίλου είναι να διασφαλίζει την ανταγωνιστική χρηματοδότηση και μια ισορροπία μεταξύ της μέσης ωριμότητας της χρηματοδότησης, της ευελιξίας και της διαφοροποίησης των πηγών χρηματοδότησης. Η έλλειψη επαρκούς ρευστότητας θα μπορούσε δυνητικά να σημάνει την αδυναμία του Ομίλου να εκπληρώσει τις λειτουργικές, επενδυτικές και χρηματοδοτικές του υποχρεώσεις ή σχέδια.

Στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, ο Όμιλος εκτιμούσε ότι διέθετε επαρκή ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και διαθέσιμες μη αναληφθείσες μακροπρόθεσμες πιστωτικές διευκολύνσεις με δέσμευση (συνολικά 472,8 εκατ. ευρώ) για να εξυπηρετήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του (191,9 εκατ. ευρώ).

Στις 31 Δεκεμβρίου 2017, οι μακροπρόθεσμες, ανεκτέλεστες πιστωτικές διευκολύνσεις με δέσμευση του Ομίλου και τα υφιστάμενα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ανέρχονταν συνολικά σε 464,3 εκατ. ευρώ, ενώ η εκκρεμής βραχυπρόθεσμη οφειλή ισούταν με 56,8 εκατ. ευρώ.

## 8. Κύριες λογιστικές πολιτικές

Κύριες λογιστικές πολιτικές είναι όσες είναι σημαντικές για την παρουσίαση της οικονομικής κατάστασης και των λειτουργικών αποτελεσμάτων του Ομίλου και όσες επιβάλλουν στη διοίκηση του Ομίλου την υποχρέωση να λαμβάνει δύσκολες, υποκειμενικές ή περίπλοκες αποφάσεις, συνήθως συνεπεία της ανάγκης πραγματοποίησης εκτιμήσεων για τον αντίκτυπο των ζητημάτων που είναι εγγενώς αβέβαιες. Όσο αυξάνεται ο αριθμός των εν λόγω αποκλίσεων και παραδοχών που επηρεάζει την πιθανή μελλοντική επίλυση των αβεβαιοτήτων, οι εν λόγω αποφάσεις καθίστανται ολοένα πιο υποκειμενικές και περίπλοκες. Για να γίνει κατανοητός ο τρόπος με τον οποίο η διοίκηση του Ομίλου σχηματίζει τις αποφάσεις της για μελλοντικά γεγονότα, περιλαμβανομένων των υποκείμενων αποκλίσεων και παραδοχών για τις εκτιμήσεις, και η ευαισθησία των εν λόγω αποφάσεων σε διαφορετικές συγκυρίες, ο Όμιλος έχει προσδιορίσει τις ακόλουθες λογιστικές πολιτικές:

- επανεξέταση της απομείωσης της φήμης, διενεργούμενη ετησίως ή συχνότερα εάν υπάρχουν ενδείξεις πιθανούς απομείωσης·

- δοκιμές απομείωσης μη χρηματικών περιουσιακών στοιχείων (εκτός από τη φήμη), οι οποίες διενεργούνται ετησίως ή όποτε υπάρχουν ενδείξεις ότι το λογιστικό ποσό ενός μη χρηματικού περιουσιακού στοιχείου μπορεί να μην είναι ανακτήσιμο·

- εκτιμήσεις προβλέψεων, οι οποίες αντιστοιχούν σε υποχρεώσεις αβέβαιου χρόνου ή ποσού, όπως οι προβλέψεις για την αποκατάσταση των λατομείων, την αποκατάσταση των εργοταξίων, την αναδιάρθρωση ή τις επαχθείς συμβάσεις· και

- αποσβέσεις περιουσιακών στοιχείων, οι οποίες περιλαμβάνουν την εκτίμηση της καθαρής λογιστικής αξίας και της ωφέλιμης ζωής, τη διενέργεια διαδικασιών επανεξέτασης σε κάθε ημερομηνία αναφοράς και την πραγματοποίηση τροποποιήσεων, εφόσον χρειάζεται.

Για πληροφορίες για τις σημαντικές λογιστικές πολιτικές του Ομίλου, βλέπε τη Σημείωση 1 των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων 2017, οι οποίες ενσωματώνονται δια παραπομπής στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

## 9. Σημαντικές λογιστικές ανακοινώσεις

Για μια περιγραφή των νέων προτύπων, τροποποιήσεων στα πρότυπα και των ερμηνειών των ΔΠΧΑ που θα ισχύουν για τον όμιλο κατά την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2017, βλέπε Σημείωση 1.1.1 των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων 2017, οι οποίες έχουν ενσωματωθεί δια παραπομπής στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Οι μεταβολές που περιγράφηκαν στη Σημείωση 1.1.1 δεν είχαν ουσιώδη αντίκτυπο στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ή στα λειτουργικά αποτελέσματά του. Για μια περιγραφή των νέων προτύπων, των τροποποιήσεων στα πρότυπα και των ερμηνειών των ΔΠΧΑ που θα ισχύουν για τον όμιλο κατά την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018, βλέπε Σημείωση 1.1.2 των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων 2017. Η διοίκηση του Ομίλου αναμένει ότι οι εν λόγω μεταβολές δεν θα έχουν ουσιώδη αντίκτυπο στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ή στα λειτουργικά αποτελέσματά του.

## 10. Σημαντική μεταβολή

Εκτός από τα ανωτέρω οριζόμενα δεν σημειώθηκε σημαντική μεταβολή στην οικονομική ή συναλλακτική θέση της Εταιρείας από τις 12 Ιουλίου 2018, ημέρα σύστασής της.

Εκτός από τα ανωτέρω οριζόμενα δεν σημειώθηκε σημαντική μεταβολή στην οικονομική ή συναλλακτική θέση του Ομίλου από τις 30 Σεπτεμβρίου 2018, δηλαδή από την ημερομηνία κατάρτισης των ιστορικών χρηματοοικονομικών πληροφοριών του Ομίλου.

## ΜΕΡΟΣ VI: ΑΝΑΜΕΝΟΜΕΝΟ ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ

| | |
|---|---|
| Έναρξη της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών δυνάμει του Νόμου 3461 και υποβολή του σχεδίου του Πληροφοριακού Δελτίου στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς | 18 Οκτωβρίου 2018 |
| Ανακοίνωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών | 18 Οκτωβρίου 2018 |
| Έγκριση του Πληροφοριακού Δελτίου από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς | 11 Δεκεμβρίου 2018 |
| Δημοσίευση του Πληροφοριακού Δελτίου και έναρξη της Περιόδου Αποδοχής της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών | Την ή περί την 14η Δεκεμβρίου 2019 |
| Λήξη της Περιόδου Αποδοχής της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών και τελική χρονική στιγμή για την ικανοποίηση των προϋποθέσεων της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών ή την παραίτηση από αυτές | Την ή περί την Παρασκευή, 18 Ιανουαρίου 2019 |
| Ανακοίνωση των αποτελεσμάτων της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών | Την ή περί την Δευτέρα, 21 Ιανουαρίου 2019 |
| Καταχώριση της μεταβίβασης των Μεταβιβαζόμενων Μετοχών στον Λογαριασμό Αξιών της Εταιρείας στο ΣΑΤ | Την ή περί την Δευτέρα, 21 Ιανουαρίου 2019 |
| Έκδοση και δημιουργία Νέων Μετοχών | Την ή περί την Τρίτη, 22 Ιανουαρίου 2019 |
| Παράδοση Νέων Μετοχών στους Αποδεχόμενους Υφιστάμενους Μετόχους | Την ή περί την Τετάρτη, 23 Ιανουαρίου 2019 |
| Εισαγωγή και αναμενόμενη έναρξη διαπραγμάτευσης των Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών, στο Χρηματιστήριο Αθηνών και το Euronext Παρισίων | Την ή περί την Τετάρτη, 23 Ιανουαρίου 2019 |
| Τελική ημερομηνία για την έναρξη από την Εταιρεία το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου[1] | Έως 19 Απριλίου 2019 |
| Τελική ημερομηνία για το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς[2] | Έως 22 Απριλίου 2019 |
| Διαγραφή Υφιστάμενων Μετοχών από το Χρηματιστήριο Αθηνών | Έως 31 Μαΐου 2019 |

Όλοι οι χρόνοι και οι ημερομηνίες στο ως άνω χρονοδιάγραμμα υπόκεινται σε αλλαγή χωρίς περαιτέρω ειδοποίηση.

[1] Εάν η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών είναι επιτυχής, η Εταιρεία σκοπεύει να ξεκινήσει τη διαδικασία του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου όσο το δυνατόν συντομότερα μετά από την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών και να ζητήσει να οριστεί η ημερομηνία έναρξης ισχύος του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου τουλάχιστον δέκα ελληνικές εργάσιμες ημέρες μετά από την ημερομηνία έγκρισης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Η Εταιρεία αναμένει ότι το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου θα ολοκληρωθεί εντός έξι με οκτώ εβδομάδων από την ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών. Η Εταιρεία σκοπεύει να υποβάλει αίτηση για έναρξη των άνευ όρων συναλλαγών στο Euronext Βρυξελλών, το Χρηματιστήριο Αθηνών και το Euronext Παρισίων τυχόν Νέων Μετοχών που εκδόθηκαν ως τίμημα κατά το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου όσο το δυνατόν συντομότερα μετά την ολοκλήρωση του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου.

[2] Το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς θα τερματιστεί με την ολοκλήρωση του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου. Συνεπώς, η Εταιρεία αναμένει ότι ο διακανονισμός των Υφιστάμενων Μετοχών στο Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς, πρακτικά, θα καταστεί περιττός από το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου. Εάν ο διακανονισμός του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς δεν καλυφθεί από το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου, η Εταιρεία σκοπεύει να υποβάλει αίτηση για έναρξη των άνευ όρων συναλλαγών στο Euronext Βρυξελλών, το Χρηματιστήριο Αθηνών και το Euronext Παρισίων τυχόν Νέων Μετοχών που εκδόθηκαν ως τίμημα κατά το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς όσο το δυνατόν συντομότερα μετά την ολοκλήρωση του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς.

## ΕΝΟΤΗΤΑ VII: ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΠΡΟΤΑΣΗ ΑΝΤΑΛΛΑΓΗΣ ΜΕΤΟΧΩΝ, ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΕΞΟΔΟΥ ΚΑΙ ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΕΞΑΓΟΡΑΣ

### 1. Λόγοι για την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών

Στις 18 Οκτωβρίου 2018 (η «**Ημερομηνία Έναρξης**»), δυνάμει του Νόμου 3461, η Εταιρεία ενημέρωσε την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Διοικητικό Συμβούλιο της TITAN σχετικά με την έναρξη της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών και τους υπέβαλε ένα σχέδιο του Πληροφοριακού Δελτίου. Η Εταιρεία έχει υποβάλει αίτηση ώστε όλες οι Μετοχές αρχικά να εισαχθούν προς διαπραγμάτευση στη ρυθμιζόμενη αγορά του Euronext Βρυξελλών (η «**Εισαγωγή στο Euronext**»). Η Εταιρεία έχει, επίσης, υποβάλει αίτηση για εισαγωγή και διαπραγμάτευση των Μετοχών δευτερογενώς στο Χρηματιστήριο Αθηνών και το Euronext Παρισίων. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, εκκρεμούν οι εγκρίσεις που πρέπει να αποκτηθούν από το Euronext Βρυξελλών, το Χρηματιστήριο Αθηνών και το Euronext Παρισίων για την εισαγωγή και διαπραγμάτευση των Μετοχών σε καθεμιά από τις εν λόγω ρυθμιζόμενες αγορές.

Σκοπός της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών δεν είναι η απόκτηση ελέγχου της TITAN, αλλά η διευκόλυνση της εισαγωγής του Ομίλου TITAN στο Euronext Βρυξελλών μέσω της Εισαγωγής στο Euronext. Δυνάμει της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, η Εταιρεία επιδιώκει να καταστεί η άμεσα μητρική εταιρεία της TITAN και η απώτατη μητρική εταιρεία του Ομίλου TITAN με μετοχική διάρθρωση κατά την οποία όλοι οι μέτοχοι της TITAN καθίστανται μέτοχοι της Εταιρείας. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η Εταιρεία δεν διαθέτει δραστηριότητες και ουσιώδες ενεργητικό ή παθητικό πλην σε σχέση με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών.

Οι πρωταρχικοί στόχοι της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών είναι:

- να αντικατοπτρίσει και να ενισχύσει τον διεθνή χαρακτήρα των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του Ομίλου˙
- να εισάγει τον Όμιλο σε μεγάλο διεθνές χρηματιστήριο, που θα του προσφέρει πρόσβαση σε ευρύτερη βάση επενδυτών, ενισχύοντας έτσι την εμπορευσιμότητα των μετοχών του˙ και
- να διευρύνει τις πηγές άντλησης κεφαλαίων του Ομίλου, βελτιώνοντας την πρόσβαση στις διεθνείς κεφαλαιαγορές και το διεθνές τραπεζικό σύστημα, με σκοπό την επίτευξη ενός πιο ανταγωνιστικού κόστους δανεισμού.

### 2. Επισκόπηση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών

Η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών συντίθεται από μια προσφορά της Εταιρείας προς τους κατόχους Κοινών Μετοχών TITAN και Προνομιούχων Μετοχών TITAN (οι «**Υφιστάμενες Μετοχές**») οι οποίοι βρίσκονται εντός και εκτός των Ηνωμένων Πολιτειών, προς ειδικούς θεσμικούς επενδυτές, όπως ορίζονται στον Κανόνα 144Α του Νόμου περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ («**ΕΘΕ**») και προς πρόσωπα που προεγγράφονται στις Νέες Μετοχές δυνάμει άλλης εξαίρεσης ή συναλλαγής η οποία δεν υπόκειται στις απαιτήσεις καταχώρισης που επιβάλλει ο Νόμος περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ (από κοινού «**Επιλέξιμοι Κάτοχοι στις ΗΠΑ**», για να ανταλλάξουν τις Υφιστάμενες Μετοχές τους με Νέες Μετοχές, σε λόγο μιας Κοινής Μετοχής TITAN έναντι μιας Νέας Μετοχής και μιας Προνομιούχου Μετοχής TITAN έναντι μιας Νέας Μετοχής, με τους όρους και τις προϋποθέσεις που ορίζονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο και το Πληροφοριακό Δελτίο και με την επιφύλαξη των τοπικών νόμων και κανονισμών. Οι κάτοχοι μετοχών στις ΗΠΑ οι οποίοι δεν είναι Επιλέξιμοι Κάτοχοι στις ΗΠΑ δεν μπορούν να συμμετάσχουν στην Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, αλλά θα παραλάβουν, δυνάμει του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου, άλλο αντάλλαγμα αντί μετρητών, με την επιφύλαξη του και όπως περιγράφεται πιο κάτω δυνάμει του «*Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς—Γενεσιουργό γεγονός: αντάλλαγμα.*»

Η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών αφορά όλες ανεξαιρέτως τις Υφιστάμενες Μετοχές, περιλαμβανομένων των Ίδιων Μετοχών, τις οποίες η Εταιρεία και/ή οι Ιδρυτές δεν είχαν στην κατοχή τους, άμεσα ή έμμεσα, κατά την Ημερομηνία Έναρξης, δηλαδή (i) 57.490.607 Κοινές Μετοχές TITAN που αντιπροσωπεύουν περίπου το 74,60 τοις εκατό του συνολικού κοινού μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της TITAN και (ii) 7.541.344 Προνομιούχες Μετοχές TITAN που αντιπροσωπεύουν περίπου το 99,64 τοις εκατό του συνολικού προνομιούχου μετοχικού κεφαλαίου της TITAN κατά την εν λόγω ημερομηνία. Ως αποτέλεσμα μιας συμφωνίας μετόχων που συνήφθη μεταξύ των Ιδρυτών κατά την Ημερομηνία Έναρξης, οι Ιδρυτές αποτελούν «πρόσωπα που ενεργούν συντονισμένα» (όπως ορίζονται στο άρθρο 2, παράγραφος (ε) του Νόμου 3461) μεταξύ τους και με την Εταιρεία για τους σκοπούς της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών και σε σχέση με την Εταιρεία. Συνεπώς, κατά την Ημερομηνία Έναρξης, η Εταιρεία είχε στην κατοχή της έμμεσα περίπου το 18,60% των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου στην TITAN, ποσοστό που αντιστοιχεί σε 14.330.705 Κοινές Μετοχές TITAN, οι οποίες, ανάλογα την περίπτωση, ανήκουν πλήρως στους Ιδρυτές ή των οποίων συνδικαιούχοι ή επικαρπωτές είναι οι Ιδρυτές. Κατά την Ημερομηνία Έναρξης και την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, οι Ιδρυτές κατέχουν (i) 19.572.961 Κοινές Μετοχές TITAN, και (ii) 27.616 Προνομιούχες Μετοχές TITAN χωρίς δικαίωμα ψήφου, δηλαδή συνολικά 19.600.577 Υφιστάμενες Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν περίπου το 23,16% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου της TITAN.

Οι Ιδρυτές έχουν δηλώσει ότι θα προσφέρουν στην Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών όλες τις Υφιστάμενες Μετοχές τους υπό τους ίδιους όρους και προϋποθέσεις με τους άλλους Υφισταμένους Μετόχους έτσι ώστε όλες οι Υφιστάμενες Μετοχές να βρίσκονται στην κατοχή της Εταιρείας.

Οι Αποδεχόμενοι Υφιστάμενοι Μέτοχοι θα μπορούν να επιλέξουν να παραλάβουν: (i) Νέες Μετοχές σε λογιστική μορφή μέσω του Euroclear Βελγίου ή (ii) Νέες Μετοχές που τηρούνται σε λογιστική μορφή στο ΣΑΤ μέσω του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών. Όταν εισαχθούν προς διαπραγμάτευση στο Euronext Βρυξελλών, οι Μετοχές θα καταχωριστούν με διεθνή κωδικό αναγνώρισης κινητών αξιών («**Κωδικός ISIN**») BE0974338700 και η διαπραγμάτευσή τους θα γίνεται με το σύμβολο «TITC». Εάν εγκριθεί η δευτερογενής εισαγωγή στο Χρηματιστήριο Αθηνών και το Euronext Παρισίων, για τις οποίες η Εταιρεία έχει υποβάλει αίτηση, η διαπραγμάτευση των Μετοχών θα γίνεται με τα σύμβολα «TITC» και «TITC» αντιστοίχως.

Με την εξαίρεση περιορισμένων περιπτώσεων κατόχων στις Ηνωμένες Πολιτείες οι οποίοι προβαίνουν στις σχετικές δηλώσεις σχετικά με την επιλεξιμότητα, το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο δεν σχετίζεται με οποιοδήποτε μέρος της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών που έγινε προς οποιουσδήποτε Υφιστάμενους Μετόχους που βρίσκονται στις Ηνωμένες Πολιτείες. Οι Υφιστάμενοι Μέτοχοι που βρίσκονται στις Ηνωμένες Πολιτείες θα πρέπει να ανατρέχουν στους περιορισμούς που ισχύουν για την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών οι οποίοι προβλέπονται στα μέρη με τίτλους «*Ενότητα XVI: Σχέδιο Διανομής—Περιορισμοί πώλησης—Η.Π.*Α.» και «*Ενότητα XVII: Περιορισμοί στη* **ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗ**».

## 3. Προϋποθέσεις της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών

Η ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών εξαρτάται από την εκπλήρωση συγκεκριμένων προϋποθέσεων ή τελεί υπό την επιφύλαξη των περιορισμών που περιγράφονται παρακάτω, ή την εκ μέρους της Εταιρείας παραίτηση από αυτούς κατά ή πριν από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής, περιλαμβανομένων των παρακάτω:

- το αργότερο στο τέλος της Περιόδου Αποδοχής, (i) τουλάχιστον 69.357.212 Κοινές Μετοχές TITAN, που αντιστοιχούν στο 90,0 τοις εκατό των κοινών μετοχών TITAN και των δικαιωμάτων ψήφου, και (ii) τουλάχιστον 6.812.064 Προνομιούχες Μετοχές TITAN, που αντιστοιχούν σε ποσοστό 90,0 τοις εκατό του προνομιακού μετοχικού κεφαλαίου TITAN έχουν νόμιμα και έγκυρα προσφερθεί και δεν έχουν ανακληθεί κατά το τέλος της Περιόδου Αποδοχής (στο εξής, η «**Προϋπόθεση του Ελάχιστου Αριθμού Μετοχών**»)˙ και

- κατά ή πριν από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής, το Euronext Βρυξελλών θα πρέπει να έχει εγκρίνει την αίτηση για την Εισαγωγή στο Euronext με τους όρους και τις προϋποθέσεις που αποδέχεται η

Εταιρεία (στο εξής, η «**Προϋπόθεση Εισαγωγής**, και από κοινού με την Προϋπόθεση του Ελάχιστου Αριθμού Μετοχών, στο εξής οι «**Προϋποθέσεις**»).

Οι Προϋποθέσεις έχουν τεθεί προς αποκλειστικό όφελος της Εταιρείας και η ολική ή μερική παραίτηση από αυτές μπορεί να πραγματοποιηθεί μόνο με την έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η Εταιρεία δεν υπέχει υποχρέωση και δεν αναμένει να παραιτηθεί από οποιαδήποτε ανεκπλήρωτη Προϋπόθεση κατά ή πριν από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής. Εάν δεν παραιτηθεί η Εταιρεία, ή δεν συγκατατεθεί η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στην παραίτηση από μια ανεκπλήρωτη Προϋπόθεση, η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών θα λήξει και όλες οι προσφερόμενες Υφιστάμενες Μετοχές θα επιστραφούν στους κατόχους τους. Μετά το τέλος της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, οι Νέες Μετοχές δεν θα εκδοθούν και συνεπώς δεν θα λάβει χώρα η εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των Μετοχών.

Η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών μπορεί να ανακληθεί αν υπήρξε δημόσια πρόταση τρίτου για την απόκτηση των Κοινών Μετοχών TITAN, και κατά περίπτωση, των Προνομιούχων Μετοχών TITAN, σύμφωνα με το άρθρο 26 του νόμου 3461. Η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών μπορεί επίσης να ανακληθεί από την Εταιρεία, όπως προβλέπεται από τον Νόμο 3461, κατόπιν της έγκρισης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς εάν προκύψει απρόβλεπτη αλλαγή συνθηκών η οποία διαφεύγει τον έλεγχο της Εταιρείας και καθιστά ιδιαίτερα επαχθή τη συνέχιση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών. Το εύρος του εν λόγω δικαιώματος ανάκλησης δεν έχει οριστεί ακόμη σαφώς από τον Νόμο 3461. Ωστόσο, η Εταιρεία δεν σκοπεύει να επικαλεστεί το εν λόγω δικαίωμα ανάκλησης ως προς την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών εκτός εάν, πριν από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής, σημειωθεί ουσιώδης δυσμενής μεταβολή στις συνθήκες, η οποία εύλογα θα αναμενόταν να στερήσει την Εταιρεία, την TITAN ή τους κατόχους Υφιστάμενων Μετοχών από τα αναμενόμενα ουσιώδη οφέλη της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών.

Η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών δεν μπορεί να ανακληθεί ή να παρεμποδιστεί παρά μόνον λόγω της μη εκπλήρωσης οποιασδήποτε από τις Προϋποθέσεις ή όπως άλλως περιγράφεται ανωτέρω με την έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

## 4. Υποστήριξη Μετόχων

Η Εταιρεία έχει λάβει επιβεβαίωση από τους Ιδρυτές ότι υποστηρίζουν την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών και ότι προτίθενται να διαθέσουν τις Υφιστάμενες Μετοχές τους στην Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών. Οι εν λόγω επιβεβαιώσεις αντιπροσωπεύουν περίπου (i) 25,40 τοις εκατό του συνολικού κοινού μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της TITAN και (ii) 0,37 τοις εκατό του συνολικού προνομιακού μετοχικού κεφαλαίου της TITAN.

## 5. Υποστήριξη της TITAN

Η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών εξετάστηκε αρχικά από το Διοικητικό Συμβούλιο της TITAN σε μια συνέλευση που έλαβε χώρα στις 18 Οκτωβρίου 2018. Ύστερα από διαβούλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο της TITAN κατέληξε στο προκαταρκτικό συμπέρασμα ότι η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών ήταν θετική εξέλιξη και ότι υποστηρίζει την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών. Το Διοικητικό Συμβούλιο της TITAN αναμένεται να εκδώσει την επίσημη γνώμη του σχετικά με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών στις ή περίπου στις 24 Δεκεμβρίου 2018, σύμφωνα με τον Νόμο 3461. Η απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της TITAN ελήφθη με ομόφωνη ψήφο των μελών που ήταν παρόντα και ψήφισαν. Ο Νέλλος-Παναγιώτης Κανελλόπουλος, ο Τάκης-Παναγιώτης Κανελλόπουλος, ο Δημήτριος Παπαλεξόπουλος και η Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου, οι οποίοι είναι επίσης οι Ιδρυτές, αποσύρθηκαν από την εν λόγω συνέλευση μετά από μια αρχική ενημερωτική συνεδρίαση.

## 6. Ανακοίνωση των Αποτελεσμάτων και Αποδοχή της Ανταλλαγής

Η Εταιρία και η TITAN θα ανακοινώσουν ξεχωριστά ο καθένας τα αποτελέσματα της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών μέσω μιας δημόσιας ανακοίνωσης που θα εκδοθεί εντός δύο εργάσιμων ημερών από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής, όπως αυτή ενδέχεται να παρατείνεται κατά διαστήματα. Η ανακοίνωση θα γίνει μέσω

δημοσίευσης στον ιστότοπο του Χρηματιστηρίου Αθηνών και στην ενότητα Ημερήσιο Δελτίο Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Επιπλέον, θα αναρτηθεί ανακοίνωση στον δικτυακό τόπο της TITAN, στην ηλεκτρονική διεύθυνση *www.titan.gr*. Οι πληροφορίες που αναρτώνται στον δικτυακό τόπο της TITAN (ή σε άλλον ιστότοπο) δεν ενσωματώνονται ούτε αποτελούν μέρος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και οι επενδυτές δεν πρέπει να βασίζονται σε αυτές, παρά μόνον στα έγγραφα που ενσωματώνονται ειδικά δια παραπομπής στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο στο «*Ενότητα XIX: Έγγραφα που ενσωματώνονται δια παραπομπής*".

## 7. Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς

### 7.1 *Γενεσιουργό γεγονός: αντάλλαγμα*

Εάν, στο τέλος της Περιόδου Αποδοχής της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, η Εταιρεία έχει λάβει έγκυρες προσφορές για, ή άλλως έχει στην κατοχή της, (i) όσον αφορά τις Κοινές Μετοχές TITAN, τουλάχιστον 69.357.212 Κοινές Μετοχές TITAN, οι οποίες αντιστοιχούν στο 90,0 τοις εκατό του κοινού μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου TITAN και (ii) όσον αφορά τις Προνομιούχες Μετοχές TITAN, τουλάχιστον 6.812.064 Προνομιούχες Μετοχές TITAN, που αντιστοιχούν στο 90,0 τοις εκατό του προνομιακού μετοχικού κεφαλαίου TITAN, οι κάτοχοι Υφιστάμενων Μετοχών οι οποίες δεν αποκτήθηκαν κατά την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών θα έχουν δικαίωμα να πωλήσουν ή να ανταλλάξουν τις Υφιστάμενες Μετοχές τους με την Εταιρεία δυνάμει του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς ανά πάσα στιγμή κατά τη διάρκεια των τριών ημερολογιακών μηνών μετά από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών και η Εταιρεία θα δικαιούται να ξεκινήσει μια διαδικασία για την υποχρεωτική απόκτηση όλων των Υφιστάμενων Μετοχών που είναι στην κατοχή τυχόν εναπομεινάντων μετόχων μειοψηφίας στο Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου εντός τριών ημερολογιακών μηνών μετά από το τέλος της Περιόδου Αποδοχής. Η Εταιρεία σκοπεύει να ξεκινήσει το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου όσο το δυνατόν συντομότερα μετά τον διακανονισμό της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών. Οι κάτοχοι μετοχών στις ΗΠΑ οι οποίοι δεν συμμετείχαν στην Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών (συμπεριλαμβανομένων όσων δεν είναι Επιλέξιμοι Κάτοχοι στις ΗΠΑ) θα παραλάβουν άλλο αντάλλαγμα αντί μετρητών το οποίο προβλέπεται δυνάμει του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου, εφόσον πληρούται η Προϋπόθεση του Ελάχιστου Αριθμού Μετοχών.

Το πληρωτέο τίμημα δυνάμει του Νόμου 3461 για κάθε Υφιστάμενη Μετοχή που αποκτήθηκε στο Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και/ή το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς είναι, κατ' επιλογή του κατόχου, είτε μία Νέα Μετοχή για οποιαδήποτε Υφιστάμενη Μετοχή είτε (i) το Χρηματικό Τίμημα Κοινών Μετοχών όσον αφορά τις Κοινές Μετοχές TITAN ή (ii) το Χρηματικό Τίμημα Προνομιούχων Μετοχών όσον αφορά τις Προνομιούχες Μετοχές TITAN. Το εναλλακτικό Χρηματικό Τίμημα είναι υποχρεωτικό βάσει του Νόμου 3461 και έχει, επίσης, καθοριστεί λαμβάνοντας υπόψη την αποτίμηση των Υφιστάμενων Μετοχών η οποία έλαβε χώρα βάσει της Ανεξάρτητης Αποτίμησης.

Το Χρηματικό Τίμημα θα παραληφθεί από τους Υφιστάμενους Μετόχους μετά από την αφαίρεση του ελληνικού φόρου συναλλαγής της τάξης του 0,2 τοις εκατό υπολογιζόμενου επί του εν λόγω χρηματικού τιμήματος. Όπως προκύπτει από την επιστολή της Ανεξάρτητης Αρχής Δημοσίων Εσόδων (ΑΑΔΕ), με ημερομηνία 19 Νοεμβρίου 2018, ο εν λόγω φόρος συναλλαγής δεν θα πρέπει να καταβληθεί από κατόχους Υφιστάμενων Μετοχών οι οποίοι επιλέγουν να λάβουν Νέες Μετοχές αντί Χρηματικού Τιμήματος κατά το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου ή το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς. Βλέπε παρακάτω την παράγραφο με τίτλο «*Πληρωμή Τελών και του Ελληνικού Φόρου Συναλλαγής*.»

Εάν ένας Υφιστάμενος Μέτοχος είτε δεν επιλέγει να παραλάβει Νέες Μετοχές ή Χρηματικό Τίμημα, είτε παραλείπει να επιλέξει να παραλάβει Νέες Μετοχές σε λογιστική μορφή μέσω του Euroclear Βελγίου, είτε επέλεξε να παραλάβει Νέες Μετοχές σε λογιστική μορφή μέσω του Euroclear Βελγίου, αλλά δεν παρέχει τις πληροφορίες ή τα έγγραφα που είναι απαραίτητα για να παραλάβει τις εν λόγω Μετοχές ή εάν οι εν λόγω πληροφορίες ή έγγραφα είναι λανθασμένα ή ελλιπή, ο εν λόγω μέτοχος θα παραλάβει Νέες Μετοχές σε λογιστική μορφή στο ΣΑΤ μέσω του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, οι οποίες θα παραδοθούν μέσω καταχώρισης στον Λογαριασμό Αξιών του εν λόγω μετόχου στον οποίο έχουν καταχωριστεί οι προσφερόμενες Υφιστάμενες Μετοχές.

### 7.2 *Διαδικασία Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς*

Κάτοχοι Υφιστάμενων Μετοχών που έχουν δικαίωμα να πωλήσουν ή να ανταλλάξουν τις Υφιστάμενες Μετοχές τους κατά το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς και οι οποίοι επιθυμούν να παραλάβουν Χρηματικό Τίμημα μπορούν να πωλήσουν τις μετοχές τους στην αγορά ύστερα από την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών και πριν από τη λήξη της Περιόδου του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς. Κατά τη διάρκεια της εν λόγω περιόδου, η Εταιρεία θα διατηρεί μια ισχύουσα προσφορά στο Χρηματιστήριο Αθηνών για την αγορά (i) Κοινών Μετοχών TITAN στην τιμή του Χρηματικού Τιμήματος Κοινών Μετοχών και (ii) Προνομιούχων Μετοχών TITAN στην τιμή του Χρηματικού Τιμήματος Προνομιούχων Μετοχών. Κάτοχοι Υφιστάμενων Μετοχών οι οποίοι πωλούν τις εν λόγω μετοχές στην Εταιρεία με αυτόν τον τρόπο θα λάβουν το σχετικό Χρηματικό Τίμημα, μειωμένο κατά το ποσό του ελληνικού φόρου συναλλαγής που περιγράφεται ανωτέρω, σύμφωνα με τον συνήθη κύκλο διακανονισμού των συναλλαγών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ο οποίος είναι δύο ελληνικές εργάσιμες ημέρες από την ημερομηνία της σχετικής συναλλαγής.

Κάτοχοι Υφιστάμενων Μετοχών οι οποίοι έχουν δικαίωμα να ανταλλάξουν τις Υφιστάμενες Μετοχές τους κατά το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς και οι οποίοι επιθυμούν να παραλάβουν Νέες Μετοχές θα έχουν δικαίωμα να παραδώσουν μέσω των θεματοφυλάκων ή των αντιπροσώπων τους ένα έγγραφο επιλογής στο Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών ανά πάσα στιγμή μετά από την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών και πριν από τη λήξη της περιόδου του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς η οποία διαρκεί τρεις ημερολογιακούς μήνες μετά από την εν λόγω ανακοίνωση. Η Εταιρεία επί του παρόντος αναμένει τη λήξη της περιόδου του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς στις ή περίπου στις 22 Απριλίου 2019. Οι εν λόγω κάτοχοι μετοχών θα πρέπει, ωστόσο, να έχουν υπόψη τους ότι θα λάβουν το εν λόγω τίμημα των μετοχών περίπου οκτώ ελληνικές ημερολογιακές ημέρες μετά από το τέλος της τρίμηνης περιόδου εξαγοράς σύμφωνα με την Απόφαση Εξαγοράς. Συνεπώς, η Εταιρεία αναμένει ότι ο διακανονισμός των Υφιστάμενων Μετοχών κατά το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς, στην πράξη, θα καταστεί περιττός από το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου, η οποία αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός έξι με οκτώ εβδομάδων από την ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών.

### 7.3 *Διαδικασία Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου*

Το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου είναι μια διαδικασία που εκκινείται από την Εταιρεία με την κατάθεση αίτησης στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς εντός τριών ημερολογιακών μηνών μετά το τέλος της Περιόδου Αποδοχής. Μόλις η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ολοκληρώσει την εξέταση της αίτησης (η οποία γενικά διήρκεσε περίπου δυο εβδομάδες στην περίπτωση προηγούμενων συναλλαγών) και την εγκρίνει, η Επιτροπή θα ορίσει την ημερομηνία παύσης διαπραγμάτευσης των Υφιστάμενων Μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, η οποία θα απέχει τουλάχιστον δέκα ελληνικές εργάσιμες ημέρες από την ημερομηνία έγκρισης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Εάν η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών είναι επιτυχής, η Εταιρεία σκοπεύει να ξεκινήσει τη διαδικασία του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου όσο το δυνατόν συντομότερα μετά από τον διακανονισμό της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών και να ζητήσει να οριστεί η ημερομηνία έναρξης ισχύος του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου στις δέκα ελληνικές εργάσιμες ημέρες μετά από την ημερομηνία έγκρισης από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς. Συνεπώς, η Εταιρεία, επί του παρόντος, αναμένει να αποκτήσει όλες τις εναπομείνασες Υφιστάμενες Μετοχές εντός έξι έως οκτώ εβδομάδων μετά από την ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών.

Η ακριβής διαδικασία του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου, συμπεριλαμβανομένης της ημερομηνίας έναρξης ισχύος του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου και των ισχυόντων εντύπων επιλογής, θα ανακοινωθεί από την Εταιρεία μέσω κανονιστικής ανακοίνωσης όσο το δυνατόν συντομότερα μετά από την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς να εγκρίνει το αίτημα της Εταιρείας να εξασκήσει το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου.

Μόλις ολοκληρωθεί το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου, δεν θα υπάρχουν πλέον μέτοχοι μειοψηφίας στην TITAN και θα τελειώσει το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς. Η Εταιρεία θα προβεί σε περαιτέρω κανονιστική ανακοίνωση μετά τη διαδικασία που θα ολοκληρωθεί νωρίτερα ανάμεσα στη διαδικασία του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου και τη διαδικασία του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς.

## 8. Πηγή χρηματοδότησης

Χρηματοδότηση για την πληρωμή οποιουδήποτε χρηματικού τιμήματος που προσφέρεται δυνάμει του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου και του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς, καθώς και η χρηματοδότηση ορισμένων εξόδων και άλλων δαπανών που σχετίζονται με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών και το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς αναμένεται να προέλθει από τη Χρηματοδοτική Διευκόλυνση Δικαιώματος Εξόδου, η οποία διατίθεται στην Εταιρεία ειδικά για τον εν λόγω σκοπό. Οι μέγιστες δαπάνες σε μετρητά που σχετίζονται με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς αναμένεται να μην ξεπεράσουν τα 185 εκατ. ευρώ. Η Χρηματοδοτική Διευκόλυνση Δικαιώματος Εξόδου πρέπει να λήξει κατά την ημερομηνία που συμπίπτει με: (i) 180 ημέρες μετά την πρώτη εκταμίευση της διευκόλυνσης, (ii) 30 ημέρες μετά την ακύρωση ή την ανάκληση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών και (iii) 9 μήνες μετά την ημερομηνία της Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης Δικαιώματος Εξόδου. Η Χρηματοδοτική Διευκόλυνση Δικαιώματος Εξόδου θα εξασφαλιστεί με ενέχυρο επί του 51% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της Ανώνυμης Εταιρείας Τσιμέντων TITAN που έχει παράσχει η Εταιρεία υπέρ της HSBC France S.A., ως Εκπρόσωπος Εξασφάλισης, για τους δανειστές στο πλαίσιο της Χρηματοδοτικής Διευκόλυνσης Δικαιώματος Εξόδου.

## 9. Πληρωμή Τελών και του Ελληνικού Φόρου Συναλλαγής

Οι Υφιστάμενοι Μέτοχοι οι οποίοι προσφέρουν τις Υφιστάμενες Μετοχές τους για Νέες Μετοχές δυνάμει της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών δεν θα υποχρεωθούν να πληρώσουν έξοδα ή δαπάνες για τον Εκπρόσωπο Προσφορών ή τον Σύμβουλο Ανταλλαγής Μετοχών. Η Εταιρεία θα αναλάβει την πληρωμή των τελών ύψους 0,08 τοις εκατό που επιβάλλονται υπέρ του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών επί της καταχώρισης της εξωχρηματιστηριακής μεταβίβασης των Υφιστάμενων Μετοχών που προσφέρθηκαν και μεταβιβάστηκαν στην Εταιρεία από Αποδεχόμενους Υφιστάμενους Μετόχους, σύμφωνα με το άρθρο 7 της υπ' αριθ. 1/223/28.1.2014 Κωδικοποιημένης Απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, όπως αυτή ισχύει.

Οι κάτοχοι Υφιστάμενων Μετοχών των οποίων οι Υφιστάμενες Μετοχές προσφέρονται για Νέες Μετοχές δυνάμει της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών από χρηματομεσίτες, χρηματιστές, εμπορική τράπεζα, εταιρεία καταπιστευμάτων ή άλλον αντιπρόσωπο θα ευθύνονται για τυχόν αμοιβές ή προμήθειες τις οποίες ενδέχεται να χρεώνουν οι εν λόγω αντιπρόσωποι σε σχέση με την προαναφερθείσα προσφορά. Οι κάτοχοι Υφιστάμενων Μετοχών οι οποίοι προσφέρουν τις Υφιστάμενες Μετοχές τους δυνάμει της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών θα ευθύνονται επίσης για όλες τις κρατικές επιβαρύνσεις και τους φόρους που πρέπει να καταβληθούν σε σχέση με την εν λόγω προσφορά. Η μεταβίβαση Υφιστάμενων Μετοχών που προσφέρονται στην Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών (με εξαίρεση όταν μεταβιβάζονται έναντι του Χρηματικού Τιμήματος στο πλαίσιο οποιουδήποτε Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου ή Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς, βλέπε περισσότερες πληροφορίες στην ως άνω παράγραφο με τίτλο «*Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς*») δεν υπόκειται στον ελληνικό φόρο συναλλαγής ύψους 0,2 τοις εκατό, ο οποίος σε άλλη περίπτωση θα επιβαλλόταν δυνάμει του Άρθρου 9 του Ν. 2579/1998, καθώς η μεταβίβαση Υφιστάμενων Μετοχών με αντάλλαγμα Νέες Μετοχές δεν θεωρείται πώληση βάσει του εν λόγω νόμου. Συνιστάται στους επενδυτές να συμβουλεύονται τους φορολογικούς συμβούλους τους σχετικά με τις φορολογικές συνέπειες στην Ελλάδα ή αλλού της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών (βλέπε επίσης το τμήμα «*Φορολογική Γνωστοποίηση στην Ελλάδα*»)

## 10. Διαγραφή των Υφιστάμενων Μετοχών

Σε περίπτωση που κατά την Ολοκλήρωση ή κατά την ολοκλήρωση του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου και/ή του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς η Εταιρεία έχει στην κατοχή της το 100,0 τοις εκατό του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου και του προνομιακού μετοχικού κεφαλαίου της TITAN, θα συγκαλέσει γενική συνέλευση των κοινών και προνομιούχων μετόχων της TITAN, για να ληφθεί απόφαση σχετικά με τη διαγραφή κάθε κατηγορίας Υφιστάμενων Μετοχών από το Χρηματιστήριο Αθηνών, σύμφωνα με το άρθρο 17, παράγραφος 5 του Ν.3371/2005˙ στην εν λόγω συνέλευση η Εταιρεία θα ασκήσει το δικαίωμα ψήφου της υπέρ μιας τέτοιας

απόφασης. Η διαγραφή των Υφιστάμενων Μετοχών από το Χρηματιστήριο Αθηνών απαιτεί και υπόκειται στην έγκριση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

## 11. Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας

Μόλις η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών καταστεί ή κηρυχθεί πλήρως ανεπιφύλακτη:

- Εάν έχουν ληφθεί έγκυρες αποδοχές ως προς όλες τις Υφιστάμενες Μετοχές που αντιπροσωπεύουν το συνολικό (ήτοι το κοινό και το προνομιακό) μετοχικό κεφάλαιο της TITAN και ο μέγιστος αριθμός των 84.632.528 Υφιστάμενων Μετοχών συνεισφέρονται σε είδος στην Εταιρεία, η Εταιρεία θα πραγματοποιήσει μια αύξηση κεφαλαίου και θα εκδώσει 84.632.528 Νέες Μετοχές με αντιστοιχία μία προς μία και θα παραδώσει τις εν λόγω μετοχές σε καθένα από τους Αποδεχόμενους Υφιστάμενους Μετόχους και το αυξημένο εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα είναι 84.632.528 Νέες Μετοχές συν οι Αρχικές Μετοχές τις οποίες έχουν στην κατοχή τους οι Ιδρυτές ως αρχικοί εταίροι της Εταιρείας, και

- εάν έχουν ληφθεί έγκυρες αποδοχές ως προς όλες τις Υφιστάμενες Μετοχές που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το 90,0 τοις εκατό του συνολικού (ήτοι του κοινού και του προνομιακού) μετοχικού κεφαλαίου της TITAN ικανοποιώντας την Προϋπόθεση του Ελάχιστου Αριθμού Μετοχών και ο ελάχιστος αριθμός των τουλάχιστον 76.169.276 Υφιστάμενων Μετοχών συνεισφέρονται σε είδος στην Εταιρεία, η Εταιρεία θα πραγματοποιήσει μια αύξηση κεφαλαίου και θα εκδώσει τουλάχιστον 76.169.276 Νέες Μετοχές με αντιστοιχία μία προς μία και θα παραδώσει τις εν λόγω μετοχές σε καθέναν από τους Αποδεχόμενους Υφιστάμενους Μετόχους και το αυξημένο εκδοθέν μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα είναι τουλάχιστον 76.169.276 Νέες Μετοχές συν οι Αρχικές Μετοχές τις οποίες έχουν στην κατοχή τους οι Ιδρυτές ως αρχικοί εταίροι της Εταιρείας.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ύστερα από την ολοκλήρωση οποιουδήποτε Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδους και Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς θα εξαρτάται από τον αριθμό των Υφιστάμενων Μετοχών σε σχέση με το πόσοι μέτοχοι μειοψηφίας επιλέγουν να παραλάβουν Νέες Μετοχές ως τίμημα για το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και/ή το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς.

Σύμφωνα με το άρθρο 602 παρ. 2, εδ.1° του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών η αξία της συνεισφοράς κεφαλαίου των συνεισφερόμενων Υφιστάμενων Μετοχών θα καθορίζεται βάσει της σταθμισμένης μέσης τιμής της μετοχής των Υφιστάμενων Μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά τη διάρκεια των τριών μηνών πριν από την ημερομηνία της πραγματικής συνεισφοράς.

## 12. Συμφέροντα φυσικών και νομικών προσώπων που εμπλέκονται στην Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών

Η HSBC και οι αντίστοιχες συνδεδεμένες εταιρείες της έχουν παράσχει ή παρέχουν επί του παρόντος, ή θα παράσχουν στο μέλλον, κατά καιρούς, υπηρεσίες εμπορικής τραπεζικής, επενδυτικής τραπεζικής, χρηματοοικονομικής συμβουλευτικής και παρεπόμενες υπηρεσίες κατά τη συνήθη πορεία της επιχειρηματικής τους δραστηριότητας με την Εταιρεία, τον Όμιλο ή άλλα συνδεδεμένα μέρη, ως προς τις οποίες έχουν λάβει και μπορεί να λάβουν στο μέλλον συνήθεις αμοιβές και προμήθειες. Λόγω των συγκεκριμένων συναλλαγών, τα εν λόγω μέρη μπορεί να έχουν συμφέροντα τα οποία δεν ευθυγραμμίζονται ή θα μπορούσαν πιθανώς να αντίκεινται στα συμφέροντα των επενδυτών.

Ιδίως, η HSBC, που είναι Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος και Σύμβουλος Εισαγωγής, θα είναι ο κύριος διοργανωτής και δανειστής στη Χρηματοδοτική Διευκόλυνση Δικαιώματος Εξόδου. Η HSBC Egypt, συνδεδεμένη εταιρεία της HSBC, είναι δανειστής βάσει τριών δεσμευτικών συμβάσεων με ανειλημμένη υποχρέωση πιστωτικής διευκόλυνσης έως του συνολικού ποσού των 620 εκατ. EGP (λίρες Αιγύπτου) προς τον Όμιλο (αποτελούμενες από τις Διευκολύνσεις Α, Β, και Γ της HSBC Egypt). Η HSBC Bank plc είναι επίσης δανειστής του Ομίλου σύμφωνα με την Διευκόλυνση Πολλαπλών Νομισμάτων, με δέσμευση ίση με 40.0 εκατ. ευρώ. Η HSBC Bank USA N.A., μια ακόμη συνδεδεμένη εταιρεία της HSBC, είναι δανειστής του Ομίλου

σύμφωνα με τη Διευκόλυνση HSBC U.S για ποσό 50,0 εκατ. δολαρίων. Βλέπε «*Λειτουργική και Οικονομική Αναθεώρηση και Προοπτικές—Ρευστότητα και Κεφαλαιακές Πηγές—Δανειοδότηση—Μακροπρόθεσμη Δανειοδότηση.*»

## 13. Συνέπειες της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου και του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς στις ιστορικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας

Με την επιφύλαξη της ολοκλήρωσης της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου και του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς, η Εταιρεία αναμένεται να αποκτήσει ποσοστό 100,0 τοις εκατό της TITAN. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της θα παρουσιαστούν με χρήση των αξιών από τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και θα καταρτιστούν σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ. Νόμισμα αναφοράς της Εταιρείας και των θυγατρικών της θα είναι το ευρώ. Το νόμισμα των Μετοχών θα είναι επίσης το ευρώ.

Η Εταιρεία αποτελεί μια νεοσυσταθείσα εταιρεία η οποία δεν εμπίπτει στον ορισμό του ΔΠΧΑ 3 για τη συνένωση επιχειρήσεων και, ως εκ τούτου, η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών δεν καταλαμβάνεται από το πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 3. Κατά την ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, η διοίκηση του Ομίλου αναμένει ότι θα κάνει χρήση της παραγράφου 10 του ΔΛΠ 8 και θα αναπτύξει κατά την κρίση της μια πρόσφορη λογιστική πολιτική για τον τρόπο λογιστικής απεικόνισης των αποτελεσμάτων της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών. Παρότι το ΔΠΧΑ 3 δεν εφαρμόζεται, η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών θα συνιστά κατ' ουσία ανάστροφη απόκτηση της Εταιρείας από τον Όμιλο. Κατά την ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου θα εκδίδονται υπό την επωνυμία της Εταιρείας, ως νόμιμος αποκτών, σε συνέχεια όμως των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου για τις προηγούμενες λογιστικές περιόδους, και με αυτό τον τρόπο θα παρουσιάζει τα ενοποιημένα αριθμητικά στοιχεία του Ομίλου για την προηγούμενη χρήση ως συγκριτικά στοιχεία.

Η διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι η προτεινόμενη Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών αποτελεί μια αμιγώς εσωτερική, αναδιαρθρωτική διαδικασία χωρίς άλλο λογιστικό αντίκτυπο παρά μόνον στην αναδιοργάνωση της καθαρής λογιστικής θέσης. Κατά την ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών και την ημερομηνία που η Εταιρεία θα καταστεί η νέα τελική μητρική εταιρεία του Ομίλου, τα νόμιμα ποσά του μετοχικού κεφαλαίου, οι μετοχές υπέρ το άρτιο και οι ίδιες μετοχές της TITAN θα προσαρμοστούν για να αντικατοπτρίζουν τη νέα νομική δομή και η αντίστοιχη αξία τους θα καθοριστεί βάσει του συνολικού τιμήματος το οποίο καταβάλλεται σε συνάρτηση με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών.

Εάν η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς είχαν πραγματοποιηθεί κατά την ημερομηνία της τελευταίας έκθεσης οικονομικής κατάστασης, δηλαδή στις 30 Σεπτεμβρίου 2018, το σύνολο του ενεργητικού και παθητικού του Ομίλου θα είχε συνδυαστεί με αυτό της Εταιρείας.

Οποιοδήποτε χρηματικό τίμημα που έχει καταβληθεί στους Υφιστάμενους Μετόχους και έχει χρηματοδοτηθεί από τη Χρηματοδοτική Διευκόλυνση Δικαιώματος Εξόδου θα επέφερε αύξηση της δανειοδότησης της Εταιρείας και μείωση του καθαρού ενεργητικού κατά το ποσό του εν λόγω τιμήματος. Η επιβάρυνση τόκων στους λογαριασμούς αποτελεσμάτων της περιόδου θα είχε αυξηθεί λόγω της αυξημένης δανειοδότησης. Επιπροσθέτως, το καθαρό ενεργητικό της Εταιρείας και των θυγατρικών της θα είχε μειωθεί κατά το ισόποσο σε μετρητά με το κόστος και τις δαπάνες της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου και του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς.

## ΜΕΡΟΣ VIII: ΧΡΗΣΗ ΕΣΟΔΩΝ

Δεν υπάρχει χρήση εσόδων ούτε καθαρό ποσό εσόδων δεδομένου ότι η Εταιρεία δεν προβαίνει σε διάθεση Νέων Μετοχών έναντι χρηματικού τιμήματος και κατά συνέπεια δεν αναμένεται να έχει χρηματικά έσοδα.

## ΕΝΟΤΗΤΑ IX: ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ

### 1. Μερίσματα

Οι Μετοχές παρέχουν δικαίωμα απόληψης μερισμάτων, εφόσον υπάρχουν, ως προς το πρώτο οικονομικό έτος της Εταιρείας που λήγει την 31η Δεκεμβρίου 2019 και τις μελλοντικές χρήσεις. Οι Μετοχές παρέχουν επίσης δικαίωμα συμμετοχής σε επιστροφές κεφαλαίου, διανομές από διανεμητέα αποθεματικά ή άλλες διανομές που θα πραγματοποιηθούν από την Εταιρεία μετά την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης. Όλες οι Μετοχές ενσωματώνουν ισότιμο δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της Εταιρείας, εφόσον υπάρχουν. Σε γενικές γραμμές, η Εταιρεία μπορεί να καταβάλλει μερίσματα μόνο με την έγκριση της Συνέλευσης των Μετόχων, μολονότι σύμφωνα με το Καταστατικό, το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να ανακηρύσσει διανεμητέα ενδιάμεσα μερίσματα χωρίς την έγκριση των μετόχων. Ωστόσο, το δικαίωμα καταβολής των εν λόγω ενδιάμεσων μερισμάτων υπόκειται σε ορισμένους νομικούς περιορισμούς.

Το ανώτατο ποσό μερίσματος που μπορεί να καταβάλλεται ορίζεται με βάση τους αυτοτελείς υποχρεωτικούς λογαριασμούς της Εταιρείας που συντάσσονται σύμφωνα με το βελγικό ΓΠΛΑ.

Επιπλέον, σύμφωνα με τη βελγική νομοθεσία και το Καταστατικό, πριν από την καταβολή των μερισμάτων, η Εταιρεία οφείλει να κατανέμει ποσό που ανέρχεται σε ποσοστό 5,0 τοις εκατό των ετήσιων καθαρών κερδών της βάσει του βελγικού ΓΠΛΑ για τη δημιουργία τακτικού αποθεματικού στους υποχρεωτικούς λογαριασμούς της έως ότου το αποθεματικό να αντιστοιχεί σε ποσοστό 10,0 τοις εκατό του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Η Εταιρεία προς το παρόν δεν διαθέτει τακτικό αποθεματικό. Αντίστοιχα, ποσοστό 5,0 τοις εκατό των ετήσιων καθαρών κερδών της Εταιρείας βάσει του βελγικού ΓΠΛΑ κατά τις επόμενες χρήσεις θα χρειαστεί να κατανέμεται για τη δημιουργία τακτικού αποθεματικού, περιορίζοντας τη δυνατότητα της Εταιρείας να καταβάλλει μερίσματα στους μετόχους της έως ότου το εν λόγω αποθεματικό ανέλθει σε ποσοστό 10,0 τοις εκατό του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Στις 3 Δεκεμβρίου 2018, η Συνέλευση των Μετόχων αποφάσισε, με την επιφύλαξη της επιτυχούς ολοκλήρωσης της αύξησης κεφαλαίου της Εταιρείας μέσω εισφορών σε είδος των Υφιστάμενων Μετοχών και με ισχύ αμέσως μετά την ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών:

1) τη μείωση του κεφαλαίου της Εταιρείας κατά 150 εκατ. ευρώ· αυτό θα έχει ως αποτέλεσμα την αποπληρωμή των κεφαλαιακών εισφορών στους μετόχους, σε μια ή περισσότερες τμηματικές καταβολές, σε χρόνο που θα αποφασιστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η εν λόγω μείωση κεφαλαίου θα πραγματοποιηθεί χωρίς ακύρωση μετοχών·

2) την περαιτέρω μείωση του κεφαλαίου της Εταιρείας για τη δημιουργία διανεμητών αποθεματικών στο ποσό (i) της τιμής έκδοσης των Νέων Μετοχών οι οποίες εκδίδονται σε αντάλλαγμα των Ίδιων Μετοχών που προσέφερε η TITAN, η οποία ισούται με τη σταθμισμένη μέση χρηματιστηριακή τιμή των Υφιστάμενων Μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά τη διάρκεια των τριών προηγούμενων μηνών από την πραγματική εισφορά επί (ii) τον αριθμό των Νέων Μετοχών που έχουν εκδοθεί λόγω της προσφοράς Ίδιων Μετοχών από την TITAN· κατά τη διάρκεια της ως άνω Συνέλευσης Μετόχων, οι μέτοχοι αποφάσισαν τη μετατροπή των εν λόγω διανεμητέων αποθεματικών σε μη διανεμητέα αποθεματικά στο μέτρο και για το διάστημα που οι Νέες Μετοχές θα τηρούνται από την TITAN· και

3) την περαιτέρω μείωση του κεφαλαίου της Εταιρείας κατά 50 εκατ. ευρώ για τη δημιουργία διανεμητέου αποθεματικού.

Βλ. ενότητα *XIV—περιγραφή μετοχικού κεφαλαίου και καταστατικό* για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις αποφάσεις των εν λόγω μετόχων.

## 2. Πολιτική Μερισμάτων

Η Εταιρεία δεν κατέβαλε μερίσματα πριν από την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών.

Η πολιτική μερισμάτων και διανομών του Ομίλου υπαγορεύεται από τον στόχο διατήρησης της εύρωστης κατάστασης οικονομικής θέσης του Ομίλου και των οικονομικών του δεικτών σύμφωνα με τους στόχους που έχει θέσει.

Το ποσό των μερισμάτων και η απόφαση σχετικά με την καταβολή μερισμάτων εντός οποιασδήποτε χρήσης ενδέχεται να επηρεάζεται από πλήθος παραγόντων, στους οποίους συμπεριλαμβάνονται οι επιχειρηματικές προοπτικές, οι ταμειακές ανάγκες, συμπεριλαμβανομένων όσων σχετίζονται με τυχόν ουσιώδεις ευκαιρίες εξωτερικής ανάπτυξης, και η οικονομική απόδοση, η κατάσταση της αγοράς και το γενικό οικονομικό κλίμα καθώς και άλλοι παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων των φορολογικών και άλλων κανονιστικών ζητημάτων. Βλέπε "*Ενότητα Ι: Παράγοντες Κινδύνου—Κίνδυνος σχετικά με την Επένδυση σε Μετοχές—Δεν μπορεί να βεβαιωθεί ότι η Εταιρεία θα πραγματοποιήσει πληρωμές μερισμάτων στο μέλλον.*" Συνεπεία των παραγόντων αυτών, δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση σχετικά με το εάν θα πραγματοποιηθούν καταβολές μερισμάτων ή παρόμοιες καταβολές στο μέλλον ή, σε περίπτωση που πραγματοποιηθούν, σχετικά με το ποσό αυτών.

## 3. Παρελθούσες Καταβολές Μερισμάτων

Κατά την εννεάμηνη περίοδο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και σε συνάρτηση με τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, ο Όμιλος προέβη σε διανομή μερισμάτων ποσού 4.231.626€ (0,05€ ανά μετοχή) και σε επιστροφή κεφαλαίου σε μετρητά συνολικού ποσού 42.316.264€ (0,50€ ανά μετοχή).

Κατά τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και σε συνάρτηση με τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, ο Όμιλος προέβη σε διανομή μερισμάτων ποσού 8.463.253€ (0,10 € ανά μετοχή) και απόδοση κεφαλαίου σε μετρητά συνολικού ποσού 84.632.528 € (1,00 € ανά μετοχή).

Κατά τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 και σε συνάρτηση με τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, ο Όμιλος προέβη σε διανομή μερισμάτων ποσού 25.390.758 € (0,30€ ανά μετοχή, κοινή ή προνομιούχο). Το ποσό αυτό προσαυξήθηκε αναλογικά από το μέρισμα που αντιστοιχεί στις ίδιες μετοχές που κατέχει η TITAN και ανήλθε στο ποσό των 0,30989€ ανά μετοχή.

## ΜΕΡΟΣ Χ: ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗ ΚΑΙ ΔΑΝΕΙΟΔΟΤΗΣΗ

### 1. Κεφαλαιοποίηση του Ομίλου

Στους ακόλουθους πίνακες παρατίθενται τα ταμειακά διαθέσιμα και τα ισοδύναμα αυτών, η κεφαλαιοποίηση και η δανειοδότηση του Ομίλου κατά την 30η Σεπτεμβρίου 2018.

Ο παρών πίνακας πρέπει να διαβάζεται σε συνδυασμό με το «*Ενότητα IV: Επιλεγμένες Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες*» και «*Ενότητα V: Λειτουργική και χρηματοοικονομική ανασκόπηση και προοπτικές*» και τις Ετήσιες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και τις σχετικές σημειώσεις που ενσωματώνονται διά παραπομπής στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

Στο κατωτέρω τμήμα περιλαμβάνονται ορισμένες προκαταρκτικές οικονομικές πληροφορίες κατά την 30η Σεπτεμβρίου 2018. Οι εν λόγω προκαταρκτικές οικονομικές πληροφορίες έχουν καταρτιστεί από και με ευθύνη της διοίκησης του Τιτάν. Η PwC δεν έχει ελέγξει, εξετάσει, συλλέξει ή εφαρμόσει συμφωνηθείσες διαδικασίες σε σχέση με τις εν λόγω προκαταρκτικές οικονομικές πληροφορίες. Αντίστοιχα, η PwC δεν εκφράζει οποιαδήποτε άποψη ούτε παρέχει οποιεσδήποτε διαβεβαιώσεις σε σχέση με τις εν λόγω πληροφορίες. Οι κατωτέρω προκαταρκτικές οικονομικές πληροφορίες πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με τις Προκαταρκτικές Οικονομικές Πληροφορίες για το 2018 που περιλαμβάνονται ως Παράρτημα Α στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

| | **Προκαταρκτικές πληροφορίες κατά την 30η Σεπτεμβρίου 2018** |
|---|---|
| | *(χιλιάδες €)* |
| **Βραχυπρόθεσμο χρέος** | **191.907** |
| Εγγυημένο | 188.222 |
| Εξασφαλισμένο | 999 |
| Μη εγγυημένο/μη εξασφαλισμένο | 2.686 |
| **Μακροπρόθεσμο χρέος** | **754.054** |
| Εγγυημένο | 734.121 |
| Εξασφαλισμένο | 1.568 |
| Μη εγγυημένο/μη εξασφαλισμένο | 18.365 |
| **Συνολική δανειοδότηση** | **945.961** |

| | **Προκαταρκτικές πληροφορίες κατά την 30η Σεπτεμβρίου 2018** |
|---|---|
| | *(χιλιάδες €)* |
| **Ίδια κεφάλαια μετόχων** | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 291.982 |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 22.826 |
| Λοιπά ίδια κεφάλαια | (106.850) |
| Λοιπά αποθεματικά | 549.023 |
| Κέρδη εις νέον | 529.281 |
| **Σύνολο ίδιων κεφαλαίων μετόχων** | **1.286.262** |
| Μη ελέγχουσα συμμετοχή | 60.763 |
| **Σύνολο κεφαλαιοποίησης** | **1.347.025** |

| | **Προκαταρκτικές πληροφορίες κατά την 30η Σεπτεμβρίου 2018** |
|---|---|

*(χιλιάδες €)*

**Καθαρή Δανειοδότηση του Ομίλου**

| | |
|---|---|
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 161.955 |
| **Ρευστότητα** | **161.955** |
| Βραχυπρόθεσμο τραπεζικό χρέος | (28.388) |
| Εκδοθείσες ομολογίες | (160.613) |
| Λοιπό βραχυπρόθεσμο οικονομικό χρέος | (2.906) |
| **Βραχυπρόθεσμο οικονομικό χρέος** | **(191.907)** |
| **Καθαρή βραχυπρόθεσμη οικονομική οφειλή** | **(29.952)** |
| Μακροπρόθεσμο τραπεζικό χρέος | (99.509) |
| Εκδοθείσες ομολογίες | (645.079) |
| Λοιπό μακροπρόθεσμο οικονομικό χρέος | (9.466) |
| **Μακροπρόθεσμη οικονομική οφειλή** | **(754.054)** |
| **Καθαρή οικονομική οφειλή** | (**784.006**) |

## 2. Κεφαλαιοποίηση της Εταιρείας

Η κεφαλαιοποίηση της Εταιρείας κατά την 12η Ιουλίου 2018, ημερομηνία κατά την οποία συστάθηκε η Εταιρεία, ανερχόταν σε 100.000 EUR, εκπροσωπούμενη από 4.000 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία. Στις 3 Δεκεμβρίου 2018, η Έκτακτη Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας αποφάσισε την κατάτμηση μετοχών, από την οποία κάθε μέτοχος της Εταιρείας έλαβε 7 επιπλέον μετοχές για κάθε 18 μετοχές που είχε στην κατοχή του. Κατά συνέπεια, κάθε μέτοχος ο οποίος προηγουμένως κατείχε δεκαοκτώ (18) μετοχές, μετά την κατάτμηση μετοχών, κατείχε είκοσι πέντε (25) μετοχές. Λόγω της κατάτμησης των μετοχών, το κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 100.000 ευρώ και αντιπροσωπεύεται από 5.555 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία.

Οποιοδήποτε χρηματικό τίμημα που έχει καταβληθεί στους Υφιστάμενους Μετόχους και έχει χρηματοδοτηθεί από τη Χρηματοδοτική Διευκόλυνση Δικαιώματος Εξόδου θα επέφερε αύξηση της δανειοδότησης της Εταιρείας και μείωση του καθαρού ενεργητικού κατά το ποσό του εν λόγω τιμήματος. Η επιβάρυνση τόκων στους λογαριασμούς αποτελεσμάτων της περιόδου θα είχε αυξηθεί λόγω της αυξημένης δανειοδότησης. Επιπροσθέτως, το καθαρό ενεργητικό της Εταιρείας και των θυγατρικών της θα είχε μειωθεί κατά το ισόποσο σε μετρητά με το κόστος και τις δαπάνες της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου και του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς.

Έπειτα από την ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας θα αυξηθεί μέσω της συνεισφοράς σε είδος των συνεισφερόμενων Υφιστάμενων Μετοχών. Σύμφωνα με το άρθρο 602 παρ. 2, εδ.1° του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών η αξία της συνεισφοράς κεφαλαίου των συνεισφερόμενων Υφιστάμενων Μετοχών θα καθορίζεται βάσει της σταθμισμένης μέσης τιμής της μετοχής των Υφιστάμενων Μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά τη διάρκεια των τριών μηνών πριν από την ημερομηνία της πραγματικής συνεισφοράς.

Με την ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, η Εταιρεία θα μειώσει το μετοχικό της κεφάλαιο κατά 150 εκατ. ευρώ, με άμεση ισχύ από την ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, γεγονός που θα οδηγήσει στην αποπληρωμή των κεφαλαιακών εισφορών προς τους μετόχους σε ποσό 150 εκατ. ευρώ, σε μια ή περισσότερες δόσεις, σε χρόνο που θα αποφασιστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η εν λόγω μείωση κεφαλαίου θα πραγματοποιηθεί χωρίς ακύρωση μετοχών.

Έπειτα από την ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών η Εταιρεία θα προβεί επίσης σε μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της προκειμένου να δημιουργήσει ένα διανεμητέο αποθεματικό ως αποτέλεσμα της δημόσιας πρότασης της TITAN των Ίδιων Μετοχών του έναντι Νέων Μετοχών της Εταιρείας στο πλαίσιο της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών. Το εν λόγω διανεμητέο αποθεματικό θα μετατραπεί αμέσως σε μη διανεμητέο αποθεματικό για όσο χρονικό διάστημα κατέχει η TITAN τις εν λόγω Νέες Μετοχές της Εταιρείας.

Έπειτα από την ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών η Εταιρεία θα προβεί επίσης σε μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της, ύψους 50 εκατ. ευρώ, προκειμένου να δημιουργήσει ένα διανεμητέο αποθεματικό

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 30η Σεπτεμβρίου 2018:

| | **Προκαταρκτικές πληροφορίες κατά την 30η Σεπτεμβρίου 2018** |
|---|---|
| | (χιλιάδες €) |
| **Ενεργητικό** | |
| **Μη κυκλοφορούν ενεργητικό** | **0,0** |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 100,0 |
| **Κυκλοφορούν ενεργητικό** | **100,0** |
| **Σύνολο ενεργητικού** | **100,0** |
| **Ίδια κεφάλαια και Υποχρεώσεις** | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 100,0 |
| **Κεφάλαια που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής** | **100,0** |
| **Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)** | **100,0** |
| **Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις** | **0,0** |
| **Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις** | **0,0** |
| **Σύνολο υποχρεώσεων (β)** | **0,0** |
| **Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων και Υποχρεώσεων (α +β)** | **100,0** |

**ΔΗΛΩΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ**

Κατά την κρίση της Εταιρείας, το διαθέσιμο κεφάλαιο κίνησης επαρκεί για τις παροντικές της απαιτήσεις, δηλαδή, για τους επόμενους 12 μήνες μετά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

## ΕΝΟΤΗΤΑ XI: ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

### 1. Επισκόπηση

Στο παρόν τμήμα συνοψίζονται οι κανόνες και οι αρχές που διέπουν τη διάρθρωση της εταιρικής διακυβέρνησης της Εταιρείας, σύμφωνα με τον βελγικό Κώδικα Εταιρειών, άλλη σχετική νομοθεσία, το Καταστατικό και τον Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Η Εταιρεία δεσμεύεται από υψηλά πρότυπα εταιρικής διακυβέρνησης και βασίζεται στον βελγικό Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης της 12ης Μαρτίου 2009 (ο «**Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης**») ως κώδικα αναφοράς. Ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης βασίζεται στην προσέγγιση «συμμόρφωση ή εξήγηση». Οι βελγικές εισηγμένες εταιρείες οφείλουν να εφαρμόζουν τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, αλλά μπορούν να παρεκκλίνουν από εκείνες τις διατάξεις του Κώδικα, οι οποίες δεν περιλαμβάνονται άλλως στον βελγικό Κώδικα Εταιρειών, υπό την προϋπόθεση ότι γνωστοποιούν τους λόγους που δικαιολογούν την εν λόγω παρέκκλιση στην ετήσια δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης που συμπεριλαμβάνεται στην ετήσια έκθεση.

Το Διοικητικό Συμβούλιο επιδιώκει να συμμορφώνεται με τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

Σύμφωνα με τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, η Εταιρεία έχει υιοθετήσει χάρτη εταιρικής διακυβέρνησης (ο «**Χάρτης Εταιρικής Διακυβέρνησης**»), υπό την προϋπόθεση και αρχής γενομένης από την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης. Η Εταιρεία θα αναθεωρεί την εταιρική διακυβέρνησή της σε τακτά χρονικά διαστήματα και θα υιοθετεί τυχόν τροποποιήσεις που θεωρούνται απαραίτητες και κατάλληλες.

Η Εταιρεία υιοθέτησε ορισμένες τροποποιήσεις του Καταστατικού της στην Έκτακτη Συνέλευση των Μετόχων που πραγματοποιήθηκε στις 3 Δεκεμβρίου 2018), υπό την προϋπόθεση και αρχής γενομένης από την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης (βλέπε «*Ενότητα XIV: Περιγραφή του Μετοχικού Κεφαλαίου και του Καταστατικού*»).

Το Καταστατικό και ο Χάρτης Εταιρικής Διακυβέρνησης θα διατίθενται στον δικτυακό τόπο της Εταιρείας (www.titan-cement.com) και μπορούν να λαμβάνονται δωρεάν στην καταστατική έδρα της Εταιρείας έπειτα από την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης.

### 2. Διοικητικό Συμβούλιο

#### 2.1 *Εξουσίες και Αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου*

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι το ανώτατο διοικητικό όργανο της Εταιρείας. Στο Διοικητικό Συμβούλιο παραχωρείται η εξουσία να διενεργεί όλες τις πράξεις που είναι απαραίτητες ή χρήσιμες για την πραγμάτωση του σκοπού της Εταιρείας, με εξαίρεση τις ενέργειες εκείνες που ανατίθενται εκ του νόμου ή του Καταστατικού στη Συνέλευση των Μετόχων ή σε άλλα όργανα διαχείρισης.

Ειδικότερα, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για:

- τον καθορισμό της γενικής στρατηγικής της πολιτικής της Εταιρείας και των θυγατρικών της·
- τη λήψη αποφάσεων σχετικά με όλα τα μείζονα στρατηγικά, οικονομικά και λειτουργικά ζητήματα της Εταιρείας·
- την παροχή επιχειρηματικής ηγεσίας και τον ορισμό των αξιών και των προτύπων της Εταιρείας·
- τη διασφάλιση της καθιέρωσης και λειτουργίας αποτελεσματικών συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων·

- την παρακολούθηση και την επίλυση τυχόν συγκρούσεων συμφερόντων των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των ανώτερων στελεχών έναντι των συμφερόντων της Εταιρείας·

- τον καθορισμό των αμοιβών των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των ανώτερων εκτελεστικών στελεχών·

- τη διασφάλιση ικανοποιητικού διαλόγου με τους μετόχους·

- την επίβλεψη της διαχείρισης εκ μέρους του Διευθύνοντος Συμβούλου και των λοιπών μελών της Επιτροπής Διαχείρισης· και

- κάθε άλλο ζήτημα που ανατίθεται και κάθε υποχρέωση που επιβάλλεται (συμπεριλαμβανομένων των υποχρεώσεων γνωστοποίησης) στο Διοικητικό Συμβούλιο από τον νόμο ή το Καταστατικό.

Εντός ορισμένων ορίων, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει δικαίωμα να εκχωρεί συγκεκριμένες σαφώς καθορισμένες εξουσίες στον Διευθύνοντα Σύμβουλο.

### 2.2 *Σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου*

Σύμφωνα με το Καταστατικό, το Διοικητικό Συμβούλιο πρέπει να αποτελείται τουλάχιστον από τρία και το πολύ από 15 μέλη.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από 5 μέλη.

Σύμφωνα με τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, τα μισά τουλάχιστον μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου θα πρέπει να είναι μη εκτελεστικά μέλη και τρία τουλάχιστον μέλη θα πρέπει να είναι ανεξάρτητα σύμφωνα με τα κριτήρια ανεξαρτησίας που διατυπώνονται στον βελγικό Κώδικα Εταιρειών και τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου αρχής γενομένης από την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης θα είναι σύμφωνη με τις εν λόγω συστάσεις.

Κατά την 1η Ιανουαρίου 2025, το ένα τρίτο τουλάχιστον των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου θα πρέπει να είναι του αντίθετου φύλου.

### 2.3 *Λειτουργία του Διοικητικού Συμβουλίου*

Κατά γενική αρχή, το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδριάζει τουλάχιστον έξι φορές ετησίως. Επιπλέον συνεδριάσεις μπορούν να συγκαλούνται με κατάλληλη ειδοποίηση ανά πάσα στιγμή προκειμένου να αντιμετωπιστούν συγκεκριμένες ανάγκες της επιχείρησης. Το Διοικητικό Συμβούλιο συγκαλείται από τον πρόεδρο ή τον Διευθύνοντα Σύμβουλο όποτε απαιτείται από το συμφέρον της Εταιρείας ή κατόπιν αιτήματος δύο μελών του.

#### 2.3.1 *Απαρτία*

Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να συνεδριάζει και να αποφασίζει νομίμως εφόσον παρίστανται ή εκπροσωπούνται περισσότερα από τα μισά μέλη του και τα παριστάμενα μέλη δεν είναι λιγότερα από τρία.

#### 2.3.2 *Σύσκεψη και Ψηφοφορία*

Οι αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου λαμβάνονται με απλή πλειοψηφία των ψήφων.

### 2.4 *Διοικητικό Συμβούλιο*

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας είναι η εξής:

| Ονοματεπώνυμο | Ηλικία | Θέση | Μέλος Δ.Σ. από [1] | Λήξη θητείας |
|---|---|---|---|---|
| Κυριάκος Ριρής | 69 | Πρόεδρος | 2018 | 2021 |
| Νικόλαος Μπιράκης | 48 | Μέλος Δ.Σ. | 2018 | 2021 |
| Κομνηνός Αλέξιος Κομνηνός | 53 | Μέλος Δ.Σ. | 2018 | 2021 |
| Σπυρίδων Χατζηνικολάου | 49 | Μέλος Δ.Σ. | 2018 | 2021 |
| Στυλιανός Τριανταφυλλίδης | 58 | Αντιπρόεδρος | 2018 | 2021 |

Η Έκτακτη Συνέλευση των Μετόχων της 3ης Δεκεμβρίου 2018 αποφάσισε να πιστοποιήσει την παραίτηση από το διοικητικό συμβούλιο των: Νικολάου Μπιράκη, Κομνηνού Αλέξιου Κομνηνού και Σπυρίδωνος Χατζηνικολάου· και να διορίσει στο Διοικητικό Συμβούλιο με την επιφύλαξη και με ισχύ από την ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών τους: Ευστράτιο- Γεώργιο Αράπογλου, Ανδρέα Αρτέμη, Δημήτριο Παπαλεξόπουλο, Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου, Μιχαήλ Κολακίδη, Τάκη-Παναγιώτη Κανελλόπουλο, Λεωνίδα Κανελλόπουλο, Βασίλειο Ζαρκάλη, Πέτρο Σαμπατακάκη, Mona Zulficar, Μαρία Βασσάλου, William Antholis και Haralambos (Harry) George David, δηλαδή έξι εκτελεστικά μέλη (Δημήτριος Παπαλεξόπουλος, Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου, Τάκης-Παναγιώτης Κανελλόπουλος, Λεωνίδας Κανελλόπουλος, Μιχαήλ Κολακίδης και Βασίλειος Ζαρκάλης) και εννέα μη εκτελεστικά μέλη, οκτώ από τα οποία θα είναι ανεξάρτητα.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της TITAN είναι η εξής:

| Ονοματεπώνυμο | Ηλικία | Θέση | Μέλος Δ.Σ. από [1] | Λήξη θητείας |
|---|---|---|---|---|
| Ευστράτιος-Γεώργιος Αράπογλου | 67 | Μη Εκτελεστικό Μέλος και Πρόεδρος | 2016 | 2019 |
| Νέλλος-Παναγιώτης Κανελλόπουλος | 54 | Εκτελεστικό Μέλος και Αντιπρόεδρος | 2016 | 2019 |
| Δημήτριος Παπαλεξόπουλος | 56 | Εκτελεστικό Μέλος και Διευθύνων Σύμβουλος | 2016 | 2019 |
| Μιχαήλ Κολακίδης | 64 | Εκτελεστικό Μέλος και Οικονομικός Διευθυντής | 2016 | 2019 |
| Δώρος Κωνσταντίνου | 68 | Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος | 2016 | 2019 |
| Ηρώ Αθανασίου | 58 | Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος | 2016 | 2019 |
| Τάκης-Παναγιώτης Κανελλόπουλος | 46 | Εκτελεστικό Μέλος | 2016 | 2019 |
| Αλέξανδρος Μακρίδης | 56 | Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος | 2016 | 2019 |
| Δόμνα Μιράσγεζη-Μπερνίτσα | 58 | Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος | 2016 | 2019 |
| Ιωάννα Παπαδοπούλου | 66 | Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος | 2016 | 2019 |
| Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου | 52 | Εκτελεστικό Μέλος | 2016 | 2019 |
| Πέτρος Σαμπατακάκης | 72 | Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος | 2016 | 2019 |
| Πλούταρχος Σακελλάρης | 54 | Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος | 2016 | 2019 |
| Ευθύμιος Βιδάλης | 64 | Μη Εκτελεστικό Μέλος | 2016 | 2019 |
| Βασίλειος Ζαρκαλής | 57 | Εκτελεστικό Μέλος | 2016 | 2019 |

(1) Πρόκειται για την πλέον πρόσφατη ημερομηνία (επανα)διορισμού.

Περίληψη των βιογραφικών σημειωμάτων των υφιστάμενων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας παρατίθεται κατωτέρω

**Κυριάκος Ριρής** – ο Κυριάκος γεννήθηκε στην Κύπρο το 1949. Ολοκλήρωσε τη μέση εκπαίδευσή του στην Κύπρο και συνέχισε τις ανώτατες σπουδές του και την απόκτηση της επαγγελματικής του ειδικότητας στο Πανεπιστήμιο του Μπέρμιγχαμ (Birmingham City University). Ο Κυριάκος πέτυχε στις επαγγελματικές εξετάσεις της Ένωσης Ορκωτών Λογιστών (ACCA) στο ΗΒ το 1975, και έγινε Συνεργάτης της Ένωσης Ορκωτών Λογιστών το 1985. Από το 1976 εργάστηκε κατά κύριο λόγο στην Ελλάδα και προήχθη σε Εταίρος το 1984. Στην επαγγελματική του καριέρα στην Ελλάδα, ο Κυριάκος υπήρξε μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής της ελληνικής εταιρείας της PwC. Ως Ανώτερος Εταίρος της PwC, διεκπεραίωσε επιτυχώς τα καθήκοντά του τα οποία περιελάμβαναν τον ρόλο του Διευθύνοντος Εταίρου των Ελεγκτικών και Συμβουλευτικών Γραμμών Υπηρεσιών αντίστοιχα, και αργότερα τον ρόλο του Αναπληρωτή Ανώτερου Εταίρου Επικράτειας για περίοδο πλέον των 5 ετών. Ως ο αρμόδιος Εταίρος για την Ελεγκτική Γραμμή Υπηρεσιών της PwC, ανέλαβε και εκπόνησε μελέτες βιωσιμότητας, αναδιοργάνωσε και ανασχεδίασε τις εσωτερικές λειτουργίες και τις μεθοδολογίες εσωτερικού ελέγχου πολυάριθμων ελληνικών και πολυεθνικών εταιρειών. Διαθέτει επίσης πείρα στην εκτίμηση εταιρειών για σκοπούς συγχωνεύσεων και εξαγορών. Το 2009, ο Κυριάκος εκλέχθηκε Πρόεδρος του Συμβουλίου της PwC στην Ελλάδα, και σε αυτή τη θέση ολοκλήρωσε την καριέρα του στην Εταιρεία στις 30 Ιουνίου 2014. Έχοντας διαγράψει μια καριέρα περίπου 40 ετών, ο Κυριάκος έχει αποκτήσει τεράστια πείρα σε σχέση με εγχώριες και πολυνομισματικές οντότητες σε διάφορους τομείς και κλάδους, μεταξύ των οποίων ενδεικτικά: στην Παραγωγή, τη Ναυτιλία, το Εμπόριο, την Εστίαση, την Κατασκευή, την Φαρμακοβιομηχανία, τις Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες και τα Πληροφοριακά Συστήματα. Επιπλέον, απέκτησε ευρεία πείρα στον κλάδο Φιλοξενίας & Αναψυχής, με έμφαση σε μεγάλα πολυτελή καταλύματα και αστικά ξενοδοχεία.

**Νικόλαος Μπιράκης** – ο Νίκος γεννήθηκε στην Αθήνα το 1970. Έχει πτυχίο Οικονομικών από το Πανεπιστήμιο Αθηνών και μεταπτυχιακό τίτλο σπουδών (MBA) με ειδίκευση στα οικονομικά από τη Σχολή Επιχειρήσεων του Cass (Cass Business School) του ΗΒ. Άρχισε να εργάζεται στον Όμιλο TITAN το 2017 και έκτοτε κατέχει τη θέση του Διευθυντή Οικονομικών- Επιχειρηματικών Κινήτρων, και υπέχει υποχρέωση αναφοράς στον Οικονομικό Διευθυντή του Ομίλου. Πριν από την TITAN, είχε διατελέσει Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου της Raycap International Holdings.

**Κομνηνός Αλέξιος Κομνηνός** – ο Αλέξης γεννήθηκα στην Αθήνα το 1965. Έχει πτυχίο (B.A) στην Οικονομική Επιχειρήσεων και στην Οργανωτική Συμπεριφορά & Διοίκηση από το Brown University, πτυχίο (M.Sc) στην Ανάπτυξη Ακινήτων & τις Επενδύσεις από το New York University και μεταπτυχιακό τίτλο σπουδών (MBA) από το IMD. Έχει εργαστεί στον όμιλο ιδιωτικής τραπεζικής Merrill Lynch International Private Banking Group (1994-1998), έστησε το Τμήμα Ιδιωτικής Τραπεζικής στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας και ηγήθηκε του τμήματος έως το 2002. Εντάχθηκε στη Marfin Bank το 2002 ως Διευθυντής Ομίλου στο τμήμα Διαχείρισης Περιουσιακών Στοιχείων & Ιδιωτικής Τραπεζικής και παρέμεινε σε αυτή τη θέση έως τον Ιούλιο 2008. Από τον Ιούλιο 2008 έως τον Σεπτέμβριο 2011 υπήρξε εκτελεστικό μέλος του ΔΣ του Ομίλου Υγεία, Διευθύνων Σύμβουλος του ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε και πρόεδρος ΔΣ διάφορων ιατρικών και εμπορικών θυγατρικών στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Από τον Σεπτέμβριο 2011 έως τον Μάιο 2012 διετέλεσε εκτελεστικό στέλεχος του ομίλου Marfin Investment Group. Σήμερα εργάζεται στην Ανώνυμη Εταιρεία Τσιμέντων TITAN, ως ειδικός σύμβουλος της διοικητικής ομάδας.

**Σπυρίδων Χατζηνικολάου –** Ο Σπύρος γεννήθηκε το 1969. Έχει πτυχίο νομικής από το Εθνικό και Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών –Νομική Σχολή και απέκτησε μεταπτυχιακό τίτλο σπουδών (LLM) στο διεθνές εμπορικό και ευρωπαϊκό δίκαιο από το Πανεπιστήμιο του Κεντ στο Canterbury, ΗΒ. Από τον Ιανουάριο 1999 έως σήμερα εργάζεται ως δικηγόρος στη δικηγορική εταιρεία Άντης Τριανταφυλλίδης & Υιοί, Λευκωσία. Από το 1997 ως το 1999 εργάστηκε στη δικηγορική εταιρεία Λ. Παπαφιλίππου & Σία, Λευκωσία η οποία ειδικεύεται στη Ναυτιλία και τα Οικονομικά). Από το 1997, είναι μέλος του Δικηγορικού Συλλόγου Κύπρου και Λευκωσίας.

**Στυλιανός Τριανταφυλλίδης** – γεννήθηκε το 1960, ο Στέλιος σπούδασε στο Πανεπιστήμιο της Οξφόρδης, στο Worcester College (M.A. (Νομική) και στο Πανεπιστήμιο της Καλιφόρνια στο Μπέρκλεϊ (LL.M.). Είναι μέλος του Κυπριακού Δικηγορικού Συλλόγου – Έγινε δεκτός το 1984· Επιτροπή Εξωχώριων Επιχειρηματικών Επιχειρήσεων στο Συμβούλιο του Κυπριακού Δικηγορικού Συλλόγου· Επιτροπή για το Κυπριακό Χρηματιστήριο του Συμβουλίου του Κυπριακού Δικηγορικού Συλλόγου, 2000 -, Διοικητικό Συμβούλιο του Κυπριακού Οργανισμού Προώθησης Επενδύσεων (CIPA) 2006 – 2012. Ειδικεύεται στους τομείς: Τραπεζική και Χρηματοδοτήσεις, Κεφαλαιαγορές, Συγχωνεύσεις και Αποκτήσεις (M&A) και Κοινοπραξίες, Γενικές Εταιρικές και Εμπορικές Υποθέσεις, Εταιρική Αναδιάρθρωση, Φορολογία, Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες και Ρύθμιση Κινητών Αξιών. Ο Στέλιος Τριανταφυλλίδης ήταν εταίρος στη δικηγορική εταιρεία Άντης Τριανταφυλλίδης & Υιοί ΔΕΠΕ από το 1983. Διαθέτει ιδιαίτερη εξειδίκευση στις διεθνείς επιχειρηματικές συναλλαγές. Είναι νομικός σύμβουλος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κύπρου. Είναι τακτικός σύμβουλος του Διεθνούς Οργανισμού Χρηματοδοτήσεων (IFC), της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Αναδιάρθρωσης και Ανάπτυξης (ΕΤΑΑ), της Deutsche Bank και άλλων κύριων τραπεζικών ιδρυμάτων όπως η UBS, η Renaissance και άλλες επενδυτικές τράπεζες.

Περίληψη των βιογραφικών σημειωμάτων των μελών του ΔΣ της Εταιρείας που διορίστηκαν από την έκτακτη Συνέλευση των Μετόχων στις 3 Δεκεμβρίου 2018, με την επιφύλαξη της ολοκλήρωσης της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών και με ισχύ από αυτή, παρατίθεται παρακάτω:

**Ευστράτιος-Γεώργιος Αράπογλου–** Γεννήθηκε το 1951 στην Αλεξάνδρεια της Αιγύπτου και έχει διατελέσει ανώτατο στέλεχος διεθνών επενδυτικών τραπεζών στο Λονδίνο (1977-1991) και έχει διευθύνει ελληνικές τράπεζες και θυγατρικές ξένων τραπεζών στην Ελλάδα (1991-2000). Υπήρξε Διευθύνων Σύμβουλος και Παγκόσμιος Επικεφαλής του Τομέα Εμπορικών και Επενδυτικών Τραπεζών για τη CITIGROUP από το Λονδίνο (1999-2004) και Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος (2004-2009). Εξελέγη Πρόεδρος της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών (2005-2009) και διετέλεσε Διευθύνων Σύμβουλος εμπορικής τραπεζικής και εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. του επενδυτικού ομίλου EFG – Hermes Holding SAE

(2010-2013). Είναι Πρόεδρος και μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. της ναυτιλιακής εταιρείας TSAKOS ENERGY NAVIGATION (TEN) LIMITED, εισηγμένης στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης, μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. της EFG Hermes Holding SAE, εισηγμένης στα χρηματιστήρια Καΐρου και Λονδίνου, και μη εκτελεστικό μέλος της Credit Libanais SAL και της Τράπεζας Alfalah, εισηγμένης στο Χρηματιστήριο του Καράτσι, εκπροσωπώντας στο Δ.Σ. της Τράπεζας τον Διεθνή Οργανισμό Χρηματοδοτήσεων (International Finance Corporation – IFC). Είναι κάτοχος πτυχίων Μαθηματικών, Ναυπηγικής και Διοίκησης Επιχειρήσεων από ελληνικά και βρετανικά πανεπιστήμια.

**Ανδρέας Αρτέμης** – Γεννήθηκε το 1954 στη Λεμεσό - Κύπρος. Σπούδασε πολιτικός μηχανικός στο Queen Mary and Imperial Colleges του Πανεπιστημίου του Λονδίνου και είναι κάτοχος πτυχίου (B.Sc) (Μηχανική) και πτυχίου (M.Sc). Από το 1985 είναι εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Ομίλου Commercial General Insurance και Πρόεδρος από το 2002. Είναι επίσης μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Ομοσπονδίας Εργοδοτών και Βιομηχάνων Κύπρου και του Συμβουλίου του Κυπριακού Ερυθρού Σταυρού. Διετέλεσε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Ομίλου της Τράπεζας Κύπρου (2000-2005), Αντιπρόεδρος (2005-2012) και Πρόεδρος (2012-2013). Διετέλεσε επίσης μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Κυπριακής Αρχής Τηλεπικοινωνιών (1988-1994) και Επίτιμος Γενικός Πρόξενος της Νότιας Αφρικής στην Κύπρο (1996-2012).

**Δημήτριος Παπαλεξόπουλος –** Γεννήθηκε το 1962 στην Αθήνα και ξεκίνησε την καριέρα του ως σύμβουλος επιχειρήσεων στη McKinsey & Company Inc στις ΗΠΑ και στη Γερμανία. Στην TITAN εργάζεται από το 1989. Είναι Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ) και μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), του Ελληνικού Ιδρύματος Ευρωπαϊκής και Εξωτερικής Πολιτικής (ΕΛΙΑΜΕΠ) και της Ευρωπαϊκής Στρογγυλής Τράπεζας Βιομηχάνων (ERT). Σπούδασε Ηλεκτρολόγος – Μηχανικός (Dip. EL-Ing. ETH, 1985) στο Ομοσπονδιακό Πολυτεχνείο της Ζυρίχης και Διοίκηση Επιχειρήσεων στο Πανεπιστήμιο Harvard (MBA, 1987).

**Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου –** Γεννήθηκε το 1966 στην Αθήνα – Ελλάδα και από το 1992 έως το 1997 ήταν στέλεχος της Διεύθυνσης Εξαγωγών του Ομίλου. Προηγουμένως, εργάσθηκε στον Οργανισμό Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (Ο.Ο.Σ.Α.) και στην εταιρεία συμβούλων BOOZ, Allen & Hamilton στο Παρίσι. Διετέλεσε μέλος του Δ.Σ. της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος (από το 2010 έως τον Ιούλιο 2015), της εταιρείας Frigoglass (από το 2003 έως τον Φεβρουάριο 2015) και της Εμπορικής Τράπεζας της Ελλάδος (από το 2007 έως το 2009). Είναι μέλος του Δ.Σ. της εταιρείας COCA - COLA HSC AG, του Ιδρύματος Παύλου και Αλεξάνδρας Κανελλοπούλου και του ALBA Graduate Business School. Επίσης, είναι και μέλος του Συμβουλίου Επιτρόπων του Αμερικανικού Κολεγίου Ελλάδος. Σπούδασε Οικονομικά στο Κολέγιο Swarthmore στις ΗΠΑ και Διοίκηση Επιχειρήσεων (MBA) στο INSEAD, Fontainebleau στη Γαλλία.

**Μιχαήλ Κολακίδης** – Γεννήθηκε το 1954, Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ, Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου. Ξεκίνησε την καριέρα του ως Επικεφαλής του Τμήματος Εταιρικής Χρηματοδότησης και Τοπικής Εταιρικής Τραπεζικής στη Citibank Ελλάδας (1979-1993). Το 1993 διετέλεσε Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, Αντιπρόεδρος της Τράπεζας ΕΤΕΒΑ Α.Ε και μέλος του ΔΣ άλλων συνδεδεμένων εταιριών της ΕΤΕ. Την περίοδο 1994 – 2000 διετέλεσε Οικονομικός Διευθυντής του Ομίλου στην Ανώνυμη Εταιρεία Τσιμέντων TITAN και μέλος του ΔΣ. Ήταν επίσης υπεύθυνος για μια σειρά εξαγορών στην Ν.Α Ευρώπη και την Αμερική. Την περίοδο 2000-2007 διετέλεσε Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Τράπεζας Πειραιώς Α.Ε, και ήταν υπεύθυνος για την Επιχειρηματική και Λιανική Τραπεζική και για τις Διεθνείς σχέσεις και δραστηριότητες του ομίλου. Το 2007 ανέλαβε τη θέση του Αναπληρωτή Διευθύνοντος Συμβούλου και Διευθυντή Διαχείρισης Κινδύνου του Ομίλου Eurobank Ergasias A.E (2007 – 2013), όπου ήταν υπεύθυνος για τις λειτουργίες Διαχείρισης Κινδύνου του Ομίλου. Επίσης, είναι μέλος του Δ.Σ. της EUROBANK CYPRUS Ltd. Σπούδασε Οικονομικά (B.S) στην Οικονομική Σχολή του Λονδίνου (London School of Economics) και Διοίκηση Επιχειρήσεων (MBA) στη Σχολή Επιχειρήσεων του Λονδίνου (London Business School).

**Τάκης-Παναγιώτης Κανελλόπουλος –** Γεννήθηκε το 1968 στην Αθήνα και διετέλεσε Διευθυντής Επενδυτικών Σχέσεων του Ομίλου TITAN από το 2001 έως τον Μάιο 2016. Κατά την περίοδο 1995 – 2001 εργάσθηκε σε διάφορες θέσεις της Οικονομικής Διεύθυνσης του Ομίλου TITAN. Προηγουμένως είχε εργασθεί

ως οικονομικός αναλυτής στην AIG και στη Διεύθυνση Χρηματοδοτήσεων της EFG EUROBANK. Είναι μέλος του Δ.Σ. των εταιριών Ν. Κανελλόπουλος Χ. Αδαμαντιάδης Α.Ε και Grivalia Properties Α.Ε.Ε.Α.Π. Είναι, επίσης, μέλος του Δ.Σ. της Ένωσης Εισηγμένων Εταιριών (ΕΝΕΙΣΕΤ). Σπούδασε Οικονομικά (ΒΑ) στο Πανεπιστήμιο Brown και Διοίκηση Επιχειρήσεων (MBA) στο Πανεπιστήμιο της Νέας Υόρκης / Stern School of Business, Η.Π.Α.

**Λεωνίδας Κανελλόπουλος** - Γεννήθηκε το 1988 στην Αθήνα, Ελλάδα, είναι ο Διευθυντής Τμήματος Τσιμέντου της Ελληνικής Περιοχής του Ομίλου Τσιμέντου TITAN. Από το 2012, έχει αναλάβει διάφορους ρόλους στα τμήματα Χρηματοδότησης και Στρατηγικού Σχεδιασμού του Ομίλου. Προηγουμένως εργαζόταν στην εταιρεία Separation Technologies LLC. Είναι μέλος του ΔΣ του ΣΕΝ/Νεανική Επιχειρηματικότητα Ελλάδας. Έχει πτυχίο (ΒΑ) στα Οικονομικά με αριστεία από το Πανεπιστήμιο του Χάρβαρντ και μεταπτυχιακό τίτλο σπουδών (MBA) από το INSEAD, όπου έλαβε το βραβείο Henry Ford II.

**Βασίλειος Ζαρκαλής** – Γεννήθηκε το 1961 στην Αθήνα και υπήρξε Οικονομικός Διευθυντής του Ομίλου TITAN από το 2010 μέχρι τον Μάιο 2014, καθώς και Εντεταλμένος Σύμβουλος Επιχειρηματικής Ανάπτυξης και Στρατηγικού Σχεδιασμού του Ομίλου από το 2008 μέχρι το 2010. Προηγουμένως, επί 18 χρόνια, εργάσθηκε στην Dow Chemical Co, όπου κατείχε διάφορες διευθυντικές θέσεις με έδρα κυρίως στις ΗΠΑ και την Ελβετία. Μεταξύ άλλων, υπήρξε Αντιπρόεδρος της Dow Automotive, Διευθυντής Τομέα Ειδικότητας Πλαστικών & Ελαστομερών, Διευθυντής Συνθετικού Latex, κ.α. Είναι απόφοιτος της Σχολής Χημικών Μηχανικών του Εθνικού Μετσόβιου Πολυτεχνείου και κάτοχος Master (Msc) από το State University της Πενσυλβάνια, ΗΠΑ.

**Πέτρος Σαμπατακάκης** – Γεννήθηκε το 1946 στην Αθήνα και υπήρξε Γενικός Διευθυντής Διαχείρισης Κινδύνων της Citigroup Inc.(1999-2004). Διετέλεσε, επίσης, μέλος της Διοικούσας Επιτροπής και Διευθυντής των Citicorp και Citibank, N.A. Από το 1992 έως το 1997 ήταν επικεφαλής των θυγατρικών παροχής χρηματοοικονομικών υπηρεσιών του ομίλου American International, των υπηρεσιών διαχείρισης διαθεσίμων του ομίλου, καθώς και των εργασιών διαχείρισης κινδύνων αγοράς και πιστωτικού κινδύνου. Διετέλεσε μέλος της εκτελεστικής επιτροπής και εταίρος της C.V. STARR. Έχει, επίσης, εργασθεί στην Chemical Bank (νυν JP Morgan Chase). Έχει διατελέσει Πρόεδρος της μη κερδοσκοπικής οργάνωσης Plan International and Childreach, Επίτροπος του Κολεγίου Αθηνών στην Ελλάδα και μέλος του Δ.Σ. της Γενναδίου Βιβλιοθήκης. Διαθέτει τρεις τίτλους σπουδών από το Πανεπιστήμιο Columbia: πτυχίο (BsC) και μεταπτυχιακό τίτλο σπουδών (MBA) στη Διοίκηση Επιχειρήσεων και διδακτορικό (Ph.D.) στα Οικονομικά.

**Mona Zulficar** –Γεννήθηκε το 1948, η κα Zulficar είναι ιδρυτικός εταίρος της δικηγορικής εταιρείας Zulficar & Partners, μιας εξειδικευμένης δικηγορικής εταιρείας με οκτώ εταίρους και περισσότερους από 35 συνεργάτες, η οποία συστάθηκε τον Ιούνιο 2009 και έχει εξελιχθεί σε μια από τις κορυφαίες δικηγορικές εταιρείες στην Αίγυπτο. Προηγουμένως είχε διατελέσει εταίρος στη δικηγορική εταιρεία Shalakany Law Firm και Πρόεδρος της Εκτελεστικής της Επιτροπής για πολλά έτη. Η κα Zulficar είναι γνωστή στους εγχώριους και διεθνείς νομικούς κύκλους ως νομικός που δημιουργεί νομολογιακά προηγούμενα και μια από τις πλέον εξέχουσες δικηγόρους στους κλάδους του εταιρικού, του τραπεζικού δικαίου και των χρηματοδοτήσεων έργου. Ως ειδικός στον κλάδο των M&A (συγχωνεύσεις και αποκτήσεις) και τις συναλλαγές κεφαλαιαγορών, ηγήθηκε των διαπραγματεύσεων σε ορισμένες από τις πιο περίπλοκες επιτυχείς συναλλαγές της Αιγύπτου και της Μέσης Ανατολής τις τελευταίες τρεις δεκαετίες. Η κα Zulficar διαδραμάτισε επίσης επιτελικό ρόλο στον εκσυγχρονισμό και την αναμόρφωση των οικονομικών και τραπεζικών νόμων και κανονισμών ως πρώην μέλος του συμβουλίου της Κεντρικής Τράπεζας της Αιγύπτου και εξέχον μέλος των εθνικών νομοπαρασκευαστικών επιτροπών. Είναι επίσης πρωτοπόρος ακτιβίστρια στον τομέα των ανθρωπίνων δικαιωμάτων, αναγνωρισμένη τοπικά και διεθνώς και έχει εκκινήσει πολλές επιτυχείς εκστρατείες για νέα νομοπαραγωγή, περιλαμβανομένων των δικαιωμάτων των γυναικών, της ελευθερίας της άποψης και των οικογενειακών δικαστηρίων. Διετέλεσε Αντιπρόεδρος της Συνταγματικής Επιτροπής των 50, είχε καίριο ρόλο στην κατάρτιση του Αιγυπτιακού Συντάγματος 2014 και σήμερα είναι μέλος του Εθνικού Συμβουλίου Ανθρωπίνων Δικαιωμάτων. Η κα Zulficar έχει διατελέσει Μη Εκτελεστικός Πρόεδρος της EFG Hermes από το 2008. Πρόσφατα εκλέχθηκε Πρόεδρος της Αιγυπτιακής Ομοσπονδίας Μικροχρηματοδότησης (Egyptian Microfinance Federation) και είναι επικεφαλής πολλών ΜΚΟ με δράση στην κοινωνική ανάπτυξη και τη μικροχρηματοδότηση γυναικών σε ένδεια. Σε διεθνές επίπεδο, υπήρξε εκλεγμένο μέλος της διεθνούς Συμβουλευτικής Επιτροπής του Συμβουλίου Ανθρωπίνων

Δικαιωμάτων των Ηνωμένων Εθνών για δύο θητείες, εκ των οποίων η τελευταία έληξε το 2011. Έχει πτυχίο Επιστημών στην Οικονομία και τις Πολιτικές Επιστήμες από το Πανεπιστήμιο του Καΐρου και μεταπτυχιακό τίτλο σπουδών (LLM) από το Πανεπιστήμιο Mansoura, καθώς και διδακτορικό δίπλωμα μετ' αριστείας στο δίκαιο από το Πανεπιστήμιο της Ζυρίχης.

**Μαρία Βασσάλου –** Γεννημένη το 1966, Η Δρ. Βασσάλου είναι Εταίρος στην εταιρεία διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων Perella Weinberg Partners. Από αυτή τη θέση, η Δρ. Βασσάλου ηγείται της παγκόσμιας μακροοικονομικής επιχειρηματικής δραστηριότητας της PWP, στο πλαίσιο της οποίας γίνεται διαχείριση της στόχευσης μεταβλητότητας και των συστηματικών στρατηγικών για πολλαπλές κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων για λογαριασμό κυρίως θεσμικών επενδυτών. Η Δρ. Βασσάλου διαθέτει επενδυτική πείρα άνω των 10 ετών. Πριν ενταχθεί στο δυναμικό της Perella Weinberg Partners τον Ιούλιο 2013, η Δρ. Βασσάλου εργαζόταν στην εταιρεία MIO Partners, μια θυγατρική της McKinsey & Company, όπου διετέλεσε Διευθύντρια Χαρτοφυλακίου και Επικεφαλής του τμήματος Κατανομής Περιουσιακών Στοιχείων. Προηγουμένως είχε διατελέσει Διευθύντρια του Παγκόσμιου Μακροοικονομικού Χαρτοφυλακίου της εταιρείας συμβούλων SAC Capital Advisors. Πριν από αυτό, η Δρ. Βασσάλου ήταν υπεύθυνη για τη διεξαγωγή παγκόσμιας ποσοτικής έρευνας, καθώς και για την ανάπτυξη και τη διαχείριση των παγκόσμιων ποσοτικών εμπορικών στρατηγικών στο Soros Fund Management. Η κα Βασσάλου ξεκίνησε την καριέρα της ως ακαδημαϊκός και υπήρξε Αναπληρώτρια Καθηγήτρια Οικονομικών στην Επιχειρηματική Σχολή του Columbia, στην οποία εντάχθηκε ως μέλος του διδακτικού προσωπικού το 1995. Η Δρ. Βασσάλου είναι πρώην Πρόεδρος του Ευρωπαϊκού Οργανισμού Χρηματοδότησης και Επικεφαλής των Συνεδριάσεων του Ευρωπαϊκού Οργανισμού Χρηματοδότησης για το 2008. Συνεργάτης Ερευνήτρια στο Κέντρο Έρευνας Οικονομικής Πολιτικής (CEPR) του Λονδίνου για πολλά έτη, η Δρ. Βασσάλου είναι πρώην μέλος της Ακαδημαϊκής Συμβουλευτικής Επιτροπής του Gutmann Center of Competence in Portfolio Management (Κέντρο Διαχείρισης Χαρτοφυλακίου Gutman). Η Δρ. Βασσάλου έχει πτυχίο (B.A) Οικονομικών από το Πανεπιστήμιο Αθηνών και κατέχει διδακτορικό δίπλωμα (Ph.D) στα Χρηματοοικονομικά από την Επιχειρηματική Σχολή του Λονδίνου (London Business School). Η Δρ. Βασσάλου έχει λάβει πολλά επαγγελματικά βραβεία και περιλήφθηκε στον κατάλογο των 50 Κορυφαίων Γυναικών στα Αντισταθμιστικά Κεφάλαια Κινδύνου για το 2015 (Leading Women in Hedge Funds). Από το 2016, είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Tsakos Energy Navigation (NYSE: TNP).

**William Antholis** – Γεννημένος το 1964, ο William Antholis είναι μέλος του διοικητικού συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος του Miller Center, ενός ανεξάρτητου συνδεδεμένου μέρους του Πανεπιστημίου της Βιρτζίνια με ειδίκευση στις προεδρικές σπουδές, τη δημόσια πολιτική και την πολιτική ιστορία. Από το 2004 ως το 2014, υπήρξε διευθύνων σύμβουλος του Οργανισμού Brookings. Έχει επίσης εργαστεί στην κυβέρνηση, στο Συμβούλιο Εθνικής Ασφαλείας του Λευκού Οίκου και στο Εθνικό Οικονομικό Συμβούλιο και έχει διατελέσει μέλος του προσωπικού σχεδιασμού πολιτικής του State Department (Υπουργείου Εξωτερικών) ΗΠΑ και του γραφείου οικονομικών υποθέσεων. Έχει δημοσιεύσει δύο βιβλία, καθώς και πληθώρα άρθρων, κεφαλαίων βιβλίων, άρθρων γνώμης για την πολιτική των ΗΠΑ, την εξωτερική πολιτική, τους διεθνείς οργανισμούς, τους G8, την κλιματική αλλαγή και το εμπόριο. Έχει λάβει το διδακτορικό του δίπλωμα (Ph.D) από το Πανεπιστήμιο του Γέιλ στις πολιτικές επιστήμες (1993) και το πτυχίο του (B.A) από το Πανεπιστήμιο της Βιρτζίνια στις κρατικές και εξωτερικές υποθέσεις (1986).

**Haralambos (Harry) George David** – Γεννημένος το 1965, ο κ. David ξεκίνησε την καριέρα του ως πιστοποιημένος επενδυτικός σύμβουλος της Credit Suisse στη Νέα Υόρκη. Στη συνέχεια έλαβε διάφορες εκτελεστικές θέσεις στον Όμιλο Εταιρειών Leventis στη Νιγηρία, την Ελλάδα και την Ιρλανδία. Σήμερα είναι Πρόεδρος της Frigoglass AE και μέλος των Διοικητικών Συμβουλίων της A.G. Leventis (Nigeria) PLC, της Nigerian Bottling Company, της Beta Glass (Nigeria) PLC, της Ideal Group και της Pikwik (Nigeria) Ltd. (Κοινοπραξία με την Pick n Pay, Νότια Αφρική).

Περίληψη των βιογραφικών σημειωμάτων των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της TITAN παρατίθεται κατωτέρω.

**Ευστράτιος- Γεώργιος Αράπογλου –** βλέπε παραπάνω.

**Νέλλος-Παναγιώτης Κανελλόπουλος –** Γεννήθηκε το 1964 στην Αθήνα και υπήρξε Διευθυντής Εξωτερικών Σχέσεων του Ομίλου TITAN από το 1996 έως το 2016. Προηγουμένως ήταν στέλεχος της Διεύθυνσης Πωλήσεων του Ομίλου TITAN (1990-1996) και στέλεχος της ΙΩΝΙΑ Α.Ε. (1989-1990). Είναι Πρόεδρος του Ιδρύματος Παύλου και Αλεξάνδρας Κανελλοπούλου. Είναι, επίσης, Πρόεδρος του Δ.Σ. της Ένωσης Τσιμεντοβιομηχανιών Ελλάδος και της Ν. Κανελλόπουλος - Χ. Αδαμαντιάδης Α.Ε.

**Δημήτριος Παπαλεξόπουλος –** βλ. ανωτέρω.

**Μιχαήλ Κολακίδης –** βλ. ανωτέρω.

**Δώρος Κωνσταντίνου –** Γεννήθηκε το 1950 στη Λάρνακα Κύπρου και ξεκίνησε την καριέρα του στην Price-Waterhouse (1975-1985). Στη συνέχεια εντάχθηκε στη διοικητική ομάδα της Ελληνικής Εταιρείας Εμφιαλώσεως (3Ε), όπου ανέλαβε Οικονομικός Διευθυντής του Βιομηχανικού Κλάδου του Ομίλου (1992-1995) και ακολούθως Αναπληρωτής Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου (1995-1996) και Οικονομικός Διευθυντής (1996-2000). Την περίοδο 2001 – 2003 διετέλεσε Διευθύνων Σύμβουλος της Frigoglass S.A.I.C. και την περίοδο 2003 – 2011 Διευθύνων Σύμβουλος του Ομίλου της Coca-Cola Hellenic. Σπούδασε οικονομικά στο Πανεπιστήμιο Πειραιώς, από όπου αποφοίτησε το 1974, με ειδίκευση στη Διοίκηση Επιχειρήσεων.

**Ηρώ Αθανασίου –** Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1960. Από το 2013 μέχρι το 2017 κατείχε τη θέση της Εκτελεστικής Αντιπροέδρου και Διευθύνουσας Συμβούλου της Unilever Greece and Cyprus. Προηγουμένως ήταν Ανώτερη Εκτελεστική Αντιπρόεδρος της Unilever FOOD SOLUTIONS GLOBAL, υπεύθυνη για τη Λατινική Αμερική, Νότια και Ανατολική Ευρώπη, Τουρκία και Ρωσία. Κατά τη διάρκεια της 33ετούς πορείας της στη Unilever ανέλαβε διάφορες θέσεις στο Marketing, τις Πωλήσεις και τη Γενική Διεύθυνση σε Ελλάδα και εξωτερικό. Θήτευσε ως μη εκτελεστικό μέλος στο Δ.Σ. της Τράπεζας Πειραιώς, καθώς επίσης στο Δ.Σ. του Ελληνο-Ολλανδικού Συνδέσμου (HEDA) και σε Δ.Σ. διαφόρων επαγγελματικών συνδέσμων, όπως της Ελληνικής Εταιρείας Διοικήσεως Επιχειρήσεων (ΕΕΔΕ), του Ελληνικού Ινστιτούτου Marketing (ΕΙΜ), του Τομέα Ανάπτυξης Γυναικών Managers και Επιχειρηματιών (ΤΟΓΜΕ) και της Εταιρείας Ανωτάτων Στελεχών Επιχειρήσεων (ΕΑΣΕ). Είναι μέλος του Δ.Σ. του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ), του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), του Συνδέσμου Ελληνικών Επιχειρήσεων Τροφίμων (ΣΕΕΤ) και του Alumni Relations Board του Αμερικανικού Κολλεγίου Ελλάδος και μέντορας στο Orange Grove της Ολλανδικής Πρεσβείας. Είναι κάτοχος BA στο Marketing & Management από το Deree (ACG) και MSc στα Οικονομικά από το London School of Economics. (Hons) στο Marketing και τη Διοίκηση από το Deree College (ACG).

**Τάκης-Παναγιώτης Κανελλόπουλος –** βλ. ανωτέρω.

**Αλέξανδρος Μακρίδης –** Γεννήθηκε το 1962 στην Αθήνα και είναι Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της εμπορικής εταιρείας βιομηχανικών ειδών «Χρυσαφίδης Α.Ε.», που ιδρύθηκε το 1882 και δραστηριοποιείται στις Βαλκανικές χώρες και στην Αφρική. Είναι μέλος του Δ.Σ. της Aegean Airlines, του ΙΟΒΕ, του Αμερικάνικου Κολεγίου Ελλάδος και του Alba. Σήμερα είναι Γενικός Γραμματέας του ΣΕΒ και μέλος του Προεδρικού Συμβουλίου του Πανεπιστημίου Yale στον Τομέα Διεθνών Δραστηριοτήτων. Είναι κάτοχος BA στα Οικονομικά και Πολιτικές Επιστήμες από το Πανεπιστήμιο Yale, JD από τη Νομική Σχολή του Πανεπιστημίου Yale και MBA από το Harvard Business School.

**Δόμνα Μιράσγεζη-Μπερνίτσα –** Γεννήθηκε το 1960 στην Αθήνα και είναι Δικηγόρος, μέλος του Δικηγορικού Συλλόγου Αθηνών. Είναι επίσης εταίρος στη «Δικηγορική Εταιρεία Μπερνίτσα». Έχει εργασθεί ως επιστημονική συνεργάτης στην Ειδική Νομική Υπηρεσία του Υπουργείου Εξωτερικών (1986-1987) και στο Τμήμα Πολιτικής Επιστήμης και Δημόσιας Διοίκησης του Πανεπιστημίου Αθηνών (1985-1990). Επίσης, έχει διατελέσει μέλος του Δ.Σ. του St. Catherine's British School (2009-2017). Φοίτησε στη Νομική Σχολή του Πανεπιστημίου Αθηνών και είναι κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου (LLM) στο Ευρωπαϊκό Δίκαιο από το London School of Economics.

**Ιωάννα Παπαδοπούλου** – Γεννήθηκε το 1952 στην Αθήνα και είναι Πρόεδρος και Διευθύνουσα Σύμβουλος της Ε.Ι. Παπαδόπουλος Α.Ε., Βιομηχανία Μπισκότων και Ειδών Διατροφής, η οποία ιδρύθηκε το 1922. Είναι,

επίσης, Πρόεδρος και Διευθύνουσα Σύμβουλος των εταιριών Ελληνικά Τρόφιμα Α.Ε. και ΙΚΕ Ακίνητα Α.Ε. Έχει σπουδάσει Χημεία Τροφίμων στην Αγγλία.

**Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου –** βλ. ανωτέρω.

**Πέτρος Σαμπατακάκης** – βλ. ανωτέρω.

**Πλούταρχος Σακελλάρης** – Γεννήθηκε το 1964 στη Θεσσαλονίκη και είναι Καθηγητής Οικονομικών και Χρηματοοικονομικών στο Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών. Υπήρξε Αντιπρόεδρος της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων (2008-2012) και προηγουμένως Πρόεδρος του Συμβουλίου Οικονομικών Εμπειρογνωμόνων στο Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών και εκπρόσωπος της Ελλάδας στην Οικονομική και Νομισματική Επιτροπή της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ενεργώντας ως Αναπληρωτής του Υπουργού Οικονομικών στα Συμβούλια του Eurogroup και του ECOFIN, καθώς και ως Αναπληρωτής Διοικητής της Παγκόσμιας Τράπεζας για την Ελλάδα. Επίσης, διετέλεσε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος και του Ελληνικού Οργανισμού Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους. Δίδαξε στο Τμήμα Οικονομικών του Πανεπιστημίου του Maryland, στις ΗΠΑ και σε άλλα Πανεπιστήμια και έχει εργασθεί ως Οικονομολόγος στην Κεντρική Τράπεζα των ΗΠΑ (Federal Reserve) και ως Επισκέπτης Εμπειρογνώμων στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα. Είναι μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. της Hellas Capital Leasing S.A and Credit M S.A. Σπούδασε στο Πανεπιστήμιο Brandeis, στις ΗΠΑ (ΒΑ) στα Οικονομικά και Πληροφορική Επιστήμη και είναι κάτοχος διδακτορικού (PhD) στα Οικονομικά από το Πανεπιστήμιο Yale.

**Ευθύμιος Βιδάλης** – Γεννήθηκε το 1954 στην Ουάσιγκτον, Η.Π.Α. και από το 2004 μέχρι το 2011 υπήρξε Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ. της TITAN. Από το 1981 έως το 1998 εργάστηκε στην εταιρεία Owens Corning στις Η.Π.Α. και από το 1994 έως το 1998 ήταν διαδοχικά Πρόεδρος των παγκόσμιων δραστηριοτήτων Συνθετικών Υλικών (Composites) και Μονωτικών Υλικών. Υπήρξε Διευθύνων Σύμβουλος (2001-2011) και Εντεταλμένος Σύμβουλος / COO (1998-2001) της εταιρείας S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε. και μέλος του Δ.Σ. της για 15 χρόνια. Είναι μέλος του Δ.Σ. της ALPHA BANK και της Future Pipe Industries στο Ντουμπάι. Διετέλεσε Αντιπρόεδρος του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ) από το 2010 έως το 2014, Γενικός Γραμματέας του ΣΕΒ από το 2014 μέχρι τον Ιούνιο 2016 και Πρόεδρος της Επιτροπής του ΣΕΒ για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη από το 2008 μέχρι τον Ιούνιο 2016. Από το 2005 μέχρι το 2009 διετέλεσε Πρόεδρος του Συνδέσμου Μεταλλευτικών Επιχειρήσεων (Σ.Μ.Ε.). Σπούδασε Πολιτικές Επιστήμες (ΒΑ) και Διοίκηση Επιχειρήσεων (MBA) στο Πανεπιστήμιο Harvard.

**Βασίλειος Ζαρκαλής** – βλ. ανωτέρω.

Η επαγγελματική διεύθυνση όλων των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας είναι Λεωφ. Αρχ. Μακαρίου ΙΙΙ αρ. 2-4, Capital Center, 9ος όροφος, 1065 Λευκωσία, Κύπρος.

### 2.5 *Συμμετοχή στο Μετοχικό Κεφάλαιο και Πρόθεση των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για Συμμετοχή στην Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών*

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της TITAN συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ως εξής:

| Ονοματεπώνυμο μέλους Δ.Σ. | Αριθμός μετοχών που κατέχει στην Εταιρεία | Ποσοστό συμμετοχής |
|---|---|---|
| Κανελλόπουλος Νέλλος-Παναγιώτης | 278 | 5% |
| Κανελλόπουλος Τάκης-Παναγιώτης | 278 | 5% |
| Παπαλεξόπουλος Δημήτριος | 833 | 15% |
| Παπαλεξοπούλου Αλεξάνδρα | 833 | 15% |

Η Εταιρεία έχει λάβει διαβεβαιώσεις από τον Νέλλο-Παναγιώτη Κανελλόπουλο, τον Τάκη-Παναγιώτη Κανελλόπουλο, τον Δημήτριο Παπαλεξόπουλο και την Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου, οι οποίοι είναι επίσης οι

Ιδρυτές, σχετικά με το ότι υποστηρίζουν την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών και προτίθενται να προσφέρουν τις Υφιστάμενες Μετοχές τους στο πλαίσιο της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών (για περαιτέρω πληροφορίες βλέπε «*Ενότητα VII: Πληροφορίες σχετικά με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και το Ελληνικό Δικαίωμα* **ΕΞΑΓΟΡΑΣ**»).

### 2.6 *Γενικές Πληροφορίες σχετικά με τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου*

Όσον αφορά έκαστο των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου (βάσει της σύνθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης), δεν υφίστανται: (i) καταδικαστικές αποφάσεις αναφορικά με αδικήματα εκ δόλου κατά τη διάρκεια των τελευταίων πέντε ετών, (ii) πτωχεύσεις, καθεστώτα αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης οποιωνδήποτε οντοτήτων, στις οποίες τα εν λόγω μέλη κατείχαν οποιοδήποτε αξίωμα, διευθυντική θέση, ή θέση εταίρου ή ανώτερης διοίκησης κατά τη διάρκεια των τελευταίων πέντε ετών, ή (iii) επίσημες δημόσιες κατηγορίες και/ή κυρώσεις εις βάρος των εν λόγω μελών από θεσμοθετημένες ή ρυθμιστικές αρχές (συμπεριλαμβανομένων καθορισμένων επαγγελματικών φορέων), ή δικαστική απόφαση που να απαγορεύει στα μέλη να ενεργούν ως μέλη διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων οποιουδήποτε εκδότη ή να ενεργούν αναφορικά με τη διαχείριση ή τη διεξαγωγή των υποθέσεων οποιουδήποτε εκδότη κατά τη διάρκεια των τελευταίων πέντε ετών.

Αναφορικά με κανένα από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου (βάσει της σύνθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης) δεν υφίσταται πιθανή σύγκρουση συμφερόντων μεταξύ των καθηκόντων του προς την Εταιρεία και των ιδιωτικών συμφερόντων του και/ή οποιωνδήποτε άλλων καθηκόντων που ενδέχεται να έχει.

Κανένα μέλος του διοικητικού συμβουλίου (βάσει της σύνθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης) δεν είναι μέλος της οικογένειας άλλου μέλους του διοικητικού συμβουλίου ή της εκτελεστικής διοίκησης, εκτός από τον Δημήτριο Παπαλεξόπουλο και την Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου που είναι αδέλφια, τον Τάκη – Παναγιώτη Κανελλόπουλο και τον Λεωνίδα Κανελλόπουλο που είναι ξαδέλφια μεταξύ τους και με τον Δημήτριο Παπαλεξόπουλο και την Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου.

Εντός των τελευταίων πέντε ετών πριν από την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή οι μόνιμοι αντιπρόσωποί τους (βάσει της σύνθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης) κατείχαν τις ακόλουθες διευθυντικές θέσεις ή την ιδιότητα του μέλους σε διοικητικά, διαχειριστικά ή εποπτικά όργανα και/ή συμπράξεις πέραν της θητείας τους στην Εταιρεία ή τις θυγατρικές της:

| **Ονοματεπώνυμο** | **Τρέχον** | **Προηγούμενο** |
|---|---|---|

| | | |
|---|---|---|
| **Κυριάκος Ριρής** | Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της DOVEN LTD (Κύπρος)<br>Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Hellenic Value S.A.<br>Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Orilina REIC (Εταιρεία Επενδύσεων Ακινήτων) ΑΕΕΑΠ<br>Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Diana Shipping Inc<br>Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της DECA MIFID S.A.<br>Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της 2Kapital S.A.<br>Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Nissos Holdings (Κύπρος)<br>Πρόεδρος της Ελεγκτικής Επιτροπής της Frigoglass A.E | Πρόεδρος της PwC Ελλάς έως το 2014 |
| **Μιχαήλ Κολακίδης** | Μέλος του ΔΣ της EUROBANK CYPRUS Ltd | Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος της EFG Eurobank Ergasias A.E |
| **Ευστράτιος-Γεώργιος Αράπογλου** | Πρόεδρος και Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Tsakos Energy Navigation ( TEN) Limited, εταιρείας εισηγμένης στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης<br>Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Hermes Holding SAE που είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο του Καΐρου και του Λονδίνου<br>Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Credit Libanais SAL<br>Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της τράπεζας Alfalah η οποία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο του Karachi, εκπροσωπώντας τον ΔΟΧ | / |
| **Δημήτριος Παπαλεξόπουλος** | Αντιπρόεδρος του ΔΣ του Συνδέσμου Ελλήνων Βιομηχάνων (ΣΕΒ)<br>Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ)<br>Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Ελληνικού Ιδρύματος Ευρωπαϊκής και Εξωτερικής Πολιτικής (ΕΛΙΑΜΕΠ)<br>Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Στρογγυλής Τράπεζας Βιομηχάνων (ERT) | Έως το 2014 Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας EFG Eurobank Ergasias A.E. |

| | | |
|---|---|---|
| **Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου** | Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Coca-Cola HSC AG,<br>Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Ιδρύματος Παύλος και Αλεξάνδρα Κανελλοπούλου<br>Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του ALBA Graduate Business School.<br>Μέλος του Συμβουλίου Επιτρόπων του Αμερικανικού Κολεγίου Ελλάδος. | Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδας από το 2010 έως τον Ιούλιο 2015<br>Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Frigoglass A.E από το 2003 ως τον Φεβρουάριο 2015. |
| **Τάκης-Παναγιώτης Κανελλόπουλος** | Μέλος του Δ.Σ. της εταιρίας Ν. Κανελλόπουλος Χ. Αδαμαντιάδης Α.Ε.<br>Μέλος του Δ.Σ. της εταιρίας Grivalia Properties ΑΕΕΑΠ.<br>Μέλος του Δ.Σ. της εταιρίας AIG ΕΛΛΑΣ Α.Ε. | / |
| **Λεωνίδας Κανελλόπουλος** | Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του ΣΕΝ/Νεανική Επιχειρηματικότητα Ελλάδας | / |
| **Mona Zulficar** | Ιδρυτικός Εταίρος & Πρόεδρος, Δικηγορική Εταιρεία Zulficar & Partners<br>Διευθύντρια EFG Hermes Holding, SAE (2008 – έως σήμερα)<br>Μέλος, Εθνικό Συμβούλιο για τα Ανθρώπινα Δικαιώματα, Αίγυπτος (Σεπτ. 2013 έως σήμερα)<br>Πρόεδρος, Αιγυπτιακό Ίδρυμα Μικροχρηματοδότησης (2015 – έως σήμερα)<br>Γ Πρόεδρος, Ένωση για τη Βελτίωση της Υγείας των Γυναικών, Κάιρο<br>Πρόεδρος, Ίδρυμα Μικροχρηματοδότησης Al Tadamun | Αντιπρόεδρος της Συνταγματικής Επιτροπής των 50 του Συντάγματος 2014<br>Αντιπρόεδρος & Μέλος, Συμβουλευτική Επιτροπή Συμβουλίου Ανθρωπίνων Δικαιωμάτων ΗΕ (2008-2013) |
| **Μαρία Βασσάλου** | Εταίρος στην εταιρεία διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων Perella Weinberg Partners.<br>Επαγγελματικός Συνεργάτης του Institute of Finance and Financial Regulation (Οργανισμός Χρηματοδοτικών και Χρηματοοικονομικών Κανονισμών), Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Tsakos Energy Navigation, (NYSE: TNP)<br>Μέλος Συντακτικής Επιτροπής στην εφημερίδα Financial Analysts Journal<br>Μέλος Εποπτικού Συμβουλίου, Γεννάδειος Βιβλιοθήκη της Αμερικανικής Σχολής Κλασικών Σπουδών στην Αθήνα | / |

| | | |
|---|---|---|
| **Στυλιανός Τριανταφυλλίδης** | Εταίρος στη δικηγορική εταιρεία Άντης Τριανταφυλλίδης και Υιοί ΔΕΠΕ<br>Μέλος της Επιτροπής για το Κυπριακό Χρηματιστήριο του συμβουλίου του Δικηγορικού Συλλόγου Κύπρου | Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Κυπριακού Οργανισμού Προώθησης Επενδύσεων (CIPA) |
| **William Antholis** | Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος του Miller Center, ενός ανεξάρτητου συνδεδεμένου μέρους του Πανεπιστημίου της Βιρτζίνια. | Από το 2004 ως το 2014, Διευθύνων Σύμβουλος του Οργανισμού Brookings. Έχει επίσης εργαστεί στην κυβέρνηση, και στο Συμβούλιο Εθνικής Ασφαλείας του Λευκού Οίκου και στο Εθνικό Οικονομικό Συμβούλιο, και έχει διατελέσει μέλος του προσωπικού σχεδιασμού πολιτικής του State Department (Υπουργείο Εξωτερικών) των ΗΠΑ και του γραφείου οικονομικών υποθέσεων. |
| **Πέτρος Σαμπατακάκης** | Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας Ανώνυμη Εταιρεία Τσιμέντων TITAN | Ανεξάρτητο, Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας Ανώνυμη Εταιρεία Τσιμέντων TITAN |
| **Ανδρέας Αρτέμης** | Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Commercial General Insurance Ltd (Κύπρος)<br>Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της J. C. Christophides (Holdings) Ltd (Κύπρος)<br>Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της TGA Insurance Agencies Ltd (Κύπρος)<br>Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Αιχμή ΑΕ (Ελλάδα)<br>Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Μίδας ΑΕ (Ελλάδα)<br>Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Ικτίνος Ελλάς ΑΕ (Ελλάδα)<br>Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Ένωσης Εργοδοτών και Βιομηχάνων (Κύπρος)<br>Διευθυντής του Ερυθρού Σταυρού (Κύπρος) | / |
| **Haralambos (Harry) George David** | Μέλος της Οργανωτικής Επιτροπής στον «Μαραθώνιος της Αθήνας, ο Αυθεντικός»<br>Μέλος της Επιτροπή Εξαγορών του TATE Modern's Africa | Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Alpha Finance, ΔΕΗ (Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού)<br>Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Emporiki Bank (Credit Agricole). |

### 2.7 *Επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου*

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει συστήσει τρεις Επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου, υπό την προϋπόθεση της ολοκλήρωσης και αρχής γενομένης από την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης, οι οποίες οφείλουν να συνδράμουν το Διοικητικό Συμβούλιο και να υποβάλλουν εισηγήσεις αναφορικά με συγκεκριμένους τομείς: η Επιτροπή Ελέγχου (σύμφωνα με το Άρθρο 526α του βελγικού Κώδικα Εταιρειών και τη Διάταξη 5.2 του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης), την Επιτροπή Αμοιβών (σύμφωνα με το Άρθρο 526δ του βελγικού Κώδικα Εταιρειών και τις Διατάξεις 5.3 και 5.4 του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης) και την Επιτροπή Ορισμού

Υποψηφίων. Οι όροι εντολής των εν λόγω Επιτροπών Διοικητικού Συμβουλίου διατυπώνονται κατά κύριο λόγο στον Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης.

**2.7.1** *Επιτροπή Ελέγχου*

Η Επιτροπή Ελέγχου αποτελείται από τρία μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, δύο εκ των οποίων είναι ανεξάρτητα μέλη και δύο διαθέτουν εκτεταμένη, πρόσφατη και σχετική εμπειρία περί των χρηματοοικονομικών θεμάτων. Επιπλέον, η Επιτροπή Ελέγχου, στο σύνολό της, διαθέτει επαρκή γνώση σχετικά με τον βιομηχανικό τομέα.

Στον κύριο ρόλο και στις αρμοδιότητες της Επιτροπής Ελέγχου περιλαμβάνεται:

- η παρακολούθηση της ακεραιότητας των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και οποιασδήποτε επίσημης ανακοίνωσης σχετικά με την οικονομική απόδοση της Εταιρείας·
- η παρακολούθηση των εσωτερικών οικονομικών ελέγχων και των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας·
- η παρακολούθηση και η επισκόπηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας·
- η παρακολούθηση και η επισκόπηση της αποτελεσματικότητας της διαδικασίας του υποχρεωτικού ελέγχου και της ανεξαρτησίας και της αντικειμενικότητας του εξωτερικού ελεγκτή·
- η υποβολή εισηγήσεων στο Διοικητικό Συμβούλιο όσον αφορά τον διορισμό, τον εκ νέου διορισμό ή την παύση του εξωτερικού ελεγκτή, προκειμένου το τελευταίο να υποβάλλει στη γενική συνέλευση των μετόχων προς έγκριση τα ζητήματα αυτά, καθώς και την αμοιβή και τους όρους διορισμού του εξωτερικού ελεγκτή·
- η ανάπτυξη και η εφαρμογή πολιτικής σχετικά με την πρόσληψη του εξωτερικού ελεγκτή, ο οποίος θα παρέχει μη ελεγκτικές υπηρεσίες, και η υποβολή αναφορών στο Διοικητικό Συμβούλιο·
- η υποβολή αναφορών στο Διοικητικό Συμβούλιο σχετικά με τον τρόπο που η Επιτροπή Ελέγχου έχει ασκήσει τα καθήκοντά της· και
- η παρακολούθηση της υφιστάμενης εμπιστευτικής διαδικασίας αναφοράς μέσω της οποίας οι εργαζόμενοι εκφράζουν ανησυχίες για ενδεχόμενες ατασθαλίες και παραβιάσεις του Κώδικα Δεοντολογίας της Εταιρείας και η διασφάλιση σχετικά με το ότι υπάρχει οργάνωση για την ανάλογη και ανεξάρτητη διερεύνηση των εν λόγω ζητημάτων και την εν συνεχεία λήψη κατάλληλων μέτρων.

**2.7.2** *Επιτροπή Αμοιβών*

Η Επιτροπή Αμοιβών αποτελείται από τρία μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, δύο εκ των οποίων είναι ανεξάρτητα.

Τα κύρια καθήκοντα της Επιτροπής Αμοιβών είναι να εισηγείται:

- το ύψος των ετήσιων αμοιβών των εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των ανώτερων στελεχών του Ομίλου βάσει της απόδοσής τους και της σπουδαιότητας της θέσης τους και η τακτική αναθεώρηση της πολιτικής αμοιβών που εφαρμόζει η Εταιρεία βάσει των τάσεων της αγοράς όσον αφορά τους μισθούς και τη διαχείριση ανθρώπινου δυναμικού· και
- το ύψος των αμοιβών των μη εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου βάσει του χρόνου που αφιερώνουν και των αρμοδιοτήτων τους.

### 2.7.3 *Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων*

Η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων θα αποτελείται από τρία μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, δύο εκ των οποίων τουλάχιστον θα είναι ανεξάρτητα. Όλα τα μέλη της Επιτροπής διαθέτουν εκτεταμένη εμπειρία όσον αφορά τη διοίκηση επιχειρήσεων και την εταιρική διακυβέρνηση.

Τα κύρια καθήκοντα της Επιτροπής είναι:

- να ηγείται της διαδικασίας διορισμού νέων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και να υποβάλλει σχετικές εισηγήσεις στο Διοικητικό Συμβούλιο·
- να διασφαλίζει ότι υπάρχει επαρκής σχεδιασμός όσον αφορά την ομαλή διαδοχή τόσο των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου όσο και σε επίπεδο ανώτερης διοίκησης·
- να εκτιμά την αναλογία των προσόντων, της εμπειρίας, της ανεξαρτησίας και των γνώσεων των προσώπων που πρέπει να συμμετέχουν στο Διοικητικό Συμβούλιο και να διασφαλίζει την προοδευτική και κατάλληλη ανανέωσή του· και
- να επισκοπεί και να παρακολουθεί τις πολιτικές εταιρικής διακυβέρνησης που εφαρμόζει το Διοικητικό Συμβούλιο.

## 2.8 ***Επιτροπή Διαχείρισης***

Η Επιτροπή Διαχείρισης της Εταιρείας θα απαρτίζεται από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο της Εταιρείας, ως πρόεδρος της Επιτροπής Διαχείρισης, και τα λοιπά μέλη που διορίζονται (και παύονται) από το Διοικητικό Συμβούλιο, κατόπιν συμβουλής του Διευθύνοντος Συμβούλου και της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων.

Η Επιτροπή Διαχείρισης ασκεί τα καθήκοντα που της αναθέτει το Διοικητικό Συμβούλιο. Δεν συνιστά εκτελεστική επιτροπή («*directiecomité» / «comité de direction*») υπό την έννοια του Άρθρου 524α του βελγικού Κώδικα Εταιρειών. Η Επιτροπή Διαχείρισης συνιστά εκτελεστική επιτροπή υπό την έννοια του Άρθρου 96 παρ. 3 του βελγικού Κώδικα Εταιρειών.

Κατά την Ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, η Επιτροπή Διαχείρισης της Εταιρείας αναμένεται να αποτελείται από τα παρακάτω μέλη:

| **Ονοματεπώνυμο** | **Ηλικία** | **Θέση** |
|---|---|---|
| Γρηγόρης Δίκαιος | 59 | Οικονομικός Διευθυντής |
| Μιχαήλ Κολακίδης | 64 | Διευθύνων Σύμβουλος |
| Κωνσταντίνος Δερδεμετζής | 51 | Περιφερειακός Επιχειρηματικός Διευθυντής |
| Χρήστος Παναγόπουλος | 58 | Περιφερειακός Επιχειρηματικός Διευθυντής |

Η Εταιρεία θα είναι η μητρική εταιρεία συμμετοχών του Ομίλου. Το ΔΣ θα διορίσει μια Επιτροπή Ανώτατης Διοίκησης του Ομίλου με σκοπό τη διευκόλυνση της επιτήρησης των εργασιών του Ομίλου, τη συνεργασία και τον συντονισμό μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου και τη διασφάλιση της εφαρμογής αποφάσεων και της συναφούς υποχρέωσης λογοδοσίας. Ο κ. Δημήτριος Παπαλεξόπουλος θα οριστεί Πρόεδρος της Επιτροπής Ανώτατης Διοίκησης του Ομίλου. Η επιτροπή θα απαρτίζεται από τα μέλη της ανώτατης διοίκησης του Ομίλου, δηλαδή ορισμένα μέλη της θα είναι εργαζόμενοι της Εταιρείας και ορισμένα άλλα μέλη, περιλαμβανομένων ορισμένων εκτελεστικών μελών του Συμβουλίου, θα είναι εργαζόμενοι σε άλλες εταιρείες του Ομίλου.

## 2.9 ***Διευθύνων Σύμβουλος***

Ο Διευθύνων Σύμβουλος είναι υπεύθυνος για την καθημερινή διοίκηση της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να του παραχωρεί επιπλέον σαφώς ορισμένες εξουσίες. Είναι άμεσα υπεύθυνος για τη λειτουργία της Εταιρείας και επιβλέπει την οργάνωση και την καθημερινή διοίκηση. Ο Διευθύνων Σύμβουλος

είναι υπεύθυνος για την εφαρμογή και τη διαχείριση του αποτελέσματος όλων των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος ηγείται και προεδρεύει της Επιτροπής Διαχείρισης, η οποία λογοδοτεί σε αυτόν, εντός του πλαισίου που έχει καθορίσει το Διοικητικό Συμβούλιο και υπό την απόλυτη εποπτεία αυτού.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος διορίζεται και παύεται από το Διοικητικό Συμβούλιο και λογοδοτεί άμεσα σε αυτό.

### 2.10 *Συμμετοχή στο Μετοχικό Κεφάλαιο και Πρόθεση των Μελών της Επιτροπής Διαχείρισης να Συμμετάσχουν στην Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών*

Τα παρακάτω πρόσωπα που αναμένεται να απαρτίζουν την Επιτροπή Διοίκησης είναι μέτοχοι της TITAN ως εξής:

- κ. Δίκαιος: 7.661 μετοχές
- κ. Παναγόπουλος 15.869 μετοχές και
- κ. Δερδεμετζής, 15,197 μετοχές.
- Ο κ. Κολακίδης δεν κατέχει μετοχές της TITAN Ανώνυμη Εταιρεία Τσιμέντων.

## 3. Γενικές Πληροφορίες σχετικά με τα Μέλη της Επιτροπής Διαχείρισης

Όσον αφορά έκαστο των μελών της Επιτροπής Διαχείρισης, δεν υφίστανται: (i) καταδικαστικές αποφάσεις αναφορικά με αδικήματα εκ δόλου κατά τη διάρκεια των τελευταίων πέντε ετών, (ii) πτωχεύσεις, καθεστώτα αναγκαστικής διαχείρισης ή εκκαθάρισης οποιωνδήποτε οντοτήτων, στις οποίες τα εν λόγω μέλη κατείχαν οποιοδήποτε αξίωμα, διευθυντική θέση, ή θέση εταίρου ή ανώτερης διοίκησης κατά τη διάρκεια των τελευταίων πέντε ετών, ή (iii) επίσημες δημόσιες κατηγορίες και/ή κυρώσεις εις βάρος των εν λόγω μελών από θεσμοθετημένες ή ρυθμιστικές αρχές (συμπεριλαμβανομένων καθορισμένων επαγγελματικών φορέων), ή δικαστική απόφαση που να απαγορεύει στα μέλη να ενεργούν ως μέλη διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων οποιουδήποτε εκδότη ή να ενεργούν αναφορικά με τη διαχείριση ή τη διεξαγωγή των υποθέσεων οποιουδήποτε εκδότη κατά τη διάρκεια των τελευταίων πέντε ετών.

Αναφορικά με κανένα από τα μέλη της Επιτροπής Διαχείρισης δεν υφίσταται πιθανή σύγκρουση συμφερόντων μεταξύ των καθηκόντων του προς την Εταιρεία και των ιδιωτικών συμφερόντων του και/ή οποιωνδήποτε άλλων καθηκόντων που ενδέχεται να έχει, με εξαίρεση τα τυχόν ζητήματα αναφορικά με τη σύμβαση διαχείρισης ή εργασίας που έχει συνάψει με την Εταιρεία ή οποιαδήποτε από τις θυγατρικές της (εφόσον υπάρχουν) ή με οποιονδήποτε (έμμεσο) μέτοχο της Εταιρείας. Κανένα μέλος της Επιτροπής Διαχείρισης δεν έχει οικογενειακό δεσμό με οποιοδήποτε άλλο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή μέλος της Επιτροπής Διαχείρισης.

Εντός των τελευταίων πέντε ετών πριν από την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, τα μέλη της Επιτροπής Διαχείρισης κατείχαν τις ακόλουθες διευθυντικές θέσεις ή την ιδιότητα του μέλους σε διοικητικά, διαχειριστικά ή εποπτικά όργανα και/ή συμπράξεις πέραν της θητείας τους στην Εταιρεία ή τις θυγατρικές της:

| Ονοματεπώνυμο | Τρέχον | Προηγούμενο |
|---|---|---|
| Μιχαήλ Κολακίδης | Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου | Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Eurobank Cyprus Ltd |

## 4. Αμοιβές Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και της Επιτροπής Διαχείρισης

### 4.1 *Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας*

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δεν έχουν λάβει καμία αμοιβή από τη σύσταση της Εταιρείας.

Η Συνέλευση των Μετόχων θα αποφασίζει εάν το αξίωμα του μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου θα είναι αμειβόμενο μέσω της χορήγησης πάγιας αποζημίωσης. Το ποσό των εν λόγω αμοιβών ορίζεται από τη Συνέλευση των Μετόχων και η καταβολή του θα βαρύνει την Εταιρεία.

Η αμοιβή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου θα αποφασιστεί από τη Συνέλευση των Μετόχων η οποία θα συγκληθεί πριν από την Ολοκλήρωση και θα τελεί υπό την αίρεση της επιτυχούς Ολοκλήρωσης της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών.

### 4.2 *Πολιτική Αμοιβών για τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα ανώτερα στελέχη*

Η Εταιρεία σκοπεύει να εναρμονίσει την πολιτική αμοιβών της με την πολιτική αμοιβών της TITAN.

Το ύψος των αμοιβών των εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των ανώτερων στελεχών θα αποφασίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο κατόπιν σχετικής εισήγησης της Επιτροπής Αμοιβών.

Οι εν λόγω αμοιβές θα αποτελούνται από: πάγιο τμήμα, δηλαδή τον μισθό, ο οποίος θα καθορίζεται βάσει του ισχύοντος μισθολογικού συστήματος και της ετήσιας αξιολόγησης απόδοσης: και από μεταβλητό τμήμα, το οποίο θα σχετίζεται με την επίτευξη των ατομικών και εταιρικών στόχων. Οι εταιρικοί στόχοι θα σχετίζονται με την απόδοση βάσει χρηματοοικονομικών δεικτών (EBITDA και ROACE) σε επίπεδο Ομίλου και σε τοπικό επίπεδο, καθώς και με την απόδοση σε άλλους τομείς, όπως είναι παραδείγματος χάριν η ασφάλεια στην εργασία. Οι ατομικοί στόχοι θα είναι προσωπικοί και θα σχετίζονται με τη θέση που κατέχει κάθε στέλεχος.

Η χορήγηση του ετήσιου επιδόματος θα μεταβάλλεται ανάλογα με τη σπουδαιότητα της θέσης του Εκτελεστικού Μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου/ανώτερου στελέχους, αλλά σε καμία περίπτωση το επίδομα δεν θα υπερβαίνει:

- το 100,0 τοις εκατό της πάγιας ετήσιας αμοιβής (δηλαδή του μισθού), σε περίπτωση που οι καθορισμένοι στόχοι επιτυγχάνονται πλήρως·
- το 130,0 τοις εκατό της πάγιας ετήσιας αμοιβής (δηλαδή του μισθού), σε περίπτωση που το στέλεχος επιτυγχάνει περισσότερους από τους καθορισμένους στόχους.

Η αξιολόγηση της απόδοσης των Εκτελεστικών Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ανώτερων Εκτελεστικών Στελεχών θα διενεργείται από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο και η αξιολόγηση της απόδοσης του Διευθύνοντος Συμβούλου θα διενεργείται από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Τα Εκτελεστικά Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν θα συμμετέχουν στις συζητήσεις σχετικά με τον καθορισμό της ατομικής τους αμοιβής.

Το Τμήμα Ανθρώπινου Δυναμικού του Ομίλου θα παρέχει, σε ετήσια βάση, στην Επιτροπή Αμοιβών δεδομένα από την αγορά εργασίας, έτσι ώστε το ύψος των αμοιβών και/ή ο σχεδιασμός για τη μεταβλητή αποζημίωση να μπορεί να προσαρμόζεται αναλόγως. Ο κύριος στόχος είναι η προσέλκυση και η διατήρηση επαγγελματιών υψηλού επιπέδου, οι οποίοι με τις γνώσεις, τα προσόντα και την ακεραιότητά τους, θα προσθέτουν αξία στον Όμιλο.

Στα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα ανώτερα στελέχη του Ομίλου θα παρέχονται μακροπρόθεσμα κίνητρα μέσω προγραμμάτων παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών τα οποία: θα σχετίζονται με την απόδοση του Ομίλου, θα εγκρίνονται από τη Συνέλευση των Μετόχων, θα έχουν τριετές χρονικό διάστημα ληκτότητας και θα υπόκεινται σε συγκεκριμένες απαιτήσεις παραχώρησης δηλαδή στην επίτευξη ορισμένων στόχων.

Τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα ανώτερα στελέχη θα επωφελούνται, επίσης, από προγράμματα συνταξιοδοτικών αποταμιεύσεων και άλλα επιπλέον προαιρετικά επιδόματα, τα οποία, μπορούν ανά πάσα στιγμή να ανακαλούνται ή να τροποποιούνται κατά τη διακριτική ευχέρεια της Εταιρείας. Το 2017, η TITAN κατέβαλε το ποσό του 1.041.521€ ως συνταξιοδοτική συνεισφορά όσον αφορά τα έξι εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου που παρείχαν τις υπηρεσίες τους βάσει συμβάσεων εργασίας.

Η Εταιρεία θα προσφέρει στα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου (τα οποία θα συνδέονται με την Εταιρεία με σύμβαση εργασίας) επιπλέον δικαιώματα βάσει συνταξιοδοτικών προγραμμάτων και προγραμμάτων παροχών βάσει των πρακτικών που ισχύουν στις σχετικές αγορές όπου δραστηριοποιείται η Εταιρεία, τα οποία μπορούν να ανακαλούνται ή να τροποποιούνται ανά πάσα στιγμή κατά τη διακριτική ευχέρεια της Εταιρείας.

### 4.3 *Αποζημίωση βάσει κινήτρων*

Έχοντας ως στόχο να εναρμονίσει τους μακροπρόθεσμους προσωπικούς στόχους των ανώτερων εκτελεστικών στελεχών της με τα συμφέροντα της TITAN και των μετόχων του, η TITAN από το 2000 έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει προγράμματα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών. Όλα τα σχετικά προγράμματα (Προγράμματα του 2000, 2004, 2007, 2010, 2014 και 2017) έχουν εγκριθεί από τη συνέλευση των μετόχων της TITAN, προβλέπουν στο σύνολό τους τριετές χρονικό διάστημα ληκτότητας και οι δικαιούχοι όλων των προγραμμάτων ήταν αποκλειστικά εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και ανώτερα στελέχη του Ομίλου. Τα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν έχουν συμμετάσχει ποτέ σε προγράμματα τέτοιου είδους.

Συνολικά, μέχρι σήμερα βάσει του προαναφερόμενου Προγράμματος έχουν αποκτηθεί 1.341.765 κοινές μετοχές από περίπου 120 δικαιούχους (εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και ανώτερα στελέχη του Ομίλου), που εκπροσωπούν ποσοστό 1,58 τοις εκατό του καταβεβλημένου κεφαλαίου της TITAN.

Αξίζει επίσης να αναφερθεί ότι βάσει των Προγραμμάτων του 2014 και του 2017 που είναι ενεργά σήμερα, η τιμή άσκησης του δικαιώματος προαίρεσης είναι 10€ ανά μετοχή ενώ βάσει των προηγούμενων Προγραμμάτων του 2004, 2007 και του 2010 η τιμή άσκησης του δικαιώματος προαίρεσης ήταν 4€ ανά μετοχή.

Αμφότερα τα Προγράμματα του 2014 και του 2017, συμβαδίζοντας με τα προηγούμενα προγράμματα, ευνοούν την μακροπρόθεσμη κατοχή σημαντικού αριθμού μετοχών της TITAN από τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα στελέχη του Ομίλου. Σύμφωνα με την ανωτέρω αρχή, οι δικαιούχοι των Προγραμμάτων προτρέπονται να διατηρούν μια εύλογη αξία (που να αντιστοιχεί σε ποσοστό του ετήσιου βασικού μισθού τους) των μετοχών της TITAN ανάλογα με την ιεραρχική τους τάξη. Η μη συμμόρφωση με την ανωτέρω αρχή, μπορεί να θεωρηθεί ως δυσμενής παράγοντας για τον καθορισμό μελλοντικών παροχών.

Αμφότερα τα Προγράμματα του 2014 και του 2017 καταρτίστηκαν έτσι ώστε να αποτρέπονται οι συμπεριφορές υψηλού κινδύνου εκ μέρους των εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των ανώτερων στελεχών της TITAN, οι οποίες ενδέχεται να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στην τιμή της μετοχής της TITAN. Για τον λόγο αυτόν, η τιμή άσκησης του δικαιώματος προαίρεσης είναι δελεαστική σε σχέση με την τιμή ανταλλαγής της μετοχής της TITAN κατά τη χρονική στιγμή που παραχωρούνται.

Έπειτα από την ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, η Εταιρεία σκοπεύει να προβεί σε τροποποίηση των προαναφερόμενων Προγραμμάτων προκειμένου να αντικαταστήσει τα δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών της TITAN με δικαιώματα προαίρεσης αγοράς των Μετοχών, χωρίς να προβεί σε

περαιτέρω τροποποίηση των όρων και των προϋποθέσεων των Προγραμμάτων. Η εν λόγω τροποποίηση θα υποβληθεί προς έγκριση στη συνέλευση των μετόχων της TITAN.

### 4.4 *Νομικοί Περιορισμοί Ισχύοντες κατά την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης*

Εκ του νόμου, ισχύουν ορισμένοι περιορισμοί όσον αφορά τις αμοιβές του Διευθύνοντος Συμβούλου και των μελών της Επιτροπής Διαχείρισης. Οι μεταβλητές αμοιβές μπορούν να καταβάλλονται στον Διευθύνοντα Σύμβουλο και τα λοιπά μέλη της Επιτροπής Διαχείρισης μόνο εφόσον τα κριτήρια απόδοσης που αναφέρονται ρητά στις συμβατικές ή τις λοιπές διατάξεις που διέπουν τη σχέση πληρούνται κατά το σχετικό χρονικό διάστημα.

Σύμφωνα με την βελγική νομοθεσία, σε περίπτωση που η μεταβλητή αμοιβή ανέρχεται σε ποσοστό μεγαλύτερο του 25,0 τοις εκατό του συνολικού ετήσιου πακέτου αμοιβής, ποσοστό τουλάχιστον 25,0 τοις εκατό της μεταβλητής αμοιβής πρέπει να σχετίζεται με προκαθορισμένα και αντικειμενικώς μετρήσιμα κριτήρια απόδοσης που μετατίθενται ώστε να καλύπτουν χρονικό διάστημα τουλάχιστον δύο ετών, και ποσοστό τουλάχιστον 25,0 τοις εκατό πρέπει να σχετίζεται με κριτήρια που μετατίθενται ώστε να καλύπτουν χρονικό διάστημα τουλάχιστον τριών ετών (εκτός εάν υπάρχει διαφορετική διάταξη στο Καταστατικό ή η Συνέλευση των Μετόχων εγκρίνει ρητά κάποια εξαίρεση). Το Καταστατικό επιτρέπει στην Εταιρεία να παρεκκλίνει από τον εν λόγω κανόνα, όπως επιτρέπεται βάσει του βελγικού Κώδικα Εταιρειών.

Σύμφωνα με τη βελγική νομοθεσία, όσον αφορά τις αμοιβές βάσει μετοχών, οι Μετοχές μπορούν μόνο να ενσωματώνουν και τα δικαιώματα προαίρεσης που παρέχουν δικαίωμα λήψης Μετοχών ή οποιοδήποτε άλλο δικαίωμα απόκτησης Μετοχών μπορούν να ασκούνται μόνο τρία χρόνια έπειτα από την παραχώρηση (εκτός εάν υπάρχει διαφορετική διάταξη στο Καταστατικό ή η Συνέλευση των Μετόχων εγκρίνει ρητά κάποια εξαίρεση). Το Καταστατικό επιτρέπει στην Εταιρεία να παρεκκλίνει από τον εν λόγω κανόνα, όπως επιτρέπεται βάσει του βελγικού Κώδικα Εταιρειών.

## 5. Σύγκρουση Συμφερόντων

### 5.1 *Σύγκρουση Συμφερόντων Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου*

Στο Άρθρο 523 του βελγικού Κώδικα Εταιρειών προβλέπεται ειδική διαδικασία σε περίπτωση που μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, πέραν ορισμένων αποφάσεων ή συναλλαγών που εξαιρούνται, έχει, άμεσα ή έμμεσα, προσωπικό οικονομικό συμφέρον που έρχεται σε σύγκρουση με απόφαση ή συναλλαγή που εμπίπτει στο πεδίο των εξουσιών του Διοικητικού Συμβουλίου. Το ενδιαφερόμενο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου οφείλει να ενημερώνει τα λοιπά μέλη πριν από τη λήψη οποιασδήποτε απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου και ο Ορκωτός Ελεγκτής πρέπει επίσης να ειδοποιείται. Όσον αφορά τις εταιρείες που προβαίνουν ή έχουν προβεί σε δημόσια πρόσκληση για αποταμιεύσεις (η Εταιρεία θα χαρακτηριστεί ως τέτοιου είδους εταιρεία έπειτα από την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης), το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου που κατά συνέπεια έχει αντικρουόμενα συμφέροντα δεν επιτρέπεται να συμμετέχει στη σύσκεψη ή την ψηφοφορία σχετικά με την αντικρουόμενη απόφαση ή συναλλαγή. Στα πρακτικά της συνεδρίασης του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει να διατυπώνεται η δήλωση του μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου αναφορικά με τη σύγκρουση συμφερόντων, η φύση της σχετικής απόφασης ή συναλλαγής, ο οικονομικός αντίκτυπος του ζητήματος στην Εταιρεία και η αιτιολόγηση σχετικά με την απόφαση που λαμβάνεται. Απόσπασμα των πρακτικών πρέπει να δημοσιεύεται στην ετήσια έκθεση της Εταιρείας. Η έκθεση του Ορκωτού Ελεγκτή σχετικά με τους ετήσιους λογαριασμούς πρέπει να περιλαμβάνει περιγραφή του οικονομικού αντίκτυπου που έχει στην Εταιρεία κάθε απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου όσον αφορά τα ζητήματα για τα οποία προκύπτει σύγκρουση συμφερόντων.

### 5.2 *Ενδοομιλικές Συναλλαγές*

Πέραν ορισμένων αποφάσεων ή συναλλαγών που εξαιρούνται, στο Άρθρο 524 του βελγικού Κώδικα Εταιρειών προβλέπεται ειδική διαδικασία σε περίπτωση που οι αποφάσεις ή οι συναλλαγές εταιρείας, οι μετοχές της οποίας έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά (η Εταιρεία θα χαρακτηρίζεται ως τέτοιου είδους εταιρεία έπειτα από την Ημερομηνία Εισαγωγής) αφορούν σχέσεις μεταξύ της εν λόγω εταιρείας αφενός,

και συνδεδεμένων εταιρειών της εταιρείας αυτής αφετέρου, με εξαίρεση τις σχέσεις μεταξύ της εταιρείας αυτής και των θυγατρικών της. Η διαδικασία αυτή πρέπει επίσης να τηρείται όσον αφορά αποφάσεις ή συναλλαγές μεταξύ των θυγατρικών της εν λόγω εταιρείας αφενός και των συνδεδεμένων εταιρειών των θυγατρικών αφετέρου, με εξαίρεση τις σχέσεις μεταξύ των θυγατρικών της εν λόγω εταιρείας και των θυγατρικών των θυγατρικών αυτών.

Πριν από τις εν λόγω αποφάσεις ή συναλλαγές, το Διοικητικό Συμβούλιο πρέπει να διορίζει ειδική επιτροπή αποτελούμενη από τρία ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με το Άρθρο 526δ του βελγικού Κώδικα Εταιρειών, η οποία θα υποστηρίζεται από έναν ή περισσότερους ανεξάρτητους εμπειρογνώμονες που διορίζονται από την ειδική επιτροπή. Η εν λόγω επιτροπή πρέπει να περιγράφει την απόφαση ή τη συναλλαγή και να προσδιορίζει τα εμπορικά πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα που έχει η απόφαση ή η συναλλαγή για την Εταιρεία και τους μετόχους. Πρέπει επίσης να εκτιμά και να διακριβώνει τις οικονομικές επιπτώσεις της απόφασης ή της συναλλαγής και να προσδιορίζει κατά πόσο η απόφαση ή η συναλλαγή είναι προδήλως επιζήμια με βάση τις πολιτικές της Εταιρείας. Σε περίπτωση που η επιτροπή δεν κρίνει την απόφαση ή τη συναλλαγή ως προδήλως επιζήμια, αλλά θεωρεί ότι αυτή θα είναι βλαπτική για την Εταιρεία, οφείλει να διευκρινίζει ποια οφέλη θα επιφέρει η απόφαση ή η συναλλαγή ως αντιστάθμιση για τις προσδιορισμένες ζημίες. Η εισήγηση της επιτροπής πρέπει να υποβάλλεται εγγράφως στο Διοικητικό Συμβούλιο και να περιλαμβάνει όλα τα ανωτέρω στοιχεία. Το Διοικητικό Συμβούλιο στη συνέχεια πρέπει να λάβει απόφαση, λαμβάνοντας υπόψη την εισήγηση της επιτροπής.

Στα πρακτικά του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει να αναφέρεται εάν η διαδικασία τηρήθηκε ή όχι και να περιλαμβάνεται αιτιολόγηση εφόσον υπάρχει παρέκκλιση από την εισήγηση της επιτροπής. Η έγγραφη εισήγηση της επιτροπής και η απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει να κοινοποιούνται στον Ορκωτό Ελεγκτή, ο οποίος οφείλει να εκδώσει ξεχωριστή γνωμοδότηση, η οποία πρέπει να προσαρτάται στα πρακτικά του Διοικητικού Συμβουλίου, σχετικά με την ακρίβεια των δεδομένων που περιλαμβάνονται στην εισήγηση της επιτροπής και τα πρακτικά του Διοικητικού Συμβουλίου. Η εισήγηση της επιτροπής, απόσπασμα των πρακτικών του Διοικητικού Συμβουλίου και η γνωμοδότηση του Ορκωτού Ελεγκτή πρέπει να περιλαμβάνονται στην ετήσια έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου. Η τήρηση της ειδικής διαδικασίας αυτής δεν απαιτείται όσον αφορά αποφάσεις και συναλλαγές που λαμβάνονται ή πραγματοποιούνται κατά τη συνήθη επιχειρηματική δραστηριότητα υπό συνήθεις συνθήκες αγοράς ή όσον αφορά αποφάσεις και συναλλαγές η αξία των οποίων δεν υπερβαίνει το 1,0 τοις εκατό του ενοποιημένου καθαρού ενεργητικού της Εταιρείας.

## 6. Ορκωτός Ελεγκτής

Ο έλεγχος των μη ενοποιημένων και των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας ανατίθεται στον ορκωτό ελεγκτή που θα διορίζεται από τη Συνέλευση των Μετόχων, με ανανεώσιμη θητεία τριών ετών. Η Συνέλευση των Μετόχων θα καθορίζει την αμοιβή του ορκωτού ελεγκτή.

Επί του παρόντος, ορκωτός ελεγκτής θα είναι η PwC Bedrijfsrevisoren bcvba, με καταστατική έδρα επί της οδού 1932 Sint-Stevens-Woluwe, Woluwedal 18, Woluwe Garden, η οποία εκπροσωπείται από τον Marc Daelman (ο «**Ορκωτός Ελεγκτής**»).

Η θητεία του Ορκωτού Ελεγκτή θα λήγει κατά τη Συνέλευση των Μετόχων, η οποία θα καλείται να εγκρίνει τους ετήσιους λογαριασμούς για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2021.

Το Άρθρο 140 παρ. 1 του βελγικού Κώδικα Εταιρειών και το Άρθρο 24 του Νόμου της 7ης Δεκεμβρίου 2016 σχετικά με την οργάνωση του επαγγέλματος των ελεγκτών και τη δημόσια εποπτεία επ' αυτών (Law of 7 December 2016 on the organization of the profession of and the public supervision over auditors) περιορίζουν την ευθύνη των ελεγκτών των εισηγμένων εταιρειών έως το ποσό των 12,0 εκατομμυρίων Ευρώ όσον αφορά, αντίστοιχα, τα καθήκοντα που αφορούν τον νομικό έλεγχο των ετήσιων λογαριασμών υπό την έννοια του άρθρου 16 παρ. 1 του βελγικού Κώδικα Εταιρειών και τα λοιπά καθήκοντα που ανατίθενται στους ελεγκτές των εισηγμένων εταιρειών βάσει της βελγικής νομοθεσίας ή σύμφωνα με τη βελγική νομοθεσία, με εξαίρεση την ευθύνη που προκύπτει από απάτη ή άλλη ενσυνείδητη παραβίαση καθήκοντος εκ μέρους του ελεγκτή.

## 7. Μεταφορά της πραγματικής έδρας στην Κύπρο

Στις 15 Οκτωβρίου 2018, η Εταιρεία αποφάσισε να μεταφέρει στην Κύπρο την πραγματική έδρα της.

Το γραφείο της Κύπρου θα διαθέτει συνολικό εργατικό δυναμικό περίπου 15-25 ατόμων και είναι υπεύθυνο για τη διοίκηση όλων των άμεσων και έμμεσων θυγατρικών της Εταιρείας από τη στιγμή που αυτή θα καταστεί η απώτατη μητρική εταιρεία του Ομίλου TITAN. Η ομάδα των γραφείων της Εταιρείας στην Κύπρο περιλαμβάνει ανώτερα διευθυντικά στελέχη που έχουν αρμοδιότητες σχετικά με ζητήματα που αφορούν την επιχειρηματική λειτουργία και την επιχειρηματική ανάπτυξη στις χώρες όπου δραστηριοποιείται ο όμιλος. Τα διευθυντικά στελέχη υποβοηθούνται από το απαραίτητο προσωπικό υποστήριξης. Επιπλέον, η ομάδα διαχείρισης στην Κύπρο περιλαμβάνει τον Οικονομικό Διευθυντή του Ομίλου και μέλη του τομέα Οικονομικών που υποβοηθούνται από το απαραίτητο προσωπικό υποστήριξης.

Στα καθήκοντα των λιγοστών υπαλλήλων της Εταιρείας στις Βρυξέλλες περιλαμβάνονται (πέραν των εργασιών που αφορούν φορολογικά ζητήματα και ζητήματα συμμόρφωσης απαραίτητων για την ορθή λειτουργία του τοπικού γραφείου) κυρίως διοικητικά καθήκοντα που απορρέουν από το γεγονός ότι η Εταιρεία θα εισαχθεί στο Euronext Βρυξελλών.

Η Εταιρεία σκοπεύει να διεξάγει τις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και τις Συνελεύσεις των Μετόχων της στην Κύπρο. Η Εταιρεία σκοπεύει να διεξάγει τις έκτακτες Συνελεύσεις των Μετόχων παρουσία Βέλγου συμβολαιογράφου, εφόσον απαιτείται η παρουσία του.

Όσον αφορά τη μεταφορά της πραγματικής έδρας της Εταιρείας από το Βέλγιο στην Κύπρο, το Γραφείο του Βελγίου που είναι υπεύθυνο για τις εκ των προτέρων αποφάσεις επί φορολογικών ζητημάτων (*Service des Décisions Anticipées/Dienst Voorafgaande Beslissingen*, εξέδωσε εκ των προτέρων απόφαση με την ειδική διαβεβαίωση ότι η εν λόγω μεταφορά δεν θα επισύρει καμία φορολογική ευθύνη βάσει της βελγικής φορολογικής νομοθεσίας και ότι, κατά συνέπεια, η Εταιρεία θα θεωρείται ως αλλοδαπή εταιρεία για τους σκοπούς της βελγικής νομοθεσίας περί φορολογίας εισοδήματος και ως κυπριακή εταιρεία για τους σκοπούς της Φορολογικής Σύμβασης που έχει συναφθεί μεταξύ Βελγίου και Κύπρου.

Το κυπριακό Τμήμα Φορολογίας (Υπουργείο Οικονομικών, Κυπριακή Δημοκρατία) εξέδωσε επίσης απόφαση σχετικά με τη μεταφορά της φορολογικής κατοικίας της Εταιρείας από το Βέλγιο στην Κύπρο. Η εν λόγω απόφαση επιβεβαίωσε ότι αρχής γενομένης από την ημερομηνία της μεταφοράς και εφεξής, (i) η Εταιρεία θα θεωρείται ως κυπριακή εταιρεία για φορολογικούς σκοπούς σύμφωνα με τον κυπριακό νόμο περί φορολογίας του εισοδήματος, (ii) η Εταιρεία θα υπόκειται σε φορολόγηση στην Κύπρο όσον αφορά το παγκόσμιο εισόδημά της σύμφωνα με τον κυπριακό νόμο περί φορολογίας εισοδήματος και (iii) η Εταιρεία και οι άμεσες ή έμμεσες θυγατρικές αυτής που έχουν τη φορολογική κατοικία τους στην Κύπρο θα απαλλάσσονται από τις διατάξεις σχετικά με την τεκμαρτή διανομή μερισμάτων του Άρθρου 3 του Νόμου περί Έκτακτης Εισφοράς για την Άμυνα της Δημοκρατίας στην Κύπρο.

Παρά τη μεταφορά της πραγματικής έδρας της στην Κύπρο, η Εταιρεία θα εξακολουθεί να διέπεται από τη βελγική νομοθεσία περί εταιρειών λόγω της εφαρμογής της θεωρίας της «παραπομπής» (renvoi theory) στο ιδιωτικό διεθνές δίκαιο, όπως διατυπώνεται στο άρθρο 110 του βελγικού Κώδικα Ιδιωτικού Διεθνούς Δικαίου. Το άρθρο 110 προβλέπει ότι, σε περίπτωση που το αλλοδαπό δίκαιο παραπέμπει στο δίκαιο του κράτους στο οποίο συστάθηκε η νομική οντότητα, τότε η νομική οντότητα αυτή υπάγεται στο δίκαιο του κράτους αυτού. Δεδομένου ότι η κυπριακή νομοθεσία εφαρμόζει τη θεωρία της καταστατικής έδρας (incorporation theory) κατά την οποία η εταιρεία υπόκειται στη νομοθεσία της χώρας στην οποία συστάθηκε, η βελγική νομοθεσία θα αναγνωρίζει, ως εξαίρεση της «αρχής της πραγματικής έδρας» που εφαρμόζει, την βελγική νομοθεσία περί εταιρειών ως τη νομοθεσία που διέπει την Εταιρεία.

## ΕΝΟΤΗΤΑ XII: ΚΥΡΙΟΣ ΜΕΤΟΧΟΣ ΚΑΙ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΟΜΙΛΟΥ

Η Εταιρεία συστάθηκε στις 12 Ιουλίου 2018 από τους: Παύλο Κανελλόπουλο, Νέλλο Παναγιώτη Κανελλόπουλο, Τάκη Παναγιώτη Κανελλόπουλο, Δημήτριο Παπαλεξόπουλο, Ελένη Παπαλεξοπούλου, Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου, Ανδρέα Κανελλόπουλο και Λεωνίδα Κανελλόπουλο (οι «**Ιδρυτές**») οι οποίοι επί του παρόντος κατέχουν ποσοστό 100% των Μετοχών.

Με βάση τις ανακοινώσεις της TITAN στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η Εταιρεία γνωρίζει ότι τα παρακάτω πρόσωπα τα οποία, κατέχουν άμεσα ή έμμεσα ποσοστό 5% ή πλέον των δικαιωμάτων ψήφου της TITAN κατά την εν λόγω ημερομηνία, συμπεριλαμβανομένων των δικαιωμάτων ψήφου που αφορούν τις Κοινές Μετοχές TITAN, οι οποίες ανήκουν από κοινού σε κάποιους εξ αυτών και είναι κατατεθειμένες σε κοινό λογαριασμό αξιών, και με την επιφύλαξη της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών και εν συνεχεία της Εισαγωγής στο Euronext, αναμένεται να κατέχουν, άμεσα ή έμμεσα, το 5% και πλέον του συνολικού αριθμού των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας:

| **Σημαντικές Άμεσες ή Έμμεσες Συμμετοχές** | **Ποσοστό (δικαιώματα ψήφου)** |
|---|---|
| **Μέτοχος** | |
| Titan Cement International S.A. και οι Ιδρυτές* ..... | 18,60 |
| Ε.Δ.Υ.Β.Ε.Μ. Ελληνικά Δομικά Υλικά Βιομηχανική Εμπορική Μεταφορική Δημόσια Εταιρεία ΛΤΔ ..... | 11,16 |
| Το Ίδρυμα Παύλου και Αλεξάνδρας Κανελλοπούλου ..... | 9,75 |
| Ανώνυμη Εταιρεία Τσιμέντων TITAN | 5,53 |
| …….. | |
| FMR LLC ..... | 5,41 |

*Σημείωση: Συμμετοχές όπως έχουν γνωστοποιηθεί από τους ανωτέρω μετόχους στην TITAN και ανακοινώθηκαν από αυτήν.*

** Η Εταιρεία και οι Ιδρυτές είναι πρόσωπα τα οποία ενεργούν συντονισμένα σε σχέση με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών βάσει του Νόμου 3461.*

Ο παραπάνω πίνακας παρουσιάζει τα δικαιώματα ψήφου στην TITAN, όπως παρατίθενται στις δηλώσεις διαφάνειας. Ορισμένοι από τους παραπάνω μετόχους (i) κατέχουν Προνομιούχες Μετοχές TITAN χωρίς δικαίωμα ψήφου ή (ii) έχουν την ψιλή κυριότητα των Υφιστάμενων Μετοχών TITAN, και ο επικαρπωτής κατέχει τα δικαιώματα ψήφου. Ως εκ τούτου, το ποσοστό συμμετοχής τους στο μετοχικό κεφάλαιο της TITAN μπορεί να ξεπεράσει τα ποσοστά των δικαιωμάτων ψήφου τα οποία παρατίθενται στον παραπάνω πίνακα. Για παράδειγμα, οι Ιδρυτές κατέχουν ποσοστό 18,60 τοις εκατό των δικαιωμάτων ψήφου της TITAN και 23,16 τοις εκατό των Υφιστάμενων Μετοχών και η ΕΔΥΒΕΜ κατέχει ποσοστό 11,16 τοις εκατό των δικαιωμάτων ψήφου της TITAN και 15,13% των Υφιστάμενων Μετοχών.

Κατά την Ημερομηνία Έναρξης, η TITAN κατείχε 4.412.121 Υφιστάμενες Μετοχές ίδιας κυριότητας, εκ των οποίων 4.237.948 ήταν Κοινές Μετοχές TITAN και 174.173 ήταν Προνομιούχες Μετοχές TITAN. Βάσει των ανακοινώσεων της TITAN στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 28 Νοεμβρίου 2018, η TITAN κατείχε ως ίδιες μετοχές 4.461.182 Υφιστάμενες Μετοχές, εκ των οποίων 4.271.369 είναι Κοινές Μετοχές TITAN και 189.813 είναι Προνομιούχες Μετοχές TITAN. Σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο, αναστέλλεται η άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις Κοινές Μετοχές TITAN και κατέχει ο TITAN ως ίδιες μετοχές.

Επιπλέον, στις 28 Νοεμβρίου 2018, 94,46 τοις εκατό των Κοινών Μετοχών TITAN ήταν στην κατοχή ενός συνδυασμού ελληνικών νομικών προσώπων (14,95 τοις εκατό), αλλοδαπών νομικών προσώπων (45,48 τοις εκατό), και ιδιωτών επενδυτών (34,02 τοις εκατό). Κατά τον ίδιο χρόνο, ποσοστό 97,49 τοις εκατό των Προνομιούχων Μετοχών TITAN (14,20 τοις εκατό) ανήκε στην κατοχή ενός συνδυασμού ελληνικών νομικών προσώπων, αλλοδαπών νομικών προσώπων (59,01 τοις εκατό) και ιδιωτών επενδυτών (24,28 τοις εκατό). Από όσο γνωρίζει η διοίκηση, δεν υπάρχουν υφιστάμενες ή

προβλεπόμενες συμφωνίες, οι οποίες θα μπορούσαν να επιφέρουν σε μεταγενέστερο χρόνο μεταβολές στον έλεγχο της Εταιρείας TITAN.

Οι προαναφερόμενες συμμετοχές αποτελούν εκτιμήσεις και υπόκεινται σε αλλαγές.

Δυνάμει συμφωνίας των μετόχων με ημερομηνία 18 Οκτωβρίου 2018, οι Ιδρυτές συμφώνησαν να υιοθετούν, μέσω συντονισμένης άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου που κατά καιρούς διαθέτουν στην Εταιρεία, συμπεριλαμβανομένων των δικαιωμάτων ψήφου που θα κατέχουν μετά την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης, διαρκή κοινή πολιτική ως προς τη διαχείριση και λειτουργία της Εταιρείας. Βάσει της εν λόγω συμφωνίας μετόχων, οι Ιδρυτές ενεργούν συντονισμένα ως προς την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών και τις Μετοχές τους στην Εταιρεία, και μετά την Ολοκλήρωση θα εξακολουθήσουν να ενεργούν συντονισμένα αναφορικά με τις Μετοχές τους στην Εταιρεία.

Η Εταιρεία έχει ενημερωθεί ότι αν η συναλλαγή επιτύχει, η ΕΔΥΒΕΜ θα προσχωρήσει στην εν λόγω συμφωνία μετόχων με τη συναίνεση των Ιδρυτών κατά την ημερομηνία εκπλήρωσης της Προϋπόθεσης του Ελάχιστου Αριθμού Μετοχών ή σε εύθετο χρόνο μετά από αυτή και πριν από την έναρξη διαπραγμάτευσης των Νέων Μετοχών, και συνεπεία της εν λόγω πρόσβασης, η ΕΔΥΒΕΜ θα ενεργεί επίσης συντονισμένα με τους Ιδρυτές. Ως εκ τούτου, με την επιφύλαξη της εκπλήρωσης των Προϋποθέσεων και ανάλογα με τον βαθμό αποδοχής της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, οι Ιδρυτές και η ΕΔΥΒΕΜ αναμένεται να τηρούν ποσοστό μεταξύ 38,29% και 42,54% των Μετοχών κατά την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης.

Επισκόπηση της αναμενόμενης μεταβολής της μετοχικής συμμετοχής των Ιδρυτών στο μετοχικό κεφάλαιο παρατίθεται στη συνέχεια:

| | **Μετοχές που Τηρούνται από τους Ιδρυτές κατά την Ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου** | | **Αναμενόμενη συμμετοχή των Ιδρυτών και των προσώπων που ενεργούν συντονισμένα με αυτούς** | **Αναμενόμενη συμμετοχή των Ιδρυτών και των προσώπων που ενεργούν συντονισμένα με αυτούς σε περίπτωση προσφοράς ποσοστού 90%** | **Αναμενόμενη συμμετοχή των Ιδρυτών και των προσώπων που ενεργούν συντονισμένα με αυτούς σε περίπτωση προσφοράς ποσοστού 100%** |
|---|---|---|---|---|---|
| | **Αριθμός** | **%** | **Αριθμός** | **%** | **%** |
| Κανελλόπουλος Παύλος | 278 | 5,00 | 724.301 | 0,95% | 0,86% |
| Κανελλόπουλος Νέλλος Παναγιώτης | 278 | 5,00 | 763.281 | 1,00% | 0,90% |
| Κανελλόπουλος Τάκης Παναγιώτης | 278 | 5,00 | 1.104.820 | 1,45% | 1,31% |
| Παπαλεξόπουλος Δημήτριος | 833 | 15,00 | 3.391.149 | 4,45% | 4,01% |
| Παπαλεξοπούλου Ελένη | 833 | 15,00 | 1.675.409 | 2,20% | 1,98% |
| Παπαλεξοπούλου Αλεξάνδρα | 833 | 15,00 | 3.328.405 | 4,37% | 3,93% |
| Κανελλόπουλος Ανδρέας | 1.111 | 20,00 | 6.273.097 | 8,24% | 7,41% |
| Κανελλόπουλος Λεωνίδας | 1.111 | 20,00 | 2.345.670 | 3,08% | 2,77% |
| Ε.Δ.Υ.Β.Ε.Μ. | 0 | 0 | 12.801.794 | 16,81% | 15,13% |
| **Σύνολο** | **5.555** | **100,00** | **32.407.926** | **42,54%** | **38,29%** |

Επιπλέον, ενόψει της επικείμενης Ημερομηνίας Ολοκλήρωσης και με δεδομένο ότι κατά την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης ή το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου ή το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς, η Εταιρεία κατέχει το σύνολο (ποσοστό 100,00) των Υφιστάμενων Μετοχών, αναμένεται ότι η μετοχική διάρθρωση της Εταιρείας θα είναι πανομοιότυπη με εκείνη της Εταιρείας TITAN, υπό την περαιτέρω προϋπόθεση ότι στο πλαίσιο του

Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου και του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς, οι Υφιστάμενοι Μέτοχοι θα επιλέξουν στο σύνολό τους να λάβουν Νέες Μετοχές αντί για μετρητά.

Οι Ιδρυτές δεν έχουν διαφορετικά δικαιώματα ψήφου. Κατά την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης, όλες οι μετοχές, συμπεριλαμβανομένων και των Νέων Μετοχών, θα έχουν τα ίδια δικαιώματα ψήφου.

**Μεταβολή της μετοχικής συμμετοχής**

Θεωρώντας δεδομένο ότι κατά τα προβλεπόμενα στην Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, όλοι οι υφιστάμενοι μέτοχοι της TITAN θα ανταλλάξουν το σύνολο των Υφιστάμενων Μετοχών τους με Νέες Μετοχές, έκαστος εκ των εν λόγω μετόχων θα έχει αντίστοιχα, σχεδόν την ίδια αναλογική, άμεση ή έμμεση συμμετοχή στο κεφάλαιο της Εταιρείας με αυτή που είχε στην TITAN αμέσως πριν από την ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών· οι 5.555 μετοχές που έχουν εκδοθεί επί του παρόντος από την Εταιρεία και τηρούνται από τους Ιδρυτές θα αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,006 τοις εκατό των Μετοχών της Εταιρείας κατά την ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών.

Με δεδομένο ότι οι 7.568.960 Προνομιούχες Μετοχές της TITAN, χωρίς δικαίωμα ψήφου, ανταλλάσσονται με ίσο αριθμό Νέων Μετοχών με δικαίωμα ψήφου, τα αναλογικά δικαιώματα ψήφου των κατόχων Κοινών Μετοχών της TITAN στην Εταιρεία θα υπολείπονται των δικαιωμάτων ψήφου που έχουν επί του παρόντος στην TITAN οι κάτοχοι Κοινών Μετοχών της TITAN. Θεωρώντας δεδομένο ότι όλοι οι υφιστάμενοι μέτοχοι της TITAN θα ανταλλάξουν όλες τις Υφιστάμενες Μετοχές τους με Νέες Μετοχές, κατά τα προβλεπόμενα στην Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, οι κάτοχοι Κοινών Μετοχών της TITAN θα κατέχουν ποσοστό 91,06 τοις εκατό των δικαιωμάτων ψήφου που είχαν στην TITAN κατά τον χρόνο ακριβώς πριν την ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών.

## ΕΝΟΤΗΤΑ XIII: ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ

Επί του παρόντος, η Εταιρεία TITAN αποτελεί τη μητρική εταιρεία του Ομίλου. Η TITAN και οι θυγατρικές της πραγματοποιούν κατά τη διάρκεια του έτους διάφορες συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη. Οι πωλήσεις προς τα συνδεδεμένα μέρη και οι αγορές από αυτά γίνονται στις συνήθεις τιμές της αγοράς. Τα ανεξόφλητα υπόλοιπα που προκύπτουν στη λήξη του έτους δεν είναι εξασφαλισμένα και ο διακανονισμός τους γίνεται τοις μετρητοίς. Οι συναλλαγές που πραγματοποιούνται εντός του Ομίλου, απαλείφονται κατά την ενοποίηση. Οι συναλλαγές συνδεδεμένων μερών αντικατοπτρίζουν αποκλειστικά συναλλαγές, πραγματοποιούμενες μεταξύ των Εταιρειών του Ομίλου.

Για μια σύντομη επισκόπηση των συναλλαγών που πραγματοποιήθηκαν με συνδεδεμένα μέρη κατά τα προηγούμενα έτη που έληξαν την 31η Δεκεμβρίου 2017, 2016 και 2015, παρακαλούμε ανατρέξτε στο Σημείωμα 32 των Ετήσιων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

## ΕΝΟΤΗΤΑ XIV: ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟΥ

### 1. Γενικά

Η Εταιρεία είναι ανώνυμη εταιρεία (*naamloze vennootschap*) η οποία συστάθηκε από τους Ιδρυτές στις 12 Ιουλίου 2018 σύμφωνα με τη νομοθεσία του Βελγίου, όπως περιγράφεται στο «Ενότητα XII: Κύριος Μέτοχος και Διάρθρωση του Ομίλου.»

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών, η ευθύνη των μετόχων της Εταιρείας περιορίζεται καταρχήν στο ποσό που αντιστοιχεί στη δεσμευμένη συμμετοχή τους στο κεφάλαιο της Εταιρείας.

Η Εταιρεία είναι καταχωρισμένη στο μητρώο νομικών προσώπων των Βρυξελλών, στο γαλλόφωνο τμήμα, με αριθμό μητρώου εταιρείας 0699.936.657. Η καταστατική έδρα της Εταιρείας βρίσκεται επί της οδού Rue Mareyde 43, Τ.Θ. 6, 1150 Woluwe Saint Pierre, Βέλγιο.

Το παρόν τμήμα περιέχει συνοπτικές πληροφορίες που αφορούν το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, το Καταστατικό της, ορισμένα ουσιαστικά δικαιώματα των μετόχων της κατά τη βελγική νομοθεσία και τη διάρθρωση του ομίλου στον οποίο ανήκει η εταιρεία εν συνεχεία της Εισαγωγής στο Euronext. Το περιεχόμενο του παρόντος τμήματος απορρέει πρωτίστως από το Καταστατικό που ψηφίστηκε από την έκτακτη Συνέλευση των Μετόχων της 8ης Ιουλίου 2018. Η έναρξη της ισχύος των τροποποιήσεων που επήλθαν στο καταστατικό έχει τεθεί σε συνάρτηση με την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης και αρχίζει από αυτήν.

Η περιγραφή που παρατίθεται κατωτέρω αποτελεί απλή σύνοψη και δεν αποσκοπεί να παράσχει πλήρη επισκόπηση του Καταστατικού ή των συναφών διατάξεων της βελγικής νομοθεσίας.

### 2. Εταιρικός Σκοπός

Κατά το Καταστατικό, σκοπός της εταιρίας είναι:

Σκοπός της Εταιρείας είναι όπως στο Βέλγιο και στην αλλοδαπή, για ίδιο λογαριασμό και/ή για λογαριασμό τρίτων: (α) αποκτά άμεσο ή έμμεσο όφελος από συμμετοχές σε οποιαδήποτε βελγική ή αλλοδαπή εμπορική, βιομηχανική, οικονομική, διαχείρισης επενδύσεων και/ή κτηματομεσιτική εταιρεία ή επιχείρηση, (β) ο έλεγχος και η διοίκηση τέτοιων εταιρειών ή η συμμετοχή σε αυτές και (γ) η αγορά, διαχείριση, πώληση κάθε είδους κινητών αξιών και ακίνητης ιδιοκτησίας, οι πράξεις διαχείρισης κάθε κοινωνικού δικαιώματος και χαρτοφυλακίου εν γένει που προκύπτουν σε αυτό το πλαίσιο, (δ) να διενεργεί, η ίδια ατομικά ή από κοινού με άλλους, επιχειρηματικές πράξεις ή δραστηριότητες σε κάθε είδους επιχείρηση βιομηχανίας, κατασκευής, εμπορίου, εφοδιασμού, αποθήκευσης, μεταφοράς, χονδρεμπορίου, λιανεμπορίου, εξαγωγών και εισαγωγών, καθώς και δραστηριότητα που ασκείται ή επιχειρείται από εμπόρους εν γένει, μεταφορείς που πραγματοποιούν μεταφορές με οποιοδήποτε μέσο, ασφαλιστικούς πράκτορες ή αντιπροσώπους, πράκτορες που αμείβονται με προμήθεια ή άλλο τρόπο, (ε) να διενεργεί, η ίδια ατομικά ή από κοινού με άλλους, επιχειρηματικές πράξεις ή δραστηριότητες που συνίστανται σε παροχή υπηρεσιών, στις οποίες συμπεριλαμβάνονται οι τομείς της γενικής και εξειδικευμένης συμβουλευτικής και διοίκησης επιχειρήσεων καθώς και σε παροχή υπηρεσιών πληροφορικής και οποιωνδήποτε άλλων υπηρεσιών είναι συναφείς με την επιχείρηση, (στ) να διενεργεί, η ίδια ατομικά ή από κοινού με άλλους, επιχειρηματικές πράξεις ή δραστηριότητες που είναι εν γένει συναφείς με ακίνητη ιδιοκτησία, δομικά υλικά, την ανάπτυξη, αγορά, πώληση, μίσθωση ή υπομίσθωση κάθε είδους ακινήτων καθώς και κάθε επιχειρηματική πράξη ή δραστηριότητα που συνδέεται με κατασκευές και συντήρηση, και να εμπορεύεται, να πωλεί με δόσεις, να μισθώνει, εκμισθώνει, εκχωρεί, συστήνει υποθήκες, χορηγεί άδειες ή εκποιεί, με οποιονδήποτε τρόπο, όλα ή κάποια από τα ανωτέρω ή μέρος αυτών, (ζ) να επενδύει σε μετοχές, ομόλογα, ομολογίες και χρεόγραφα εν γένει, τα οποία μπορεί να είναι ή όχι εισηγμένα σε ρυθμιζόμενες αγορές, (η) να δανείζεται, να συγκεντρώνει χρηματικούς πόρους ή να παρέχει ασφάλεια επί υποχρεώσεων (είτε της εταιρείας είτε οποιουδήποτε τρίτου) με τρόπο ή υπό όρους που συμβάλλουν στην επίτευξη του εταιρικού σκοπού και (θ) να δανείζει χρήματα και να προβαίνει σε προκαταβολές ή να παρέχει πίστωση σε οποιοδήποτε πρόσωπο, επιχείρηση ή εταιρεία, και (ι) να εγγυάται, να καταβάλλει εγγυήσεις ή

αποζημιώσεις, να αναλαμβάνει ή να υποστηρίζει ή να εξασφαλίζει με οποιονδήποτε άλλο τρόπο, ανεξαρτήτως του εάν αυτό συνεπάγεται οφέλη και πλεονεκτήματα για την εταιρεία και αν γίνεται μέσω προσωπικής δέσμευσης ή υποθήκευσης, χρέωσης, ενεχυρίασης, εκχώρησης ή σύστασης ή παροχής κάθε είδους δικαιωμάτων ή πλεονεκτημάτων υπέρ οποιουδήποτε ή με οποιονδήποτε άλλο τρόπο, του συνόλου ή μέρους των επιχειρήσεων, της ιδιοκτησίας, των κινητών αξιών, των χρεών, των δικαιωμάτων, των αγώγιμων αξιώσεων, των απαιτήσεων και εσόδων, τώρα και στο μέλλον.

Επίσης, η Εταιρεία δύναται να συμμετέχει, δια εισφοράς ή συγχώνευσης, σε οποιαδήποτε εταιρεία ή οντότητα που έχει ήδη συσταθεί ή πρόκειται να συσταθεί στο μέλλον, και η οποία έχει όμοιο ή συναφή σκοπό ή σκοπό που συνδέεται με τον ίδιο εταιρικό σκοπό ή που θα δύνατο να συμβάλλει με οποιονδήποτε τρόπο στην επίτευξη του ίδιου εταιρικού σκοπού.

Η Εταιρεία μπορεί να μεριμνά για τη διοίκηση, την εποπτεία και τον έλεγχο όλων των συνδεδεμένων εταιρειών ή των εταιρειών των οποίων κατέχει μετοχές καθώς και οποιασδήποτε άλλης, και να χορηγεί δάνεια ή εγγυήσεις σε αυτές σε οποιαδήποτε μορφή και με οποιαδήποτε διάρκεια. Μπορεί να διορίζεται μέλος ΔΣ, διαχειριστής ή εκκαθαριστής άλλης εταιρείας.

Η Εταιρεία δύναται να παρέχει, τόσο για ίδιες υποχρεώσεις όσο και για υποχρεώσεις τρίτων, εγγυήσεις που περιλαμβάνουν ενδεικτικά την υποθήκευση ή ενεχυρίαση στοιχείων του ενεργητικού της, συμπεριλαμβανομένης και της εταιρικής περιουσίας.

Η Εταιρεία μπορεί να ασκεί οποιαδήποτε δραστηριότητα είναι πιθανό να συμβάλλει στην επίτευξη του εταιρικού της σκοπού καθώς και να συμμετέχει σε τέτοιου είδους δραστηριότητες με οποιονδήποτε τρόπο.

Η Εταιρεία μπορεί να διενεργεί για λογαριασμό τρίτων οποιαδήποτε οικονομική συναλλαγή, όπως να αποκτά, με αγορά ή άλλως, κάθε είδους κινητές αξίες ή ακίνητη ιδιοκτησία, απαιτήσεις, μερίδια σε προσωπικές εταιρίες και μετοχές σε οποιαδήποτε χρηματοπιστωτική, βιομηχανική και εμπορική εταιρεία, οποιαδήποτε δραστηριότητα διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή κεφαλαίων καθώς και να δεσμεύεται υπό μορφή παροχής οποιασδήποτε εγγύησης για την απόκτηση αδειών που ενδεχομένως απαιτούνται για τη διενέργεια των πράξεων αυτών.

Η Εταιρεία μπορεί να προβαίνει σε κάθε πράξη και ενέργεια που απαιτείται, είναι χρήσιμη ή συνδέεται άμεσα ή έμμεσα με την επίτευξη του εταιρικού σκοπού της, ή είναι πιθανό να διευκολύνει απευθείας την επίτευξη του εταιρικού σκοπού ή να συμβάλλει στην ανάπτυξη της Εταιρείας.

Ο εταιρικός σκοπός μπορεί να τροποποιείται από τη Συνέλευση των Μετόχων, σύμφωνα με τις οικείες διατάξεις του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών.

## 3. Μετοχικό Κεφάλαιο και Μετοχές

Κατά τον χρόνο σύστασής της, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε 100.000 ευρώ, εκπροσωπούμενο από 4.000 μετοχές, κάθε μία από τις οποίες εκπροσωπεί αντίστοιχο τμήμα του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Την 3η Δεκεμβρίου 2018, η έκτακτη Συνέλευση των Μετόχων αποφάσισε, μεταξύ άλλων, την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με εισφορά σε είδος, συνιστάμενη σε 84,632,528 Υφιστάμενες Μετοχές στην TITAN, σε αντάλλαγμα ίσου αριθμού Νέων Μετοχών, με βάση και ανάλογα με την έκταση της προσφοράς των Υφιστάμενων Μετοχών από τους Υφιστάμενους Μετόχους της TITAN στο πλαίσιο της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών και του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου και του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς.

Πριν από την εν λόγω αύξηση κεφαλαίου, η ως άνω έκτακτη Συνέλευση Μετόχων αποφάσισε αρχικά να προχωρήσει σε μια κατάτμηση μετοχών, με την οποία κάθε μέτοχος της Εταιρείας έλαβε 7 πρόσθετες μετοχές για κάθε 18 μετοχές που κατείχε. Κατά συνέπεια, κάθε μέτοχος ο οποίος προηγουμένως κατείχε δεκαοκτώ (18)

μετοχές, μετά την κατάτμηση μετοχών, κατείχε είκοσι πέντε (25) μετοχές. Λόγω της κατάτμησης των μετοχών, το κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε ποσό 100.000 ευρώ και αντιπροσωπεύεται από 5.555 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία πριν από την εισφορά σε είδος.

Η έκτακτη Συνέλευση των Μετόχων, αποφάσισε επίσης στις 3 Δεκεμβρίου 2018, με την επιφύλαξη της επιτυχούς ολοκλήρωσης της αύξησης κεφαλαίου της Εταιρείας με εισφορά σε είδος των Υφιστάμενων Μετοχών,

- τη μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά 150 εκατ. ευρώ, με άμεση ισχύ από την ολοκλήρωση της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, γεγονός που θα επιφέρει την αποπληρωμή στους μετόχους των κεφαλαιακών εισφορών, σε ποσό 150 εκατ. ευρώ, σε μια ή περισσότερες δόσεις, σε χρόνο που θα αποφασιστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο· η εν λόγω μείωση κεφαλαίου θα πραγματοποιηθεί χωρίς ακύρωση μετοχών·

- την περαιτέρω μείωση του κεφαλαίου της Εταιρείας για τη δημιουργία διανεμητέων αποθεματικών στο ποσό (i) της τιμής έκδοσης των Νέων Μετοχών που εκδίδονται σε αντάλλαγμα των Ίδιων Μετοχών οι οποίες προσφέρονται από την TITAN, η οποία ισούται με τη σταθμισμένη μέση χρηματιστηριακή τιμή των Υφιστάμενων Μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά τη διάρκεια των τριών προηγούμενων μηνών από την πραγματική συνεισφορά, επί (ii) τον αριθμό των Νέων Μετοχών που έχουν εκδοθεί λόγω της προσφοράς Ίδιων Μετοχών από την TITAN. Κατά την ως άνω συνέλευση των μετόχων, οι μέτοχοι αποφάσισαν τη μετατροπή των εν λόγω διανεμητέων αποθεματικών σε μη διανεμητέα αποθεματικά για όσο διάστημα οι εν λόγω Νέες Μετοχές θα κατέχονται από την TITAN· και

- την περαιτέρω μείωση του κεφαλαίου της Εταιρείας κατά 50 εκατ. ευρώ για τη δημιουργία διανεμητέου αποθεματικού.

### 3.1 *Μορφή και Δυνατότητα Μεταβίβασης των Μετοχών*

Όλες οι μετοχές ανήκουν στην ίδια κατηγορία κινητών αξιών και έχουν μορφή ονομαστικών ή άυλων τίτλων. Μητρώο ονομαστικών μετοχών (το οποίο μπορεί να τηρείται και σε ηλεκτρονική μορφή) φυλάσσεται στην καταστατική έδρα της Εταιρείας. Σε αυτό έχει δικαίωμα να ανατρέχει οποιοσδήποτε κατέχει Μετοχές. Ο άυλος τίτλος αποδίδεται με εγγραφή του σε λογαριασμό, επονόματι του ιδιοκτήτη ή κατόχου, σε εκκαθαριστικό οργανισμό ή ορκωτό λογιστή. Οι Κάτοχοι Μετοχών μπορούν οποτεδήποτε να επιλέγουν τη μετατροπή των ονομαστικών Μετοχών τους σε άυλες Μετοχές και το αντίστροφο, με δικά τους έξοδα.

Οι Μετοχές μεταβιβάζονται ελεύθερα, υπό την επιφύλαξη τυχόν συμβατικών περιορισμών ή περιορισμών που προβλέπονται στο Καταστατικό.

Μετά την εισαγωγή και διαπραγμάτευσή τους στο Euronext Βρυξελλών, το Χρηματιστήριο Αθηνών και το Euronext Παρισίων, οι Μετοχές θα διατίθενται σε λογιστική μορφή από την Euroclear Βελγίου ή το ΣΑΤ.

### 3.2 *Δικαιώματα Προτίμησης σε Δημόσιες Προσφορές*

Ο Βελγικός Κώδικας Εταιρειών και το Καταστατικό, παρέχουν στους μετόχους δικαιώματα προτίμησης σε δημόσιες προσφορές για να εγγραφούν σε βάση pro rata, ανάλογα με το τμήμα του κεφαλαίου που εκπροσωπείται στις μετοχές τους, για οποιαδήποτε έκδοση μετοχών για την οποία γίνεται εγγραφή σε μετρητά, μετατρέψιμα ομόλογα και τίτλους κτήσης μετοχών. Τα δικαιώματα προτίμησης σε δημόσιες προσφορές μπορεί να ασκούνται εντός ορισμένου χρονικού διαστήματος που καθορίζεται από τη Συνέλευση των Μετόχων ή το Διοικητικό Συμβούλιο, ενεργούντων στο πλαίσιο του εγκεκριμένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, με νόμιμο κατώτατο όριο τις 15 ημέρες από την ημερομηνία ανοίγματος της εγγραφής.

Η Συνέλευση των Μετόχων μπορεί να περιορίζει ή να ακυρώνει τα δικαιώματα προτίμησης σε δημόσιες προσφορές στο πλαίσιο οποιαδήποτε αύξησης κεφαλαίου ή να εκδίδει μετατρέψιμα ομόλογα και τίτλους κτήσης μετοχών, με την επιφύλαξη της απαιτούμενης απαρτίας και πλειοψηφίας που εφαρμόζονται για την τροποποίηση του Καταστατικού (παρουσία ή εκπροσώπηση τουλάχιστον του 50% του μετοχικού κεφαλαίου

της Εταιρείας και πλειοψηφία τουλάχιστον 70% των ψηφισάντων), και με την επιφύλαξη των ειδικών υποχρεώσεων πληροφόρησης που προβλέπονται στο άρθρο 596 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών. Οι μέτοχοι δύνανται επίσης να εξουσιοδοτούν το Διοικητικό Συμβούλιο να περιορίζει ή να ακυρώνει τα δικαιώματα προτίμησης σε δημόσιες προσφορές για οποιαδήποτε αύξηση κεφαλαίου ή έκδοση μετατρέψιμων ομολόγων ή τίτλων κτήσης μετοχών, για την περίπτωση έκδοσης κινητών αξιών στο πλαίσιο του εγκεκριμένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, με την επιφύλαξη των ιδίων ως άνω ειδικών υποχρεώσεων πληροφόρησης.

Στις 3 Δεκεμβρίου 2018, η έκτακτη Συνέλευση των Μετόχων εξουσιοδότησε το Διοικητικό Συμβούλιο, όπως, με την αίρεση της Ολοκλήρωσης και με ισχύ από αυτήν, προβεί σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με έναν ορισμένο αριθμό Μετοχών, με μία ή περισσότερες συναλλαγές ή με χρηματοοικονομικά μέσα που παρέχουν δικαίωμα σε ορισμένο αριθμό Μετοχών όπως, ενδεικτικά, μετατρέψιμα ομόλογα ή τίτλους κτήσης μετοχών, ώστε να αυξηθεί το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας άπαξ ή με περισσότερες πράξεις κατά (συνολικό) ποσό μέγιστου ποσοστού 100,0 επί του ποσού του μετοχικού κεφαλαίου, όπως το ποσό αυτό θα καταγραφεί αμέσως μετά την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης και θα ληφθούν υπόψη οι μειώσεις κεφαλαίου οι οποίες αποφασίστηκαν στη Συνέλευση των Μετόχων στις 3 Δεκεμβρίου 2018. Στο πλαίσιο του εγκεκριμένου κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο εξουσιοδοτήθηκε να προβεί σε αύξηση κεφαλαίου οποιασδήποτε μορφής, συμπεριλαμβανομένης, ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, της αύξησης κεφαλαίου που συνοδεύεται από τον περιορισμό ή την κατάργηση δικαιωμάτων προτίμησης σε δημόσιες προσφορές. Η εν λόγω εξουσιοδότηση περιλαμβάνει τον περιορισμό ή την κατάργηση δικαιωμάτων προτίμησης σε δημόσιες προσφορές προς όφελος ενός ή περισσότερων συγκεκριμένων ατόμων (ανεξαρτήτως του αν πρόκειται ή όχι για υπαλλήλους της Εταιρείας ή θυγατρικών της εταιρειών) και σε σχέση με αυξήσεις κεφαλαίου σε περίπτωση δημόσιας προσφοράς εξαγοράς (βλ. «—Νομοθεσία και Δικαιοδοσία—Δημόσια προσφορά εξαγοράς»). Η εξουσιοδότηση ισχύει για περίοδο πέντε ετών από την ημερομηνία δημοσίευσής της στα Παραρτήματα της Επίσημης Εφημερίδας του Βελγίου (*Belgisch Staatsblad/Moniteur belge*). Σε σχέση με αυξήσεις κεφαλαίου σε περίπτωση δημόσιας προσφοράς εξαγοράς, η εξουσιοδότηση ισχύει μόνο για περίοδο τριών ετών από την ημερομηνία διεξαγωγής της έκτακτης Συνέλευσης των Μετόχων που αναφέρεται στην έναρξη του παρόντος άρθρου.

### 3.3 *Μετατρέψιμα Ομόλογα και Ομολογίες με Δικαίωμα Επιλογής*

Η Εταιρεία δύναται να εκδίδει μετατρέψιμα ομόλογα ή τίτλους κτήσης μετοχών (είτε συνδεδεμένους με ομόλογα είτε ανεξάρτητα) κατ' εφαρμογή απόφασης της Συνέλευσης των Μετόχων, ενεργούσας βάσει των προϋποθέσεων που απαιτούνται επί τροποποίησης του Καταστατικού (παρουσία ή εκπροσώπηση τουλάχιστον του 50% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και με πλειοψηφία τουλάχιστον 75% των ψηφισάντων) ή κατ' εφαρμογή απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου, ενεργούντος στο πλαίσιο του εγκεκριμένου κεφαλαίου.

## 4. Δικαίωμα Συμμετοχής και Ψήφου στις Συνελεύσεις των Μετόχων

### 4.1 *Γενικές Συνελεύσεις των Μετόχων*

Η ετήσια Συνέλευση των Μετόχων διεξάγεται τη δεύτερη Πέμπτη του Μαΐου στις 10.00 π.μ. CET. Εάν η εν λόγω ημέρα είναι επίσημη δημόσια αργία στο Βέλγιο ή την Κύπρο, η συνέλευση θα διεξαχθεί την ίδια ώρα κατά την επόμενη εργάσιμη ημέρα. Η Συνέλευση των Μετόχων συνέρχεται στην καταστατική έδρα της Εταιρείας ή σε οποιοδήποτε άλλο τόπο ορίζεται στην πρόσκληση. Η πρώτη ετήσια Συνέλευση των Μετόχων θα συνέλθει στις 14 Μαΐου 2020.

Οι υπόλοιπες συνελεύσεις συνέρχονται σε ημέρα, ώρα και τόπο που ορίζεται στην πρόσκληση. Μπορούν να διεξάγονται σε άλλο τόπο, εκτός της καταστατικής έδρας. Η Εταιρεία προτίθεται να συγκαλεί την ετήσια Συνέλευση των Μετόχων στην Κύπρο. Η Εταιρεία σκοπεύει να διεξάγει τις έκτακτες Συνελεύσεις των Μετόχων παρουσία Βέλγου συμβολαιογράφου, εφόσον απαιτείται η παρουσία του.

Οι ετήσιες, ειδικές και έκτακτες Συνελεύσεις των Μετόχων μπορεί να συγκαλούνται από το Διοικητικό Συμβούλιο ή τον ορκωτό ελεγκτή ενώ η σύγκλησή τους είναι υποχρεωτική, εφόσον το ζητήσουν μέτοχοι εκπροσωπούντες το ένα πέμπτο του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Ο νόμος απαιτεί οι Ετήσιες Συνελεύσεις των Μετόχων να συγκαλούνται τουλάχιστον άπαξ ετησίως, την ημερομηνία και την ώρα που

ορίζεται στο καταστατικό. Η Ετήσια Συνέλευση των Μετόχων αποφασίζει με απλή πλειοψηφία και δεν απαιτείται ελάχιστη συμμετοχή. Η Έκτακτη Συνέλευση των Μετόχων συγκαλείται όταν προτείνεται τροποποίηση του καταστατικού. Αποφασίζει με πλειοψηφία τουλάχιστον 3/4 των ψήφων, μετόχων που κατέχουν μετοχές, οι οποίες εκπροσωπούν τουλάχιστον το ήμισυ του μετοχικού κεφαλαίου. Οι αποφάσεις που αφορούν τροποποίηση του εταιρικού σκοπού λαμβάνονται με πλειοψηφία τουλάχιστον 4/5 των ψήφων που δίδονται από μετόχους και κατόχους πιστοποιητικών κερδών, οι οποίοι εκπροσωπούν τουλάχιστον το ήμισυ του συνόλου των μετοχών ή του συνόλου των πιστοποιητικών κερδών αντίστοιχα. Οι Ειδικές Συνελεύσεις των Μετόχων αποφασίζουν για τη λήψη συγκεκριμένων μέτρων, προκειμένου να αντιμετωπίσουν μια πιθανή προσφορά για εξαγορά ή να αντιδράσουν κατά δημόσιας προσφοράς εξαγοράς που λαμβάνει χώρα. Η Ειδική Συνέλευση των Μετόχων μπορεί να συγκαλείται καθόλη τη διάρκεια του έτους, σε ημερομηνίες διαφορετικές από εκείνες της Ετήσιας Συνέλευσης των Μετόχων. Η Ειδική Συνέλευση των Μετόχων αποφασίζει με απλή πλειοψηφία και δεν απαιτείται ελάχιστη συμμετοχή.

### 4.2 *Προσκλήσεις για τη Σύγκληση της Συνέλευσης των Μετόχων*

Οι κάτοχοι ονομαστικών μετοχών πρέπει να λαμβάνουν με το ταχυδρομείο γραπτή πρόσκληση για τη Συνέλευση των Μετόχων τουλάχιστον 30 ημέρες πριν τη συνέλευση. Η Εταιρεία υποχρεούται επίσης να δημοσιεύει την πρόσκληση στη συνέλευση στην Επίσημη Εφημερίδα του Βελγίου (*Belgisch Staatsblad/Moniteur belge*), σε εφημερίδα εθνικής κυκλοφορίας (πλην της πρόσκλησης σε Συνέλευση των Μετόχων που συγκαλείται στον τόπο, τη διεύθυνση, την ημέρα και την ώρα που αναφέρονται στο Καταστατικό και τα θέματα ημερήσιας διάταξης της οποίας περιορίζονται στην έγκριση των ετήσιων λογαριασμών, της ετήσιας έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου και του ορκωτού ελεγκτή, την απαλλαγή των μελών του ΔΣ και του ορκωτού Ελεγκτή, την έκθεση αμοιβών και τις διατάξεις περί πρόωρης λύσης) και σε ένα μέσο, δυνάμενο ευλόγως να θεωρηθεί επαρκούς εμβέλειας στο πλαίσιο του ΕΟΧ και στο οποίο μπορεί να έχει άμεση πρόσβαση ο καθένας αδιακρίτως. Οι προσκλήσεις δημοσιεύονται τουλάχιστον 30 ημέρες πριν τη συνέλευση. Εάν λόγω έλλειψης απαρτίας απαιτείται νέα σύγκληση, η δε ημερομηνία της δεύτερης συνέλευσης αναφερόταν στην πρώτη πρόσκληση και δεν υπάρχουν νέα θέματα ημερήσιας διάταξης, οι προσκλήσεις δημοσιεύονται τουλάχιστον 17 ημέρες πριν τη δεύτερη συνέλευση.

Μόλις δημοσιευτεί η πρόσκληση, η Εταιρεία οφείλει να παρέχει στην ιστοσελίδα της τις πληροφορίες που απαιτούνται εκ του νόμου (*www.titan-cement.com*) για διάστημα πέντε ετών μετά την αντίστοιχη Συνέλευση των Μετόχων.

### 4.3 *Διατυπώσεις για τη συμμετοχή στη Συνέλευση των Μετόχων*

Ο μέτοχος που επιθυμεί να παραστεί και να συμμετάσχει στη Συνέλευση των Μετόχων πρέπει:

- να έχει στην κυριότητά του τις Μετοχές που έχουν καταχωριστεί επονόματί του έως τα μεσάνυχτα Ώρα Κεντρικής Ευρώπης, την 14η ημερολογιακή ημέρα πριν την ημερομηνία της συνέλευσης (την **«ημερομηνία καταγραφής»**), είτε με καταχώριση στο μητρώο μετόχων προκειμένου περί ονομαστικών Μετοχών ή με λογιστική εγγραφή σε λογαριασμό ορκωτού λογιστή ή οργανισμού εκκαθάρισης σε περίπτωση άυλων Μετοχών, και

- να ειδοποιήσει την Εταιρεία (ή το άτομο που ορίζεται από την Εταιρεία), επιστρέφοντας υπογεγραμμένο το πρωτότυπο έντυπο ή, εφόσον το επιτρέπει η Εταιρεία, στην πρόσκληση για τη Συνέλευση των Μετόχων, αποστέλλοντας ηλεκτρονικό έντυπο (στην περίπτωση αυτή το έντυπο πρέπει να υπογράφεται ηλεκτρονικά κατά τα προβλεπόμενα στην βελγική νομοθεσία), το αργότερο έως την 6η ημερολογιακή ημέρα πριν τη συνέλευση, σχετικά με την πρόθεσή του να συμμετάσχει στη συνέλευση. Επιπλέον, οι κάτοχοι άυλων Μετοχών οφείλουν, το αργότερο την ίδια ημέρα, να προσκομίσουν στην Εταιρεία (ή το άτομο που ορίζεται από την Εταιρεία), ή να μεριμνήσουν ώστε να προσκομιστεί στην Εταιρεία (ή το άτομο που ορίζεται από την Εταιρεία), το πρωτότυπο πιστοποιητικό που έχει εκδοθεί από τον ορκωτό λογιστή ή τον οργανισμό εκκαθάρισης, στο οποίο πιστοποιείται ο αριθμός των Μετοχών που ανήκουν κατά την ημερομηνία καταγραφής στον αντίστοιχο μέτοχο και για τις οποίες έχει δηλώσει την πρόθεσή του να συμμετάσχει στη συνέλευση.

Κάτοχοι πιστοποιητικών διανομής κερδών, μετοχών χωρίς δικαίωμα ψήφου, ομολόγων, δικαιωμάτων εγγραφής ή άλλων τίτλων/κινητών αξιών που έχουν εκδοθεί από την Εταιρεία, καθώς και κάτοχοι πιστοποιητικών που έχουν εκδοθεί με τη συνεργασία της Εταιρείας και παραστατικών τίτλων που έχουν εκδοθεί από αυτήν, εφόσον υπάρχουν, μπορούν να συμμετέχουν στη Συνέλευση των Μετόχων, εφόσον από τον νόμο ή το Καταστατικό τους παρέχεται αυτή η δυνατότητα και, ανάλογα με την περίπτωση, τους παρέχεται και δικαίωμα συμμετοχής στις ψηφοφορίες. Αν ζητήσουν να συμμετάσχουν, οι υπόψη κάτοχοι τίτλων υπάγονται στις ίδιες διατυπώσεις περί αποδοχής και πρόσβασης, στα έντυπα και την προσκόμιση εξουσιοδοτήσεων, όπως εκείνες που επιβάλλονται στους μετόχους.

### 4.4 *Ψήφος μέσω πληρεξουσίου*

Κάθε μέτοχος με δικαίωμα ψήφου μπορεί να συμμετέχει αυτοπροσώπως στη συνέλευση ή να εξουσιοδοτήσει άλλον, ο οποίος πρέπει να είναι μέτοχος, να τον/την εκπροσωπήσει στη συνέλευση. Ο μέτοχος μπορεί να ορίζει για συγκεκριμένη συνέλευση, μόνο ένα πρόσωπο ως πληρεξούσιο, εκτός από τις περιπτώσεις για τις οποίες η βελγική νομοθεσία επιτρέπει τον διορισμό περισσότερων πληρεξουσίων. Ο διορισμός πληρεξουσίου μπορεί να γίνει εγγράφως ή ηλεκτρονικά (στην περίπτωση αυτή το έντυπο πρέπει να υπογράφεται με ηλεκτρονικά μέσα, σύμφωνα με την ισχύουσα βελγική νομοθεσία), με έντυπο που παρέχεται από την Εταιρεία. Το υπογεγραμμένο πρωτότυπο έγγραφο ή το έγγραφο σε ηλεκτρονική μορφή, πρέπει να παραλαμβάνεται από την Εταιρεία το αργότερο την έκτη ημερολογιακή ημέρα πριν τη συνέλευση. Ο διορισμός πληρεξουσίου πρέπει σε κάθε περίπτωση να γίνεται σε συμμόρφωση με τις οικείες απαιτήσεις που τίθενται από την ισχύουσα βελγική νομοθεσία αναφορικά με τη σύγκρουση συμφερόντων, την τήρηση αρχείων και λοιπές συναφείς απαιτήσεις.

### 4.5 *Εξ αποστάσεως ψήφος σε σχέση με τη Συνέλευση των Μετόχων*

Με την πρόσκληση με την οποία συγκαλείται η συνέλευση μπορεί να επιτραπεί στους μετόχους να ψηφίσουν εξ αποστάσεως στη Συνέλευση των Μετόχων, αποστέλλοντας έντυπο ή, εφόσον επιτρέπεται ρητώς στην οικεία πρόσκληση, αποστέλλοντας το έντυπο ηλεκτρονικά (στην περίπτωση αυτή το έντυπο πρέπει να υπογράφεται με ηλεκτρονικό μέσο κατά τα προβλεπόμενα στην ισχύουσα βελγική νομοθεσία). Τα εν λόγω έντυπα διατίθενται από την Εταιρεία. Το υπογεγραμμένο πρωτότυπο έγγραφο ή το έντυπο σε ηλεκτρονική μορφή πρέπει να παραλαμβάνεται από την Εταιρεία το αργότερο την έκτη ημερολογιακή ημέρα πριν τη συνέλευση. Η ψηφοφορία μέσω του υπογεγραμμένου ηλεκτρονικού εντύπου, μπορεί να γίνεται έως την τελευταία ημέρα πριν τη συνέλευση.

Η Εταιρεία δύναται επίσης να οργανώνει για τη Συνέλευση των Μετόχων εξ αποστάσεως ψηφοφορία, η οποία διενεργείται με άλλες ηλεκτρονικές μεθόδους, όπως, μεταξύ άλλων, μέσω μίας ή περισσότερων ιστοσελίδων. Η Εταιρεία μπορεί να καθορίζει τους πρακτικούς όρους της εν λόγω εξ αποστάσεως ψήφου στην πρόσκληση για τη συνέλευση.

Οι μέτοχοι που ψηφίζουν εξ αποστάσεως, οφείλουν να συμμορφώνονται με τις τυπικές διαδικασίες που προβλέπονται για την αποστολή, προκειμένου η ψήφος τους να προσμετρηθεί κατά τον υπολογισμό της απαρτίας και της πλειοψηφίας.

### 4.6 *Δικαίωμα υποβολής αιτήματος για προσθήκη θεμάτων στην ημερήσια διάταξη και για υποβολή ερωτήσεων στη Συνέλευση των Μετόχων*

Ένας ή περισσότεροι μέτοχοι που κατέχουν συνολικά τουλάχιστον το 3% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας μπορούν να ζητήσουν την προσθήκη θεμάτων στην ημερήσια διάταξη οποιασδήποτε συνέλευσης που συγκαλείται και να αποστείλουν προτάσεις για τις αποφάσεις που πρόκειται να ληφθούν σε σχέση με τα ήδη υπάρχοντα θέματα ή με τα νέα που πρόκειται να προστεθούν στην ημερήσια διάταξη, με την προϋπόθεση ότι (i) θα αποδείξουν ότι κατά την ημερομηνία υποβολής του αιτήματος είναι πράγματι κύριοι των μετοχών και θα καταγράψουν τις Μετοχές τους που εκπροσωπούν το οικείο ποσοστό κατά την ημερομηνία καταγραφής, και (ii) τα θέματα που προστέθηκαν στην ημερήσια διάταξη και/ή οι προταθείσες αποφάσεις έχουν αποσταλεί εγγράφως στην Εταιρεία και παραλήφθηκαν από αυτή το αργότερο την 22η ημέρα πριν την ημερομηνία της οικείας Συνέλευσης των Μετόχων. Η κατοχή των μετοχών πρέπει να αποδεικνύεται με πιστοποιητικό που θα

αποδεικνύει την καταχώριση των οικείων Μετοχών στο μητρώο μετοχών της Εταιρίας ή με πιστοποιητικό που εκδίδεται από τον ορκωτό λογιστή ή τον οργανισμό εκκαθάρισης και βεβαιώνει ότι αντίστοιχος αριθμός Μετοχών έχει εγγραφεί στα λογιστικά βιβλία επ' ονόματι του ενδιαφερόμενου μετόχου/των ενδιαφερόμενων μετόχων.

Ανάλογα με την περίπτωση, η Εταιρεία οφείλει να δημοσιεύσει αναθεωρημένη ημερήσια διάταξη για τη Συνέλευση των Μετόχων, το αργότερο την 15η ημέρα πριν τη συνέλευση. Το δικαίωμα να ζητηθεί η προσθήκη θεμάτων στην ημερήσια διάταξη ή να αποσταλούν προτάσεις για αποφάσεις επί θεμάτων στης υφιστάμενης ημερήσιας διάταξης, δεν μπορεί να ασκηθεί όταν πρόκειται για τη δεύτερη Συνέλευση των Μετόχων που συγκαλείται λόγω έλλειψης απαρτίας στην πρώτη Συνέλευση των Μετόχων.

Εντός των ορίων του άρθρου 540 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών, τα μέλη του ΔΣ και ο ορκωτός λογιστής οφείλουν να απαντούν σε ερωτήσεις που υποβάλλονται από τους μετόχους κατά τη διάρκεια της Συνέλευσης των Μετόχων. Οι μέτοχοι μπορούν να υποβάλλουν ερωτήσεις είτε κατά τη διάρκεια της συνέλευσης είτε πριν την έναρξή της (εγγράφως ή σε ηλεκτρονική μορφή), με την προϋπόθεση ότι η Εταιρεία θα λάβει εγγράφως το ερώτημα το αργότερο την έκτη ημέρα πριν τη Συνέλευση των Μετόχων.

### 4.7 *Απαρτία και Πλειοψηφίες*

Γενικά, για τις Συνελεύσεις των Μετόχων δεν απαιτείται συγκεκριμένη απαρτία, εκτός αν προβλέπεται από τον νόμο ή το καταστατικό, σε σχέση με ορισμένες αποφάσεις. Οι αποφάσεις λαμβάνονται με πλειοψηφία των ψηφισάντων, εκτός από τις περιπτώσεις που από τον νόμο ή το Καταστατικό προβλέπεται ειδική πλειοψηφία.

Το Καταστατικό επιβάλλει απαρτία 20,0 τοις εκατό του μετοχικού κεφαλαίου σε όλες τις συνελεύσεις μετόχων. Μεταξύ άλλων, στα θέματα για τα οποία απαιτείται ειδική απαρτία και πλειοψηφία εκ του νόμου συμπεριλαμβάνονται οι τροποποιήσεις του Καταστατικού, η έκδοση νέων Μετοχών, μετατρέψιμων ομολόγων ή τίτλων κτήσης μετοχών και αποφάσεις που αφορούν συγχώνευση και διάσπαση, για τις οποίες απαιτείται να είναι παρόν ή να εκπροσωπείται τουλάχιστον το 50% του μετοχικού κεφαλαίου και πλειοψηφία τουλάχιστον 75% των ψηφισάντων. Αν δεν επιτευχθεί απαρτία, μπορεί να συγκληθεί δεύτερη συνέλευση στην οποία δεν εφαρμόζονται οι περί απαρτίας διατάξεις. Ωστόσο εξακολουθούν να ισχύουν οι διατάξεις περί απαιτούμενης ειδικής πλειοψηφίας.

## 5. Δικαίωμα σε μερίσματα

Οι Μετοχές παρέχουν δικαίωμα απόληψης μερισμάτων, εφόσον υπάρχουν, για την πρώτη χρήση της Εταιρείας που λήγει την 31η Δεκεμβρίου 2019 και για μελλοντικές χρήσεις. Οι Μετοχές παρέχουν επίσης το δικαίωμα συμμετοχής σε επιστροφές κεφαλαίου, σε διανομές από διανεμητέα αποθεματικά ή σε άλλες διανομές που θα πραγματοποιηθούν από την Εταιρεία μετά την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης.

Γενικότερα, η Εταιρεία δύναται να προβαίνει σε καταβολή μερισμάτων μόνον κατόπιν έγκρισης από τη Συνέλευση των Μετόχων, παρά το γεγονός ότι το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να καταβάλλει προσωρινά μερίσματα (προμερίσματα) και χωρίς τη συναίνεση των μετόχων. Εντούτοις το δικαίωμα για χορήγηση προσωρινών μερισμάτων υπάγεται σε ορισμένους περιορισμούς εκ του νόμου. Το μέγιστο καταβλητέο ποσό μερίσματος καθορίζεται με βάση τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας που καταρτίζονται σύμφωνα με τις βελγικές ΓΠΛΑ.

Κατά τη βελγική νομοθεσία και το Καταστατικό, η Εταιρεία υποχρεούται να καταθέτει ένα ποσό, ανερχόμενο στο 5% επί των ετήσιων καθαρών κερδών της κατά τις βελγικές ΓΠΛΑ, ως νόμιμο αποθεματικό στους αυτόνομους καταστατικούς λογαριασμούς της, μέχρις ότου το αποθεματικό φθάσει στο 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Προς το παρόν, το νόμιμο αποθεματικό της Εταιρείας δεν πληροί αυτή την προϋπόθεση.

Για περισσότερες πληροφορίες που αφορούν την πολιτική της Εταιρείας σε σχέση με τα μερίσματα και τους λοιπούς περιορισμούς, βλ. *«Ενότητα IX: Μερίσματα και Πολιτική Μερισμάτων»* και *«Ενότητα I:*

*Παράγοντες Κινδύνου—Κίνδυνοι που Σχετίζονται με μια Επένδυση σε Μετοχές—Δεν δύναται να υπάρξει εξασφάλιση ότι η Εταιρεία θα προβεί στο μέλλον σε καταβολές μερισμάτων*.»

## 6. Εκκαθάριση και Πτώχευση

Η Εταιρεία μπορεί να λυθεί μόνο με απόφαση της Συνέλευσης των Μετόχων που λαμβάνεται με πλειοψηφία τουλάχιστον 75% των ψηφισάντων σε έκτακτη Συνέλευση των Μετόχων, όπου παρίστανται ή εκπροσωπούνται κάτοχοι τουλάχιστον του 50% του μετοχικού κεφαλαίου.

Αν, συνεπεία επελθούσας ζημίας, η αναλογία του καθαρού ενεργητικού της Εταιρείας (όπως έχουν καθοριστεί κατά τη βελγική νομοθεσία και τους λογιστικούς κανόνες) προς το μετοχικό κεφάλαιο είναι μικρότερη του 50%, το Διοικητικό Συμβούλιο οφείλει να συγκαλέσει έκτακτη Συνέλευση των Μετόχων εντός δύο μηνών από την ημερομηνία που το Διοικητικό Συμβούλιο ανακάλυψε ή όφειλε να ανακαλύψει την κεφαλαιακή ανεπάρκεια. Σε αυτή τη Συνέλευση των Μετόχων, το Διοικητικό Συμβούλιο πρέπει να προτείνει είτε τη διάλυση είτε τη συνέχιση της Εταιρείας, οπότε στην τελευταία αυτή περίπτωση το Διοικητικό Συμβούλιο οφείλει να προτείνει μέτρα για την ανάκαμψη της οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο οφείλει να αιτιολογεί τις προτάσεις του σε ειδική έκθεση που απευθύνεται στους μετόχους. Με πλειοψηφία τουλάχιστον 75% των έγκυρων ψήφων, η συνέλευση μπορεί να αποφασίσει τη λύση της Εταιρείας, με την προϋπόθεση ότι παρίσταται ή εκπροσωπείται σε αυτήν τουλάχιστον το 50% του μετοχικού κεφαλαίου της.

Αν, συνεπεία επελθούσας ζημίας, η αναλογία του καθαρού ενεργητικού της Εταιρείας προς το μετοχικό κεφάλαιο είναι μικρότερη του 25% πρέπει να ακολουθείται η αυτή διαδικασία, με δεδομένο ωστόσο ότι στην περίπτωση αυτή οι μέτοχοι που εκπροσωπούν τουλάχιστον το 25% των ψήφων στη συνέλευση αυτή μπορούν να αποφασίσουν τη λύση της Εταιρείας. Αν το σύνολο του καθαρού ενεργητικού της Εταιρείας μειωθεί κάτω από 61.500,00 ευρώ (το ελάχιστο ποσό μετοχικού κεφαλαίου που απαιτείται για τις ανώνυμες εταιρείες βελγικού δικαίου), οποιοσδήποτε ενδιαφερόμενος έχει δικαίωμα να ζητήσει από το αρμόδιο δικαστήριο τη λύση της Εταιρείας. Το δικαστήριο μπορεί να διατάξει τη λύση της Εταιρείας ή να χορηγήσει σε αυτήν περίοδο χάριτος για την αντιμετώπιση της κατάστασης.

Αν η Εταιρεία λυθεί για οποιονδήποτε λόγο, η εκκαθάριση πρέπει να ανατεθεί σε έναν ή περισσότερους εκκαθαριστές που διορίζονται από τη Συνέλευση των Μετόχων και που ο διορισμός τους έχει επικυρωθεί από το εμποροδικείο. Το υπόλοιπο που καταλείπεται μετά την εξόφληση όλων των χρεών, υποχρεώσεων και εξόδων εκκαθάρισης πρέπει να χρησιμοποιηθεί κατά προτεραιότητα για την επιστροφή, σε χρήμα ή σε είδος, του κεφαλαίου που καταβλήθηκε για τις μετοχές και δεν έχει εισέτι επιστραφεί. Τυχόν απομένον υπόλοιπο κατανέμεται ισότιμα μεταξύ των μετόχων.

## 7. Απόκτηση Ίδιων Μετοχών

Σύμφωνα με τον Βελγικό Κώδικα Εταιρειών, από το Καταστατικό επιτρέπεται στην Εταιρεία να αποκτά, εντός ή εκτός χρηματιστηρίου, δικές της μετοχές, πιστοποιητικά διανομής κερδών ή συναφή πιστοποιητικά, δυνάμει απόφασης που εγκρίνεται από τη Συνέλευση των Μετόχων με πλειοψηφία τουλάχιστον 50% των ψηφισάντων, με την προϋπόθεση ότι παρίσταται ή εκπροσωπείται σε αυτήν τουλάχιστον το 50% του μετοχικού κεφαλαίου και τουλάχιστον το 50% των πιστοποιητικών κερδών, εφόσον υφίστανται τέτοια. Δεν απαιτείται προηγούμενη έγκριση των μετόχων, όταν η αγορά των Μετοχών από την Εταιρεία γίνεται με σκοπό να προσφερθούν αυτές στους υπαλλήλους της.

Την 3ηΔεκεμβρίου 2018, η έκτακτη Συνέλευση των Μετόχων εξουσιοδότησε το Διοικητικό Συμβούλιο για την αγορά έως και 20% των μετοχών σε κυκλοφορία, σε τιμή όχι κατώτερη του 20% της κατώτερης τιμής κλεισίματος των τελευταίων 30 ημερών πριν τη συναλλαγή και όχι ανώτερη του 20% της υψηλότερης τιμής κλεισίματος των τελευταίων 30 ημερών πριν τη συναλλαγή. Η εξουσιοδότηση αυτή ισχύει για πέντε έτη από την ημερομηνία δημοσίευσης στα Παραρτήματα της Επίσημης Εφημερίδας του Βελγίου της τροποποίησης του Καταστατικού που έγινε για τον σκοπό αυτόν και εγκρίθηκε από την Έκτακτη Συνέλευση των Μετόχων της 3ης Δεκεμβρίου 2018.

Η ανωτέρω εξουσιοδότηση ισχύει επίσης και στην περίπτωση που η αγορά έγινε από θυγατρική, ευρισκόμενη υπό τον άμεσο έλεγχο της Εταιρείας, κατά την έννοια του άρθρου 627 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο εξουσιοδοτείται επίσης να αποκτά για λογαριασμό της Εταιρείας ίδιες Μετοχές, πιστοποιητικά διανομής κερδών ή συναφή πιστοποιητικά, εφόσον η εξαγορά αυτή είναι αναγκαία για να αποφευχθεί επικείμενη σοβαρή ζημία στην Εταιρεία. Η εξουσιοδότηση ισχύει για περίοδο πέντε ετών από την ημερομηνία δημοσίευσης της πράξης σύστασης ή της τροποποίησης των άρθρων του Καταστατικού στα Παραρτήματα της Επίσημης Εφημερίδας του Βελγίου (*Belgisch Staatsblad/Moniteur belge*).

Το Διοικητικό Συμβούλιο εξουσιοδοτείται να εκποιεί εν όλω ή εν μέρει τις Μετοχές, τα πιστοποιητικά διανομής κερδών ή τα συναφή πιστοποιητικά σε τιμή που καθορίζει το ίδιο, εντός ή εκτός χρηματιστηρίου ή στο πλαίσιο της πολιτικής παροχών προς τους υπαλλήλους, μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή συμβούλους της Εταιρείας ή για να αποφευχθεί επικείμενη σοβαρή ζημία στην Εταιρεία. Η εξουσιοδότηση αυτή ισχύει χωρίς κανέναν χρονικό περιορισμό, εκτός αν η εκποίηση γίνεται με σκοπό να αποφευχθεί επικείμενη σοβαρή ζημία στην Εταιρεία, οπότε ισχύει μόνον για τρία έτη από την ημερομηνία δημοσίευσης της εξουσιοδότησης στα παραρτήματα της Επίσημης Εφημερίδας του Βελγίου (*Belgisch Staatsblad/Moniteur belge*). Η εξουσιοδότηση καλύπτει την εκποίηση Μετοχών, πιστοποιητικών διανομής κερδών ή συναφών πιστοποιητικών που γίνεται από θυγατρική, ευρισκόμενη υπό τον άμεσο έλεγχο της Εταιρείας, κατά τα προβλεπόμενα στο άρθρο 627 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών.

Η αγορά Μετοχών, πιστοποιητικών διανομής κερδών ή συναφών πιστοποιητικών μπορεί να γίνεται με κεφάλαια που σε άλλη περίπτωση θα διατίθεντο για διανομή ως μερίσματα. Η συνολική ονομαστική ή κλασματική αξία των Μετοχών, πιστοποιητικών διανομής κερδών ή συναφών πιστοποιητικών που κατέχει η Εταιρεία δεν δύναται να υπερβαίνει σε καμία περίπτωση το 20% του μετοχικού κεφαλαίου. Τα δικαιώματα ψήφου που αντιστοιχούν στις Μετοχές που κατέχει η Εταιρεία ως ίδιες μετοχές, αναστέλλονται.

Η Εταιρεία οφείλει να γνωστοποιεί στην FSMA τις διαδικασίες που περιγράφονται ανωτέρω. Η FSMA οφείλει να ελέγχει αν οι πράξεις επαναγοράς έγινα σύμφωνα με την απόφαση της Συνέλευσης των Μετόχων ή, ανάλογα με την περίπτωση, του Διοικητικού Συμβουλίου, και, αν θεωρήσει ότι οι συναλλαγές δεν έγιναν σύμφωνα με την απόφαση, δημοσιεύει τις συστάσεις της.

## 8. Νομοθεσία και Δικαιοδοσία

### 8.1 *Γνωστοποίηση Σημαντικών Συμμετοχών*

Κατά τον βελγικό νόμο της 2ας Μαΐου 2007, περί γνωστοποίησης σημαντικών συμμετοχών εκδοτών των οποίων οι τίτλοι είναι εισηγμένοι σε ρυθμιζόμενη αγορά και που περιέχει διάφορες διατάξεις («**Νόμος περί Διαφάνειας**»), κάθε φυσικό πρόσωπο ή νομική οντότητα υποχρεούται να ενημερώνει την Εταιρεία και την FSMA μόλις επισυμβεί, μεταξύ άλλων, κάποιο από τα παρακάτω αναφερόμενα γενεσιουργά γεγονότα, με την επιφύλαξη ελάχιστων εξαιρέσεων:

- η απόκτηση ή διάθεση τίτλων με δικαίωμα ψήφου, δικαιωμάτων ψήφου ή χρηματοοικονομικών μέσων που εξομοιώνονται με τίτλους που παρέχουν δικαίωμα ψήφου,
- η επίτευξη της τιμής κατωφλίου από φυσικά πρόσωπα ή νομικές οντότητες που ενεργούν σε συνεννόηση,
- η κατάρτιση, τροποποίηση ή λήξη συμφωνίας που αφορά ενέργεια κατόπιν συνεννόησης,
- η καθοδική πορεία προς την επίτευξη της κατώτατης τιμής κατωφλίου,
- η παθητική επίτευξη της τιμής κατωφλίου,

- η κατοχή τίτλων με δικαίωμα ψήφου στην Εταιρεία κατά την πρώτη εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά,

- όποτε επικαιροποιείται προηγούμενη ενημέρωση που αφορά χρηματοοικονομικά μέσα που εξομοιώνονται με τίτλους που παρέχουν δικαίωμα ψήφου,

- η απόκτηση ή απώλεια του ελέγχου οντότητας που κατέχει τίτλους με δικαίωμα ψήφου στην Εταιρεία, και

- όπου η Εταιρεία καθορίζει πρόσθετα κατώφλια γνωστοποίησης στο Καταστατικό,

σε κάθε περίπτωση δε, όποτε το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τους τίτλους που βρίσκονται στην κατοχή των ανωτέρω προσώπων, ανέλθει, υπερβεί ή κατέλθει του νομίμου κατωφλίου που έχει οριστεί στο 50% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου και στο 10%, 15%, 20% κ.ο.κ. αυξανόμενα κατά 5%, ή ανάλογα με την περίπτωση, των πρόσθετων κατωφλίων που προβλέπονται στο Καταστατικό.

Η ενημέρωση πρέπει να γίνεται αμελλητί και το αργότερο εντός τεσσάρων ημερών διαπραγμάτευσης μετά την εμφάνιση του γενεσιουργού γεγονότος. Όποτε η Εταιρεία λαμβάνει κάποια ενημέρωση που αφορά την επίτευξη της τιμής κατωφλίου, οφείλει να δημοσιεύει την πληροφορία εντός τριών ημερών διαπραγμάτευσης μετά τη λήψη της πληροφορίας.

Κανείς μέτοχος δεν επιτρέπεται να κάνει στη Συνέλευση των Μετόχων χρήση μεγαλύτερου αριθμού ψήφων από εκείνες που απορρέουν από τα δικαιώματα ή τους τίτλους που γνωστοποιήθηκαν κατά τα οριζόμενα στον Νόμο περί Διαφάνειας τουλάχιστον 20 ημέρες πριν την ημερομηνία της συνέλευσης, με την επιφύλαξη ορισμένων εξαιρέσεων.

### 8.2 *Δημόσιες Προσφορές Εξαγοράς*

Δημόσιες προσφορές για αγορά μετοχών και άλλων τίτλων που παρέχουν πρόσβαση σε δικαιώματα ψήφου (όπως δικαιώματα εγγραφής ή μετατρέψιμα ομόλογα, εφόσον υπάρχουν) υπόκεινται στην εποπτεία της FSMA. Οι δημόσιες προσφορές εξαγοράς πρέπει να εκτείνονται σε όλους τους τίτλους που ενσωματώνουν δικαιώματα ψήφου, καθώς και σε οποιονδήποτε άλλο τίτλο παρέχει πρόσβαση σε δικαιώματα ψήφου. Πριν υποβάλει προσφορά, ο προσφέρων οφείλει να δημοσιεύσει ένα ενημερωτικό δελτίο, το οποίο να έχει προηγουμένως εγκριθεί από την FSMA.

Το Βέλγιο έχει μεταφέρει στο εσωτερικό δίκαιο τη Δέκατη Τρίτη Οδηγία Εταιρικού Δικαίου (Ευρωπαϊκή Οδηγία 2004/25/ΕΚ της 21ης Απριλίου 2004) με τον Βελγικό Νόμο της 1ης Απριλίου 2007 περί δημόσιων προσφορών εξαγοράς (τον «**Νόμο περί Εξαγοράς**») και το Βασιλικό Διάταγμα περί Εξαγοράς της 27ης Απριλίου 2007 (το «**Βασιλικό Διάταγμα περί Εξαγοράς**»). Ο Νόμος περί Εξαγοράς προβλέπει ότι υποχρεωτική προσφορά πρέπει να υποβάλλεται σε περίπτωση που κάποιος, επειδή απέκτησε ο ίδιος ή άτομα που ενεργούν σε συνεννόηση με αυτόν ή άτομα που ενεργούν για ίδιο λογαριασμό, κατέχει άμεσα ή έμμεσα ποσοστό πλέον του 30% των τίτλων που παρέχουν δικαίωμα ψήφου σε εταιρεία με καταστατική έδρα το Βέλγιο και τουλάχιστον μέρος των οποίων είναι εισηγμένοι προς διαπραγμάτευση σε ρυθμισμένη αγορά ή πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης που ορίζεται από το Βασιλικό Διάταγμα περί Εξαγοράς. Το γεγονός και μόνο της υπέρβασης του οικείου κατωφλίου λόγω της απόκτησης των μετοχών ενεργοποιεί την υποχρεωτική προσφορά, ανεξάρτητα από το εάν το τίμημα που καταβλήθηκε στο πλαίσιο της οικείας συναλλαγής υπερβαίνει την τρέχουσα τιμή αγοράς. Η υποχρέωση για υποβολή υποχρεωτικής προσφοράς δεν επιβάλλεται σε ορισμένες περιπτώσεις που ορίζονται στο Βασιλικό Διάταγμα περί εξαγοράς, όπως (i) σε περίπτωση απόκτησης, εφόσον μπορεί να αποδειχθεί ότι κάποιος τρίτος ασκεί έλεγχο στην Εταιρεία ή ότι ο τρίτος κατέχει μεγαλύτερη συμμετοχή από εκείνον που κατέχει το 30% των τίτλων που παρέχουν δικαίωμα ψήφου, (ii) στην περίπτωση που η απόκτηση πραγματοποιείται στο πλαίσιο επιβολής τίτλου, με την προϋπόθεση ότι ο αποκτών εκποιεί τις μετοχές που υπερβαίνουν το κατώφλι του 30%, εντός 12 μηνών και δεν ασκεί τα δικαιώματα ψήφου που απορρέουν από τις εν λόγω καθ' υπέρβαση μετοχές, ή (iii) σε περίπτωση που η Συνέλευση των Μετόχων αποφασίζει αύξηση κεφαλαίου με δικαιώματα προτίμησης σε δημόσιες προσφορές.

Κατ' αρχήν, η εξουσιοδότηση του Διοικητικού Συμβουλίου για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με εισφορές σε είδος ή σε μετρητά, ακυρώνοντας ή περιορίζοντας παράλληλα τα δικαιώματα προτίμησης σε δημόσιες προσφορές την υφιστάμενων μετόχων, αναστέλλεται από τη γνωστοποίηση της FSMA προς την Εταιρεία ότι υπάρχει δημόσια προσφορά εξαγοράς για τους τίτλους της Εταιρείας. Παρά ταύτα, υπό ορισμένες προϋποθέσεις, η Συνέλευση των Μετόχων δύναται να εξουσιοδοτήσει ρητώς το Διοικητικό Συμβούλιο να αυξήσει το κεφάλαιο της Εταιρείας σε μια τέτοια περίπτωση, προχωρώντας σε έκδοση Μετοχών που ο αριθμός τους δεν υπερβαίνει το 10% των υφιστάμενων Μετοχών κατά τον χρόνο που υποβάλλεται η εν λόγω δημόσια προσφορά. Τοιαύτη εξουσιοδότηση χορηγήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 3η Δεκεμβρίου 2018. Οι εξουσίες αυτές παραμένουν σε ισχύ για διάστημα τριών ετών από την ημερομηνία που χορηγήθηκε η εν λόγω εξουσιοδότηση.

### 8.3 *Δικαίωμα Εξόδου*

Κατά το άρθρο 513 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών ή τους κανονισμούς που εκδόθηκαν βάσει αυτού, ένα φυσικό πρόσωπο ή μια νομική οντότητα ή διαφορετικά φυσικά πρόσωπα ή νομικές οντότητες που ενεργούν ξεχωριστά ή σε συνεννόηση και κατέχουν μαζί με την Εταιρεία το 95% και πλέον των τίτλων που ενσωματώνουν δικαιώματα ψήφου σε ανώνυμη εταιρεία, έχουν δικαίωμα να αποκτήσουν το σύνολο των τίτλων που ενσωματώνουν δικαιώματα ψήφου στην εταιρεία αυτή, εν συνεχεία προσφοράς δικαιώματος εξόδου. Οι τίτλοι που δεν προσφέρονται οικειοθελώς ως ανταπόκριση σε μια τέτοια προσφορά, θεωρείται ότι μεταφέρονται αυτόματα στον προσφέροντα με τη λήξη της διαδικασίας. Με την ολοκλήρωση της διαδικασίας εξόδου, η εταιρεία δεν θεωρείται πλέον ανώνυμη, εκτός εάν ομόλογα που έχει εκδώσει εξακολουθούν να υπάρχουν διάσπαρτα στο κοινό. Το αντάλλαγμα για τους τίτλους πρέπει να είναι σε μετρητά και να αντιπροσωπεύει την εύλογη αξία (επιβεβαιωμένη από ανεξάρτητο εκτιμητή) ώστε να προστατεύονται τα συμφέροντα των μετόχων που προβαίνουν στη μεταβίβαση.

Αντίστοιχη προσφορά είναι επίσης δυνατή και μετά την ολοκλήρωση δημόσιας προσφοράς για εξαγορά, με την προϋπόθεση ότι ο προσφέρων κατέχει τουλάχιστον το 95% του δικαιούμενου ψήφου κεφαλαίου και το 95% των τίτλων ανώνυμης εταιρίας που παρέχουν δικαίωμα ψήφου . Στην περίπτωση αυτή, ο προσφέρων μπορεί να ζητήσει από τους εναπομείναντες μετόχους να πωλήσουν τους τίτλους τους στον προσφέροντα στην τιμή που προσφέρθηκε στο πλαίσιο της δημόσιας προσφοράς εξαγοράς, με την προϋπόθεση ότι ο προσφέρων έχει επίσης αποκτήσει το 90% του δικαιούμενου ψήφου κεφαλαίου στο οποίο αναφέρεται η προσφορά. Οι μετοχές που δεν προσφέρονται οικειοθελώς ως ανταπόκριση σε μια τέτοια προσφορά, θεωρείται ότι μεταφέρονται αυτόματα στον προσφέροντα με τη λήξη της διαδικασίας.

### 8.4 *Δικαίωμα Εξαγοράς*

Εντός τριών μηνών από την εκπνοή της προθεσμίας που ορίστηκε για την υποβολή δημόσιας προσφοράς εξαγοράς, οι κάτοχοι τίτλων με δικαίωμα ψήφου ή τίτλων που παρέχουν πρόσβαση σε δικαιώματα ψήφου, ενεργούντες ξεχωριστά ή σε συνεννόηση, δύνανται να ζητήσουν από τον προσφέροντα που κατέχει τουλάχιστον το 95% του κεφαλαίου με δικαίωμα ψήφου και το 95% των τίτλων με δικαίωμα ψήφου σε ανώνυμη εταιρεία εν συνεχεία δημόσιας προσφοράς εξαγοράς, να αγοράσει τους τίτλους τους στην τιμή της προσφοράς εξαγοράς, με την προϋπόθεση ότι, σε περίπτωση εθελούσιας προσφοράς εξαγοράς, ο προσφέρων, αποδεχόμενος την προσφορά, έχει αποκτήσει τίτλους που εκπροσωπούν τουλάχιστον το 90% του κεφαλαίου με δικαίωμα ψήφου στο πλαίσιο της δημόσιας προσφοράς εξαγοράς.

## 9. Διάρθρωση Ομίλου

Οι κύριες θυγατρικές, συνδεδεμένες εταιρείες και κοινοπραξίες του Ομίλου παρατίθενται στη Σημείωση 11 στις σελίδες 28, 29 και 30 των Ενδιάμεσων Συνοπτικών Οικονομικών Καταστάσεων που ενσωματώνονται στο παρόν δια παραπομπής. Από την 30η Ιουνίου 2018, έχουν επέλθει οι παρακάτω αλλαγές: (i) οι Arktias και Dancem τέθηκαν σε εκκαθάριση, (ii) η Cimento Apodi εξαγόρασε την Apodi Distribuicao, και συνεπώς ο Όμιλος κατέχει πλέον ποσοστό 49,99 τοις εκατό της Apodi Distribuicao, (iii) αυξήθηκε το ποσοστό κυριότητας στην USJE Cementarnica σε ποσοστό

83,62 τοις εκατό, (iv) αυξήθηκε το ποσοστό κυριότητας στην Adocim Cimento Beton SA σε 75 τοις εκατό και (v) η Aemos συγχωνεύθηκε δια απορροφήσεως από την Iapetos.

## 10. Σύγκριση των δικαιωμάτων των μετόχων στην Ελλάδα και το Βέλγιο

Ο πίνακας που ακολουθεί αποτελεί σύνοψη ορισμένων διατάξεων της ελληνικής νομοθεσίας και του καταστατικού της TITAN αναφορικά με τα δικαιώματα των μετόχων, όπως ισχύουν κατά την έκδοση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, οι οποίες διαφέρουν από τη βελγική νομοθεσία.

| **Ελληνική νομοθεσία - Διατάξεις που ισχύουν για τους κατόχους Υφιστάμενων Μετοχών** | **Βελγική νομοθεσία– Διατάξεις που ισχύουν για τους κατόχους Νέων Μετοχών** |
|---|---|
| Ελάχιστο μέρισμα: Σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία περί ανωνύμων εταιρειών και το καταστατικό της TITAN, η εταιρεία καλείται να καταβάλλει ελάχιστο μέρισμα, ίσο τουλάχιστον με το 35% των ετήσιων μη ενοποιημένων διανεμητέων καθαρών κερδών. Η γενική συνέλευση, με πλειοψηφία του 65% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, δύναται να αποφασίζει τη μη καταβολή του προαναφερόμενου ελάχιστου μερίσματος προς τους μετόχους, οπότε στην περίπτωση αυτή το εν λόγω ποσό μεταφέρεται σε ειδικό αποθεματικό λογαριασμό με σκοπό να κεφαλαιοποιηθεί εντός της επόμενης τετραετίας (με παραχώρηση δωρεάν παροχών στους μετόχους). Επιπροσθέτως, η γενική συνέλευση, με πλειοψηφία 70% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, δύναται να αποκλείει τη διανομή του προαναφερθέντος ελάχιστου μερίσματος. | Η βελγική νομοθεσία δεν προβλέπει ελάχιστο μέρισμα. Το μέγιστο καταβλητέο ποσό μερίσματος καθορίζεται με βάση τους αυτόνομους καταστατικούς λογαριασμούς της Εταιρείας που καταρτίζονται σύμφωνα με τις βελγικές ΓΠΛΑ. |
| Προσωρινά μερίσματα: Κατά την ελληνική νομοθεσία περί ανωνύμων εταιρειών, η εταιρεία δύναται να διανέμει προσωρινά μερίσματα (προμερίσματα) κατόπιν εγκρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου μόνον εφόσον είκοσι τουλάχιστον ημέρες πριν τη διανομή, το Διοικητικό Συμβούλιο καταρτίσει λογιστική κατάσταση ειδικού σκοπού, η οποία υποβάλλεται στο Ελληνικό Υπουργείο Ανάπτυξης και δημοσιεύεται στην Ελληνική Εφημερίδα της Κυβέρνησης και σε ελληνική οικονομική εφημερίδα. Τα προσωρινά μερίσματα δεν δύνανται να υπερβαίνουν το ήμισυ των καθαρών κερδών, όπως αυτά αναφέρονται στους λογαριασμούς αποτελεσμάτων. Προκειμένου το Διοικητικό Συμβούλιο να ανακοινώσει και να καταβάλλει προσωρινά μερίσματα, δεν υποχρεούται να ζητεί την έγκριση των μετόχων στο πλαίσιο γενικής συνέλευσης. | Κατά τη βελγική νομοθεσία, η εταιρεία δύναται να διανέμει προσωρινά μερίσματα με έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου υπό τις εξής προϋποθέσεις (i) η διανομή προσωρινών μερισμάτων πρέπει να επιτρέπεται ρητώς από το καταστατικό της εταιρείας (όπως ισχύει εν προκειμένω για την Εταιρεία), (ii) προσωρινά μερίσματα μπορούν να καταβάλλονται μόνον εφόσον προέρχονται από κέρδη της τρέχουσας λογιστικής χρήσης και κέρδη μεταφερθέντα εις νέον, (iii) η διανομή επουδενί δεν προέρχεται από διανομή αποθεματικού, (iv) η απόφαση περί διανομής προσωρινών μερισμάτων δεν μπορεί να λαμβάνεται έξι μήνες πριν το κλείσιμο του προηγούμενου οικονομικού έτους και μόνον αφού η ετήσια συνέλευση των μετόχων έχει εγκρίνει τους ετήσιους λογαριασμούς της προηγούμενης χρήσης, (v) ο ορκωτός ελεγκτής οφείλει να έχει επικυρώσει πρόσφατη λογιστική κατάσταση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού και να βεβαιώνει ότι τα εκτιμώμενα κέρδη για το τρέχον οικονομικό έτος επαρκούν για τη διανομή μερίσματος, και (vi) μεταξύ |

| | |
|---|---|
| | των αποφάσεων περί διανομής του πρώτου και του δεύτερου προσωρινού μερίσματος πρέπει να μεσολαβεί διάστημα τουλάχιστον τριών μηνών. |
| Τακτικό Αποθεματικό: Κατά την ελληνική νομοθεσία περί ανωνύμων εταιρειών, πριν τη καταβολή μερισμάτων η εταιρεία οφείλει να έχει κρατήσει ποσό, ανερχόμενο τουλάχιστον στο 5% των καθαρών κερδών της, για τον σχηματισμό τακτικού αποθεματικού μέχρι το αποθεματικό αυτό να ανέρχεται τουλάχιστον στο 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας.<br><br>Σύμφωνα με το καταστατικό της TITAN, το τακτικό αποθεματικό μπορεί να κυμαίνεται μεταξύ 5-10%, κατά διακριτική ευχέρεια και εν συνεχεία απόφασης του διοικητικού συμβουλίου. | Κατά τη βελγική νομοθεσία, πριν την καταβολή μερισμάτων, η εταιρεία υποχρεούται να κρατά ποσό ίσο με το 5% των ετήσιων καθαρών κερδών της Εταιρείας βάσει του βελγικού ΓΠΛΑ (*nettowinst/bénéfices nets*) που προορίζεται για τον σχηματισμό νόμιμου αποθεματικού στους αυτόνομους καταστατικούς λογαριασμούς της, μέχρι το αποθεματικό να ανέρχεται στο 10% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας. |
| Μείωση κεφαλαίου: η μείωση του κεφαλαίου αποφασίζεται με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία, η οποία επιτυγχάνεται αν είναι παρόντες ή εκπροσωπούνται μέτοχοι που κατέχουν τουλάχιστον το 67% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, και τουλάχιστον δύο τρίτα (2/3) των ψήφων που εκπροσωπούνται στην οικεία συνέλευση ψηφίσουν υπέρ της μείωσης. Για τις απαιτήσεις απαρτίας και πλειοψηφίας, βλέπε παρακάτω *Απαιτήσεις ειδικής πλειοψηφίας.* | Κατά τη βελγική νομοθεσία, (i) στην πρώτη συνέλευση πρέπει να παρίσταται ή να εκπροσωπείται τουλάχιστον το ήμισυ του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και (ii) τουλάχιστον τα 3/4 των ψήφων που εκπροσωπούνται στην οικεία συνέλευση πρέπει να ψηφίσουν υπέρ της μείωσης. |
| Συνελεύσεις των Μετόχων: Κατά την ελληνική νομοθεσία περί ανωνύμων εταιρειών, η γενική συνέλευση των μετόχων (που αποτελεί το ανώτατο όργανο της εταιρείας) μπορεί να αποφασίζει και οποιοδήποτε ζήτημα της εταιρείας. Οι αποφάσεις της είναι δεσμευτικές για το Διοικητικό Συμβούλιο και τους διευθύνοντες συμβούλους.<br><br>Η γενική συνέλευση ευρίσκεται σε απαρτία όταν παρίστανται ή εκπροσωπούνται σε αυτή μέτοχοι εκπροσωπούντες τουλάχιστον το 20% του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου. Αν δεν συντελεσθεί η απαρτία, συγκαλείται δεύτερη γενική συνέλευση, για την οποία η ελληνική νομοθεσία περί ανωνύμων εταιρειών δεν απαιτεί συγκεκριμένη απαρτία. | Κατά τον βελγικό νόμο, η γενική συνέλευση των μετόχων ασκεί μόνον τις αρμοδιότητες που της απονέμονται από τον Βελγικό Κώδικα Εταιρειών. Οι εν λόγω εξουσίες εκ του νόμου είναι οι ελάχιστες. Το διοικητικό συμβούλιο θεωρείται το ανώτατο όργανο λήψης αποφάσεων κάθε οργανισμού και είναι υπεύθυνο τόσο για τη χάραξη της στρατηγικής όσο και για την παρακολούθηση του οργανισμού. Ο Βελγικός Κώδικας Εταιρειών προβλέπει ότι κάθε βελγική ανώνυμη εταιρεία («NV» / «SA») διοικείται από διοικητικό συμβούλιο που μπορεί να διενεργεί οποιαδήποτε πράξη είναι αναγκαία ή χρήσιμη για την επίτευξη του εταιρικού σκοπού.<br><br>Εκτός αν προβλέπεται άλλως από το νόμο (βλ. κατωτέρω) ή το καταστατικό, κατά τον βελγικό νόμο δεν απαιτείται η συγκέντρωση συγκεκριμένης απαρτίας παρόντων προκειμένου η συνέλευση των μετόχων να αποφασίζει εγκύρως. Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρείας, στη συνέλευση των μετόχων πρέπει να παρίστανται ή να εκπροσωπούνται οι μέτοχοι που αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 20% του μετοχικού κεφαλαίου. Αν δεν συντελεσθεί η απαρτία, συγκαλείται δεύτερη γενική |

| | |
|---|---|
| | συνέλευση, για την οποία δεν απαιτείται συγκεκριμένη απαρτία. |
| Απαιτήσεις ειδικής πλειοψηφίας: η γενική συνέλευση τελεί σε απαρτία και αποφασίζει εγκύρως για τα θέματα της ημερήσιας διάταξης, όταν παρίσταται ή εκπροσωπείται νομίμως ποσοστό 67,0 τοις εκατό του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας για τις περιπτώσεις (i) μεταβολής εθνικότητας, (ii) μεταβολής εταιρικού σκοπού, (iii) αύξησης των υποχρεώσεων των μετόχων, (iv) αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου η οποία δεν προβλέπεται στο καταστατικό, εκτός αν απαιτείται από τον νόμο ή πραγματοποιείται μέσω κεφαλαιοποίησης των αποθεματικών, (v) μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου (εκτός από την ακύρωση ίδιων μετοχών), (vi) μεταβολής που αφορά τα μέσα διανομής κερδών, (vii) συγχώνευσης, διάσπασης, μετατροπής, αναβίωσης, παράτασης της διάρκειας ή λύσης της εταιρείας, (viii) εξουσιοδότησης προς το συμβούλιο να αποφασίζει για τις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου ή την έκδοση μετατρέψιμων ομολογιών, (ix) τροποποίησης του καταστατικού που απορρέει από συγκεκριμένες εταιρικές πράξεις, (x) περιορισμού ή κατάργησης των δικαιωμάτων προαίρεσης, και (xi) κάθε άλλου ζητήματος, εφόσον απαιτείται από τον νόμο. Στις περιπτώσεις αυτές, οι αποφάσεις της συνέλευσης λαμβάνονται με πλειοψηφία δύο τρίτων (2/3) των ψήφων που εκπροσωπούνται σε αυτή.<br><br>Αν δεν επιτυγχάνεται η απαρτία του 67%, συγκαλείται δεύτερη γενική συνέλευση, στην οποία πρέπει να παρίσταται ή να εκπροσωπείται το 50% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Αν δεν συντελεσθεί ούτε αυτή η απαρτία, συγκαλείται τρίτη γενική συνέλευση, στην οποία πρέπει να παρίσταται ή να εκπροσωπείται το 20% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου (ενώ για μη εισηγμένες εταιρείες, το απαιτούμενο για την απαρτία ποσοστό είναι 33,33%). | Σύμφωνα με το βελγικό δίκαιο, (i) στην πρώτη συνέλευση πρέπει να εκπροσωπείται το ήμισυ του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου (ενώ για τη δεύτερη συνέλευση δεν απαιτείται συγκεκριμένη απαρτία) και (ii) τουλάχιστον τα 3/4 των αντιπροσωπευόμενων ψήφων να είναι θετικές. Η ειδική αυτή πλειοψηφία απαιτείται στην περίπτωση (i) τροποποίησης του καταστατικού (περιλαμβανομένης της αύξησης κεφαλαίου και της μείωσης κεφαλαίου), (ii) αύξησης ή μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου, (iii) έγκρισης ή ανανέωσης της εξουσιοδότησης του διοικητικού συμβουλίου για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου εντός των ορίων του εγκεκριμένου κεφαλαίου, (iv) έκδοσης μετατρέψιμων ομολογιών ή δικαιωμάτων προεγγραφής (πιστοποιητικά επιλογής), (v) λύσης της εταιρείας, (vi) συγχώνευσης ή διάσπασης (vii) μεταβίβασης καθολικού.<br><br>Σε περίπτωση (i) μεταβολής του εταιρικού σκοπού, (ii) αγοράς ή πώλησης από την εταιρεία ή από θυγατρική της ίδιων μετοχών ή πιστοποιητικών κερδών, και (iii) μεταβολής του εταιρικού τύπου και μεταγενέστερη ψήφιση νέου καταστατικού, απαιτείται η θετική ψήφος ποσοστού τουλάχιστον 80%·<br><br>Αν δεν επιτευχθεί απαρτία στην πρώτη συνέλευση, μπορεί να συγκληθεί δεύτερη συνέλευση στην οποία δεν εφαρμόζονται οι περί απαρτίας απαιτήσεις. Ωστόσο, οι παραπάνω απαιτήσεις ειδικής πλειοψηφίας, εξακολουθούν να ισχύουν ως προς την ψηφοφορία. |
| Σημείωση: η γνωστοποίηση των συνελεύσεων των μετόχων γίνεται με δημόσια πρόσκληση που σύμφωνα με τον ελληνικό νόμο περί ανωνύμων εταιρειών δημοσιεύεται 20 ημέρες πριν τη συνέλευση.<br><br>Εάν δεν επιτευχθεί η απαιτούμενη απαρτία στην πρώτη συνέλευση των μετόχων (βλέπε παραπάνω) διεξάγεται νέα συνέλευση μετόχων εντός 20 ημερών έπειτα από πρόσκληση η οποία δημοσιεύεται τουλάχιστον 10 ημέρες πριν από την εν λόγω συνέλευση. Δεν απαιτείται πρόσκληση αν (i) η ημερομηνία και ο τόπος κάθε επαναληπτικής | Κατά τη βελγική νομοθεσία, η γνωστοποίηση γίνεται 30 ημέρες πριν τη συνέλευση με δημοσίευση της πρόσκλησης στην Επίσημη Εφημερίδα του Βελγίου και, για συνελεύσεις πλην της ετήσιας γενικής συνέλευσης, σε βελγική εφημερίδα και με έκδοση δελτίου τύπου. Οι κάτοχοι ονομαστικών μετοχών πρέπει να ειδοποιούνται ταχυδρομικώς. Εάν δεν επιτευχθεί η απαιτούμενη απαρτία κατά την πρώτη συνέλευση των μετόχων (βλ., παραπάνω), μπορεί να συγκληθεί δεύτερη συνέλευση μετόχων με ειδοποίηση προ 17 ημερών αν (i) η ημερομηνία της δεύτερης συνέλευσης είχε αναγραφεί στην πρώτη ειδοποίηση |

| | |
|---|---|
| συνέλευσης είχε αναγραφεί στην πρώτη πρόσκληση και (ii) δεν υπάρχουν νέα θέματα στην ημερήσια διάταξη. Σε αυτή την περίπτωση, η νέα συνέλευση διεξάγεται τουλάχιστον 10 ημέρες μετά την ακυρωθείσα συνέλευση. | και (ii) δεν υπάρχουν νέα θέματα στην ημερήσια διάταξη. |
| Υποχρέωση για σύγκληση συνέλευσης των μετόχων: Η ελληνική νομοθεσία περί ανωνύμων εταιρειών προβλέπει ότι, εφόσον το ζητήσουν μέτοχοι εκπροσωπούντες το 5% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το διοικητικό συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλεί έκτακτη συνέλευση μετόχων εντός 45 ημερών από την υποβολή του οικείου αιτήματος. | Η βελγική νομοθεσία προβλέπει ότι, εφόσον το ζητήσουν μέτοχοι εκπροσωπούντες το 20% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το διοικητικό συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλεί έκτακτη συνέλευση μετόχων εντός 3 εβδομάδων από την υποβολή του οικείου αιτήματος. |
| Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου: το μετοχικό κεφάλαιο μπορεί επίσης να αυξάνεται με απόφαση που λαμβάνεται από το διοικητικό συμβούλιο, για ποσό μέχρι το υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο, με την προϋπόθεση ότι το διοικητικό συμβούλιο έχει εξουσιοδοτηθεί προς τούτο από τη συνέλευση των μετόχων. Η εν λόγω απόφαση του διοικητικού συμβουλίου πρέπει να ληφθεί με πλειοψηφία τουλάχιστον των δύο τρίτων των μελών του διοικητικού συμβουλίου-βλέπε παραπάνω *Απαιτήσεις ειδικής πλειοψηφίας*. | Σύμφωνα με το βελγικό δίκαιο, το διοικητικό συμβούλιο επιτρέπεται να αυξάνει το κεφάλαιό του μόνον αν μια τέτοια εξουσιοδότηση προβλέπεται στο καταστατικό. Ωστόσο, σε επίπεδο διοικητικού συμβουλίου δεν απαιτείται ειδική πλειοψηφία. |
| Σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου: Σύμφωνα με το καταστατικό της TITAN, το διοικητικό συμβούλιο αποτελείται από επτά έως δεκαπέντε μέλη.<br><br>Κατά την ελληνική νομοθεσία περί εταιρικής διακυβέρνησης, τουλάχιστον το 1/3 των μελών πρέπει να είναι μη εκτελεστικά και τουλάχιστον δύο από τα μη εκτελεστικά μέλη πρέπει να είναι ανεξάρτητα. | Κατά τη βελγική νομοθεσία, τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου πρέπει να είναι τουλάχιστον 3 (εκτός αν υπάρχουν μόνο 2 μέτοχοι, οπότε τα μέλη μπορεί να είναι μόνο 2).<br><br>Κατά τη βελγική νομοθεσία περί εταιρειών, το ήμισυ των μελών πρέπει να είναι μη εκτελεστικά και 3 μέλη πρέπει να είναι ανεξάρτητα.<br><br>Κατά τη βελγική νομοθεσία, τουλάχιστον το ένα τρίτο των μελών του διοικητικού συμβουλίου της Εταιρείας θα πρέπει να είναι του αντίθετου φύλου από την πρώτη ημέρα του έκτου οικονομικού έτους μετά την εισαγωγή των μετοχών της προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά (δηλαδή, το 2026). |
| Γνωστοποίηση συμμετοχών: όποιος έχει την κυριότητα, αποκτά ή ελέγχει (άμεσα ή έμμεσα) ποσοστό 5%, 10%, 15% 20%, 25%, 33,3%, 50% ή 66,6% των δικαιωμάτων ψήφου στην οικεία εταιρεία ή το ποσοστό που έχει στην κυριότητά του, αποκτά ή ελέγχει (άμεσα ή έμμεσα) κατέρχεται των ορίων αυτών, υποχρεούται να ενημερώσει τον εκδότη και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σχετικά με τη συμμετοχή του ή το ποσοστό αυτής εντός τριών ημερών συναλλαγής. Την ίδια υποχρέωση υπέχει | Κατά τον βελγικό νόμο, όσον αφορά την εφαρμογή του Τίτλου II του Νόμου της 2ας Μαΐου 2007 περί γνωστοποίησης σημαντικών μετοχών σε εκδότες, των οποίων οι μετοχές είναι εισηγμένες σε ρυθμιζόμενη αγορά και άλλες διατάξεις, και το Βασιλικό Διάταγμα της 14ης Φεβρουαρίου 2008 περί γνωστοποίησης σημαντικών μετοχών, τα εφαρμοστέα κατώτατα κατώφλια ορίζονται σε 5%, 10% και οποιοδήποτε επόμενο πολλαπλάσιο του 5%. |

| | |
|---|---|
| όποιο πρόσωπο κατέχει πλέον του 10% των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρείας εφόσον υπάρξει αλλαγή τουλάχιστον 3% στα δικαιώματα ψήφου του. | |
| Υποχρεωτική έξοδος: Ο προτείνων ο οποίος, εν συνεχεία της υποβολής προσφοράς εξαγοράς σε όλους τους κατόχους τίτλων-στόχων και για το συνολικό ποσό των τίτλων τους, κατέχει τίτλους που στο σύνολό τους αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το 90% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου του στόχου, μπορεί, εντός τριών μηνών από τη λήξη της περιόδου αποδοχής, να ζητήσει να μεταβιβαστούν σε αυτόν οι εναπομείναντες τίτλοι του στόχου, έναντι ανταλλάγματος που δεν δύναται να είναι κατώτερο εκείνου της προσφοράς εξαγοράς. Ο μέτοχος που απομένει μπορεί να επιλέξει να εισπράξει το αντάλλαγμα της εξόδου σε μετρητά ή να λάβει τίτλους του προσφέροντος, η αξία των οποίων ισούται με την προσφορά εξαγοράς, εφόσον το αντάλλαγμα που προσφέρθηκε στο πλαίσιο της προσφοράς εξαγοράς συνίστατο σε τίτλους ή περιελάμβανε τίτλους. | Κατά το άρθρο 513 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών ή τους κανονισμούς που εκδόθηκαν βάσει αυτού, ένα φυσικό πρόσωπο ή μια νομική οντότητα ή διαφορετικά φυσικά πρόσωπα ή νομικές οντότητες που ενεργούν ξεχωριστά ή σε συνεννόηση και κατέχουν μαζί με την Εταιρεία το 95% και πλέον των τίτλων που ενσωματώνουν δικαιώματα ψήφου στην εταιρεία, έχουν δικαίωμα να αποκτήσουν το σύνολο των τίτλων που ενσωματώνουν δικαιώματα ψήφου στην εταιρεία αυτή, εν συνεχεία προσφοράς δικαιώματος εξόδου. |
| Εξαγορά: Ο προτείνων ο οποίος, εν συνεχεία υποβολής προσφοράς εξαγοράς προς όλους τους κατόχους τίτλων και για το συνολικό ποσό των τίτλων τους, κατέχει τίτλους που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το 90% των δικαιωμάτων ψήφου (που, εν προκειμένω, περιλαμβάνουν ίδιες μετοχές) του στόχου, δεσμεύεται ότι επί τρεις μήνες από τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της υποβληθείσας προσφοράς για εξαγορά, θα αποκτά μέσω του χρηματιστηρίου με καταβολή μετρητών όλους τους τίτλους που ενδέχεται να προσφερθούν σε εκείνον, έναντι ανταλλάγματος που δεν δύναται να είναι κατώτερο του ανταλλάγματος στο πλαίσιο της προσφοράς για εξαγορά. Εφόσον το ζητήσουν οι κάτοχοι των τίτλων, το αντάλλαγμα μπορεί να έχει τη μορφή τίτλων του προσφέροντος, η αξία των οποίων θα ισούται με το αντάλλαγμα της προσφοράς εξαγοράς, εφόσον το αντάλλαγμα που προσφέρθηκε στο πλαίσιο της προσφοράς εξαγοράς συνίστατο σε τίτλους ή περιελάμβανε τίτλους. | Εντός τριών μηνών από την εκπνοή της προθεσμίας που ορίστηκε για την υποβολή δημόσιας προσφοράς εξαγοράς, οι κάτοχοι τίτλων με δικαίωμα ψήφου ή τίτλων που παρέχουν πρόσβαση σε δικαιώματα ψήφου, ενεργούντες ξεχωριστά ή σε συνεννόηση, δύνανται να ζητήσουν από τον προσφέροντα που κατέχει τουλάχιστον το 95% του κεφαλαίου με δικαίωμα ψήφου και το 95% των τίτλων με δικαίωμα ψήφου στην εταιρεία εν συνεχεία δημόσιας προσφοράς εξαγοράς, να αγοράσει τους τίτλους τους στην τιμή της προσφοράς εξαγοράς, με την προϋπόθεση ότι, σε περίπτωση εθελούσιας προσφοράς εξαγοράς, ο προσφέρων, αποδεχόμενος την προσφορά, έχει αποκτήσει τίτλους που εκπροσωπούν τουλάχιστον το 90% του κεφαλαίου με δικαίωμα ψήφου στο πλαίσιο της δημόσιας προσφοράς εξαγοράς. |
| Υποχρεωτική δημόσια πρόταση: Ο νόμος 3461/2006 (ο οποίος έχει εκδοθεί κατ' εφαρμογή εφαρμόζει την Οδηγία σχετικά με τις Δημόσιες Προσφορές Εξαγοράς) ρυθμίζει τις δημόσιες προτάσεις εξαγοράς κινητών αξιών οι οποίες είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Δυνάμει του εν λόγω νόμου, όποιος προβαίνει σε προαιρετική δημόσια πρόταση για μια ανώνυμη εταιρεία υποχρεούται να αποκτήσει όλες τις κινητές αξίες οι οποίες θα του προσφερθούν εγκύρως, εκτός εάν έχει ορίσει μέγιστο αριθμό | Το Βέλγιο έχει μεταφέρει στο εσωτερικό δίκαιο τη Δέκατη Τρίτη Οδηγία Εταιρικού Δικαίου (Ευρωπαϊκή Οδηγία 2004/25/ΕΚ της 21ης Απριλίου 2004) με τον Βελγικό Νόμο της 1ης Απριλίου 2007 περί δημόσιων προσφορών εξαγοράς (τον «Νόμο περί Εξαγοράς») και το Βασιλικό Διάταγμα περί Εξαγοράς της 27ης Απριλίου 2007 (το «Βασιλικό Διάταγμα περί Εξαγοράς»). Ο Νόμος περί Εξαγοράς προβλέπει ότι υποχρεωτική προσφορά πρέπει να υποβάλλεται σε περίπτωση που κάποιος, επειδή απέκτησε ο ίδιος ή |

| | |
|---|---|
| κινητών αξιών που δεσμεύεται να αποδεχθεί, οπότε ο προτείνων θα ικανοποιηθεί σε αναλογική βάση. Ο προτείνων μπορεί να ορίσει ελάχιστο αριθμό κινητών αξιών που θα πρέπει να του προσφερθούν προκειμένου να ισχύσει η δημόσια πρόταση. Επιπλέον, κάθε πρόσωπο, το οποίο αποκτά καθ' οιονδήποτε τρόπο, άμεσα ή έμμεσα, σε συνεννόηση με άλλα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτό, κινητές αξίες και, λόγω της απόκτησης αυτής, το ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει το πρόσωπο αυτό, άμεσα ή έμμεσα, απευθείας ή σε συνεννόηση με άλλα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτό, υπερβαίνει το όριο του ενός τρίτου (1/3) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου μιας εγχώρια εισηγμένης εταιρείας, υποχρεούται, εντός είκοσι (20) ημερών ή εντός τριάντα (30) ημερών αν πρέπει να υποβληθεί έκθεση αποτίμησης, να απευθύνει υποχρεωτική δημόσια πρόταση για το σύνολο των εναπομεινασών κινητών αξιών της υπό εξαγορά εταιρείας (με την επιφύλαξη ορισμένων εξαιρέσεων και νομιμοποιήσεων). Την ίδια υποχρέωση υπέχει και κάθε πρόσωπο που κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, απευθείας ή σε συνεννόηση με άλλα πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του ή συντονισμένα με αυτό, περισσότερο από το ένα τρίτο (1/3) χωρίς να υπερβαίνει το 50% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρείας και το οποίο αποκτά μέσα σε 6 μήνες, άμεσα ή έμμεσα, κινητές αξίες της υπό εξαγορά εταιρείας οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό ανώτερο του τρία τοις εκατό (3%) του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της υπό εξαγορά εταιρείας. | άτομα που ενεργούν σε συνεννόηση με αυτόν ή άτομα που ενεργούν για ίδιο λογαριασμό, κατέχει άμεσα ή έμμεσα ποσοστό πλέον του 30% των τίτλων που παρέχουν δικαίωμα ψήφου σε εταιρεία με καταστατική έδρα το Βέλγιο και τουλάχιστον μέρος των οποίων είναι εισηγμένοι προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης που ορίζεται από το Βασιλικό Διάταγμα περί Εξαγοράς. Το γεγονός και μόνο της υπέρβασης του οικείου κατωφλίου λόγω της απόκτησης των μετοχών ενεργοποιεί την υποχρεωτική προσφορά, ανεξάρτητα από το εάν το τίμημα που καταβλήθηκε στο πλαίσιο της οικείας συναλλαγής υπερβαίνει την τρέχουσα τιμή αγοράς. Η υποχρέωση για υποβολή υποχρεωτικής προσφοράς δεν επιβάλλεται σε ορισμένες περιπτώσεις που ορίζονται στο Βασιλικό Διάταγμα περί εξαγοράς, όπως (i) σε περίπτωση απόκτησης, εφόσον μπορεί να αποδειχθεί ότι κάποιος τρίτος ασκεί έλεγχο στην Εταιρεία ή ότι ο τρίτος κατέχει μεγαλύτερη συμμετοχή από εκείνον που κατέχει το 30% των τίτλων που παρέχουν δικαίωμα ψήφου, (ii) στην περίπτωση που η απόκτηση πραγματοποιείται στο πλαίσιο επιβολής τίτλου, με την προϋπόθεση ότι ο αποκτών εκποιεί τις μετοχές που υπερβαίνουν το κατώφλι του 30%, εντός 12 μηνών και δεν ασκεί τα δικαιώματα ψήφου που απορρέουν από τις εν λόγω καθ' υπέρβαση μετοχές, ή (iii) σε περίπτωση που η Συνέλευση των Μετόχων αποφασίζει αύξηση κεφαλαίου με δικαιώματα προτίμησης σε δημόσιες προσφορές.<br><br>Δημόσιες προσφορές για αγορά μετοχών και άλλων τίτλων που παρέχουν πρόσβαση σε δικαιώματα ψήφου (όπως δικαιώματα εγγραφής ή μετατρέψιμα ομόλογα, εφόσον υπάρχουν) υπόκεινται στην εποπτεία της FSMA. Οι δημόσιες προσφορές εξαγοράς πρέπει να εκτείνονται σε όλους τους τίτλους που ενσωματώνουν δικαιώματα ψήφου, καθώς και σε οποιονδήποτε άλλο τίτλο παρέχει πρόσβαση σε δικαιώματα ψήφου. Πριν υποβάλει προσφορά, ο προσφέρων οφείλει να δημοσιεύσει ένα ενημερωτικό δελτίο, το οποίο να έχει προηγουμένως εγκριθεί από την FSMA. |
| <u>Επαναγορά ίδιων μετοχών:</u> Δυνάμει του ελληνικού νόμου για τις ανώνυμες εταιρείες, μια εταιρεία μπορεί, σε συγκεκριμένες περιστάσεις, να αγοράσει τις μετοχές της είτε άμεσα είτε μέσω ενός προσώπου που ενεργεί για λογαριασμό του, σε συνέχεια μιας ειδικής εξουσιοδότησης η οποία παρέχεται από τη γενική συνέλευση των μετόχων της και με τους όρους και τις προϋποθέσεις που ορίζονται στη συναφή απόφαση, περιλαμβανομένου του μέγιστου αριθμού μετοχών που μπορεί να αποκτηθούν, την περίοδο για την οποία | Σύμφωνα με τον Βελγικό Κώδικα Εταιρειών, από το Καταστατικό επιτρέπεται στην Εταιρεία να αποκτά, εντός ή εκτός χρηματιστηρίου, δικές της μετοχές, πιστοποιητικά διανομής κερδών ή συναφή πιστοποιητικά, δυνάμει απόφασης που εγκρίνεται από τη Συνέλευση των Μετόχων με πλειοψηφία τουλάχιστον 50% των ψηφισάντων, με την προϋπόθεση ότι παρίσταται ή εκπροσωπείται σε αυτήν τουλάχιστον το 50% του μετοχικού κεφαλαίου και τουλάχιστον το 50% των πιστοποιητικών κερδών, |

| | |
|---|---|
| χορηγείται η εν λόγω έγκριση (η οποία δεν μπορεί να υπερβαίνει τους 24 μήνες) και σε περίπτωση εξαγορών έναντι ανταλλάγματος, των ελάχιστων και μέγιστων αξιών που θα καταβληθούν. Οι αγορές κοινών μετοχών από μια εταιρεία ή άλλο πρόσωπο το οποίο ενεργεί για λογαριασμό της υπόκεινται στους παρακάτω περιορισμούς:<br><br>1. η συνολική ονομαστική αξία των κοινών μετοχών που θα τηρούνται ως ίδιες μετοχές από την εταιρεία (περιλαμβανομένων των κοινών μετοχών οι οποίες τηρούνται από τρίτο για λογαριασμό της εταιρείας) ουδέποτε μπορεί να υπερβαίνει ποσοστό 10% του καταβεβλημένου κεφαλαίου της·<br><br>2. οι αποκτήσεις κοινών μετοχών οι οποίες θα τηρούνται ως ίδιες μετοχές (περιλαμβανομένων των κοινών μετοχών που έχουν ήδη αποκτηθεί από τρίτον ο οποίος ενεργεί για λογαριασμό εταιρείας) δεν θα πρέπει να επιφέρουν μείωση του καθαρού ενεργητικού της εταιρείας τέτοια ώστε το καθαρό ενεργητικό της εταιρείας να είναι μικρότερο του μετοχικού κεφαλαίου της πλέον των μη διανεμητέων αποθεματικών· και<br><br>3 οι προς εξαγορά κοινές μετοχές πρέπει να είναι πλήρως καταβεβλημένες<br><br>Η αγορά ίδιων μετοχών επιφέρει την αναστολή των δικαιωμάτων που απορρέουν από αυτές και ιδίως· (i) τα δικαιώματα ψήφου αναστέλλονται και οι συναφείς μετοχές δεν συνυπολογίζονται για την επίτευξη της απαρτίας, (ii) τα μερίσματα που αφορούν τις ίδιες μετοχές αυξάνουν το μέρισμα των λοιπών μετόχων και (iii) σε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, δεν ασκούνται τα δικαιώματα προτίμησης που αφορούν ίδιες μετοχές και αυξάνουν τα δικαιώματα των λοιπών μετόχων, εκτός αν τα εν λόγω δικαιώματα μεταβιβαστούν, εν όλω ή εν μέρει, δυνάμει εταιρικής απόφασης σε πρόσωπα τα οποία δεν ενεργούν για λογαριασμό της εταιρείας. Εάν η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου δεν πραγματοποιηθεί με τη μορφή εισφοράς, οι ίδιες μετοχές μπορεί να προσμετρηθούν στην αντίστοιχη αύξηση.<br><br>Επιπλέον οι επαναγορές μεριδίων πρέπει να πληρούν τη νομοθεσία κατά της κατάχρησης της αγοράς. | εφόσον υφίστανται τέτοια. Δεν απαιτείται προηγούμενη έγκριση των μετόχων, όταν η αγορά των Μετοχών από την Εταιρεία γίνεται με σκοπό να προσφερθούν αυτές στους υπαλλήλους της.<br><br>Η αγορά Μετοχών, πιστοποιητικών διανομής κερδών ή συναφών πιστοποιητικών μπορεί να γίνεται με κεφάλαια που σε άλλη περίπτωση θα διατίθεντο για διανομή. Η συνολική ονομαστική ή κλασματική αξία των Μετοχών, πιστοποιητικών διανομής κερδών ή συναφών πιστοποιητικών που κατέχει η Εταιρεία δεν δύναται να υπερβαίνει σε καμία περίπτωση το 20% του μετοχικού κεφαλαίου. Τα δικαιώματα ψήφου που αντιστοιχούν στις Μετοχές που κατέχει η Εταιρεία ως ίδιες μετοχές, αναστέλλονται. |
| <u>Δικαιώματα ψήφου μετόχων:</u> Με εξαίρεση τις ίδιες μετοχές, κάθε κοινή μετοχή παρέχει στον κάτοχό της δικαίωμα μιας ψήφου στη γενική συνέλευση των μετόχων. | Όλες οι Μετοχές ενσωματώνουν τα ίδια δικαιώματα ψήφου, με την εξαίρεση ότι τα δικαιώματα ψήφου αναστέλλονται όταν οι εν λόγω Μετοχές τηρούνται από την Εταιρεία ως ίδιες μετοχές. |

| | |
|---|---|
| Ως μέτοχος θεωρείται ένα καταχωρισμένο πρόσωπο στο μητρώο του κεντρικού αποθετηρίου αξιών.<br><br>Για την καταχώρισή τους στο μητρώο του κεντρικού αποθετηρίου αξιών, οι μέτοχοι πρέπει να γνωστοποιήσουν το πλήρες ονοματεπώνυμο, τη διεύθυνση και την ιθαγένεια (σε περίπτωση νομικών προσώπων, την επωνυμία και την καταστατική έδρα) των κυρίων και των επικαρπωτών των μετοχών.<br><br>Σύμφωνα με τον ελληνικό νόμο περί ανωνύμων εταιρειών και το καταστατικό της TITAN, ένας μέτοχος που επιθυμεί να παραστεί και να συμμετάσχει στη συνέλευση των μετόχων πρέπει:<br><br>(i) να είναι κύριος των μετοχών την 5η ημέρα πριν από την ημερομηνία της συνέλευσης και σε περίπτωση επαναληπτικής συνέλευσης, την 4η ημέρα πριν από την ημερομηνία της εν λόγω συνέλευσης· και<br><br>(ii) να υποβάλει στην εταιρεία υπογεγραμμένο έντυπο ή ηλεκτρονικό πιστοποιητικό του κεντρικού αποθετηρίου αξιών το οποίο αποδεικνύει την ως άνω κυριότητα, την 3η ημέρα πριν από την ημερομηνία της (πρώτης ή επαναληπτικής) συνέλευσης.<br><br>Με γραπτό πληρεξούσιο, οι μετοχές κάθε μετόχου μπορεί να αντιπροσωπεύονται σε μια γενική συνέλευση από τρίτον ο οποίος δεν χρειάζεται να είναι μέτοχος. Τα νομικά πρόσωπα που είναι μέτοχοι μπορεί να διορίσουν ως αντιπροσώπους τους έως 3 φυσικά πρόσωπα. | Ο μέτοχος που επιθυμεί να παραστεί και να συμμετάσχει στη Συνέλευση των Μετόχων πρέπει:<br><br>να έχει στην κυριότητά του τις Μετοχές που έχουν καταχωριστεί επονόματί του έως τα μεσάνυχτα Ώρα Κεντρικής Ευρώπης, την 14η ημερολογιακή ημέρα πριν την ημερομηνία της συνέλευσης, είτε με καταχώριση στο μητρώο μετόχων προκειμένου περί ονομαστικών Μετοχών ή με λογιστική εγγραφή σε λογαριασμό ορκωτού λογιστή ή οργανισμού εκκαθάρισης σε περίπτωση άυλων Μετοχών, και<br><br>(ii) να γνωστοποιήσει στην Εταιρεία το αργότερο κατά την έκτη ημερολογιακή ημέρα πριν από την ημέρα της συνέλευσης, την πρόθεσή του να συμμετάσχει στη συνέλευση. Επιπλέον, οι κάτοχοι άυλων Μετοχών οφείλουν, το αργότερο την ίδια ημέρα, να προσκομίσουν στην Εταιρεία (ή το άτομο που ορίζεται από την Εταιρεία), ή να μεριμνήσουν ώστε να προσκομιστεί στην Εταιρεία (ή το άτομο που ορίζεται από την Εταιρεία), το πρωτότυπο πιστοποιητικό που έχει εκδοθεί από τον ορκωτό λογιστή ή τον οργανισμό εκκαθάρισης, στο οποίο πιστοποιείται ο αριθμός των Μετοχών που ανήκουν κατά την ημερομηνία καταγραφής στον αντίστοιχο μέτοχο και για τις οποίες έχει δηλώσει την πρόθεσή του να συμμετάσχει στη συνέλευση. |
| <u>Δικαιώματα προεγγραφής σε περίπτωση αύξησης κεφαλαίου:</u> Κάθε αύξηση κεφαλαίου η οποία δεν πραγματοποιείται μέσω εισφορών σε είδος, και η έκδοση μετατρέψιμων ομολογιών παρέχει δικαίωμα προτίμησης στους υφιστάμενους μετόχους σύμφωνα με τη συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας, εκτός αν έχουν περιοριστεί ή καταργηθεί τα δικαιώματα προτίμησης των μετόχων με απόφαση της γενικής συνέλευσης η οποία λαμβάνεται με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία - βλέπε απαιτήσεις ειδικής πλειοψηφίας. Εάν και στο μέτρο που οι υφιστάμενοι μέτοχοι δεν ασκήσουν τα δικαιώματα προτίμησής τους εντός της ισχύουσας περιόδου προεγγραφής (που πρέπει να είναι τουλάχιστον 15 ημέρες) το διοικητικό συμβούλιο μπορεί να διαθέσει ελεύθερα τις μετοχές για τις οποίες δεν ασκήθηκε το δικαίωμα προεγγραφής (ή μετατρέψιμες ομολογίες, ανάλογα με την περίσταση) σε τιμή η οποία δεν υπολείπεται της τιμής που καταβάλλεται από τους υφιστάμενους μετόχους. | Οι μέτοχοι έχουν προνομιακό δικαίωμα προεγγραφής αναλογικά βάσει του τμήματος του μετοχικού κεφαλαίου που αντιπροσωπεύεται στις μετοχές τους, για οποιαδήποτε έκδοση μετοχών για την οποία γίνεται προεγγραφή σε μετρητά, μετατρέψιμα ομόλογα και τίτλους κτήσης μετοχών. Τα δικαιώματα προτίμησης σε δημόσιες προσφορές μπορεί να ασκούνται εντός ορισμένου χρονικού διαστήματος που καθορίζεται από τη Συνέλευση των Μετόχων ή το Διοικητικό Συμβούλιο, ενεργούντων στο πλαίσιο του εγκεκριμένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, με νόμιμο κατώτατο όριο τις 15 ημέρες από την ημερομηνία ανοίγματος της εγγραφής.<br><br>Η Συνέλευση των Μετόχων μπορεί να περιορίζει ή να ακυρώνει τα δικαιώματα προτίμησης σε δημόσιες προσφορές στο πλαίσιο οποιαδήποτε αύξησης κεφαλαίου ή να εκδίδει μετατρέψιμα ομόλογα και τίτλους κτήσης μετοχών, με την επιφύλαξη της |

| | |
|---|---|
| Σύμφωνα με το καταστατικό της TITAN, αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μπορεί να πραγματοποιηθεί με την έκδοση νέων μετοχών μιας μόνο κατηγορίας μετοχών. Σε αυτή την περίπτωση, τα δικαιώματα προτίμησης των μετόχων λοιπών κατηγοριών μπορεί να ασκηθούν μόνον εάν οι μέτοχοι της εκδούσας κατηγορίας δεν άσκησαν τα αντίστοιχα δικαιώματά τους εντός της ισχύουσας περιόδου προεγγραφής. Με τη λήξη της εν λόγω περιόδου, οι κάτοχοι των λοιπών κατηγοριών έχουν στη διάθεσή τους περίοδο τουλάχιστον 10 ημερών για την άσκηση των δικαιωμάτων προτίμησής τους. | απαιτούμενης απαρτίας και πλειοψηφίας που εφαρμόζονται για την τροποποίηση του Καταστατικού (παρουσία ή εκπροσώπηση τουλάχιστον του 50% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και πλειοψηφία τουλάχιστον 70% των ψηφισάντων), και με την επιφύλαξη των ειδικών υποχρεώσεων πληροφόρησης που προβλέπονται στο άρθρο 596 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών. Οι μέτοχοι δύνανται επίσης να εξουσιοδοτούν το Διοικητικό Συμβούλιο να περιορίζει ή να ακυρώνει τα δικαιώματα προτίμησης σε δημόσιες προσφορές για οποιαδήποτε αύξηση κεφαλαίου ή έκδοση μετατρέψιμων ομολόγων ή τίτλων κτήσης μετοχών, για την περίπτωση έκδοσης κινητών αξιών στο πλαίσιο του εγκεκριμένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, με την επιφύλαξη των ιδίων ως άνω ειδικών υποχρεώσεων πληροφόρησης. |
| <u>Δικαίωμα των μετόχων να υποβάλλουν ερωτήσεις και να προσθέτουν θέματα στην ημερήσια διάταξη:</u> Εκτός από τις συνελεύσεις που συγκαλούνται με αίτημα των μετόχων, τα θέματα της ημερήσιας διάταξης των γενικών συνελεύσεων των μετόχων καθορίζονται από το διοικητικό συμβούλιο. Ένας ή περισσότεροι μέτοχοι, με συνολικές συμμετοχές στο κεφάλαιο που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον ποσοστό 5% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου μιας εταιρείας, μπορούν να ζητήσουν να περιληφθεί ένα θέμα στην ημερήσια διάταξη μιας γενικής συνέλευσης η οποία έχει ήδη συγκληθεί από το διοικητικό συμβούλιο. Το εν λόγω αίτημα πρέπει να παραληφθεί από το διοικητικό συμβούλιο τουλάχιστον 15 ημέρες πριν από τη γενική συνέλευση και να προσδιορίζει το θέμα της ημερήσιας διάταξης.<br><br>Επιπλέον, η ελληνική νομοθεσία για τις ανώνυμες εταιρείες ορίζει ότι με αίτημα:<br><br>(α) των μετόχων οι οποίοι εκπροσωπούν ποσοστό 5% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας, ο πρόεδρος της γενικής συνέλευσης υποχρεούται να αναβάλει μια φορά την ψήφιση αποφάσεων από τη γενική συνέλευση των μετόχων, εφόσον η μετ' αναβολής συνέλευση συγκληθεί εντός 30 ημερών για την επανεξέταση των αποφάσεων και<br><br>(β) των μετόχων οι οποίοι εκπροσωπούν ποσοστό 20% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας δικαιούνται να ζητήσουν (i) την παροχή πληροφοριών από το διοικητικό συμβούλιο για τις επιχειρηματικές δραστηριότητες και την οικονομική κατάσταση της εταιρείας και (ii) τη γνωστοποίηση στην ετήσια γενική συνέλευση των ποσών που καταβλήθηκαν στα μέλη του διοικητικού συμβουλίου | Ένας ή περισσότεροι μέτοχοι που κατέχουν συνολικά τουλάχιστον το 3% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας μπορούν να ζητήσου την προσθήκη θεμάτων στην ημερήσια διάταξη οποιασδήποτε συνέλευσης που συγκαλείται και να αποστείλουν προτάσεις για τις αποφάσεις που πρόκειται να ληφθούν σε σχέση με τα ήδη υπάρχοντα θέματα ή με τα νέα που πρόκειται να προστεθούν στην ημερήσια διάταξη, με την προϋπόθεση ότι (i) θα αποδείξουν ότι κατά την ημερομηνία υποβολής του αιτήματος είναι πράγματι κύριοι των μετοχών και θα καταγράψουν τις Μετοχές τους που εκπροσωπούν το οικείο ποσοστό κατά την ημερομηνία καταγραφής, και (ii) τα θέματα που προστέθηκαν στην ημερήσια διάταξη και/ή οι προταθείσες αποφάσεις έχουν αποσταλεί εγγράφως στην Εταιρεία και παραλήφθηκαν από αυτή το αργότερο την 22η ημέρα πριν την ημερομηνία της οικείας Συνέλευσης των Μετόχων. Η κατοχή των μετοχών πρέπει να αποδεικνύεται με πιστοποιητικό που θα αποδεικνύει την καταχώριση των οικείων Μετοχών στο μητρώο μετοχών της Εταιρίας ή με πιστοποιητικό που εκδίδεται από τον ορκωτό λογιστή ή τον οργανισμό εκκαθάρισης και βεβαιώνει ότι αντίστοιχος αριθμός Μετοχών έχει εγγραφεί στα λογιστικά βιβλία επ' ονόματι του ενδιαφερόμενου μετόχου/των ενδιαφερόμενων μετόχων.<br><br>Ανάλογα με την περίπτωση, η Εταιρεία οφείλει να δημοσιεύσει αναθεωρημένη ημερήσια διάταξη για τη Συνέλευση των Μετόχων, το αργότερο την 15η ημέρα πριν τη συνέλευση. Το δικαίωμα να ζητηθεί η προσθήκη θεμάτων στην ημερήσια διάταξη ή να αποσταλούν προτάσεις για αποφάσεις επί θεμάτων στης υφιστάμενης ημερήσιας διάταξης, δεν μπορεί να ασκηθεί όταν πρόκειται για τη δεύτερη Συνέλευση των Μετόχων που συγκαλείται λόγω έλλειψης |

| | |
|---|---|
| και τα εκτελεστικά στελέχη της εταιρείας κατά την τελευταία διετία.<br><br>Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει από το διοικητικό συμβούλιο να παράσχει στη γενική συνέλευση ορισμένες πληροφορίες οι οποίες αφορούν τις υποθέσεις της εταιρείας στο μέτρο που είναι χρήσιμες για την αξιολόγηση των θεμάτων στην ημερήσια διάταξη. Επιπλέον, πριν από την ετήσια γενική συνέλευση κάθε μέτοχος μπορεί να λάβει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του ΔΣ και των ελεγκτών.<br><br>Το διοικητικό συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή των πληροφοριών που έχει ζητήσει ένας μέτοχος, για εύλογη αιτία και η εν λόγω άρνηση πρέπει να καταχωριστεί στα πρακτικά σύμφωνα με τον νόμο. | απαρτίας στην πρώτη Συνέλευση των Μετόχων.<br><br>Εντός των ορίων του άρθρου 540 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών, τα μέλη του ΔΣ και ο ορκωτός λογιστής οφείλουν να απαντούν σε ερωτήσεις που υποβάλλονται από τους μετόχους κατά τη διάρκεια της Συνέλευσης των Μετόχων. Οι μέτοχοι μπορούν να υποβάλλουν ερωτήσεις είτε κατά τη διάρκεια της συνέλευσης είτε πριν την έναρξή της (εγγράφως ή σε ηλεκτρονική μορφή), με την προϋπόθεση ότι η Εταιρεία θα λάβει εγγράφως το ερώτημα το αργότερο την έκτη ημέρα πριν τη Συνέλευση των Μετόχων. |

## ΜΕΡΟΣ XV: ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

### Α. ΒΕΛΓΙΚΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

Οι ακόλουθες παράγραφοι παρουσιάζουν περιληπτικά ορισμένες ουσιώδεις επιπτώσεις του ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος Βελγίου επί της κυριότητας και της διάθεσης Μετοχών από έναν επενδυτή, ο οποίος αποκτά αυτές τις Μετοχές σε σύνδεση με την Προσφορά. Η περίληψη βασίζεται σε νόμους, συμβάσεις και ρυθμιστικές ερμηνείες που ισχύουν στο Βέλγιο την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, και που στο σύνολό τους υπόκεινται σε τροποποιήσεις, συμπεριλαμβανομένων των τροποποιήσεων που θα μπορούσαν να έχουν αναδρομική ισχύ.

Οι επενδυτές θα πρέπει να αντιλαμβάνονται ότι, ως αποτέλεσμα των εξελίξεων στο δίκαιο και την πρακτική, οι τελικές φορολογικές συνέπειες μπορεί να διαφέρουν από αυτές που αναφέρονται κατωτέρω.

Η παρούσα περίληψη δεν στοχεύει στην παράθεση όλων των φορολογικών επιπτώσεων που σχετίζονται με την απόκτηση, την κυριότητα και τη διάθεση των Μετοχών, και δεν λαμβάνει υπόψη τις ειδικές περιστάσεις συγκεκριμένων επενδυτών, κάποιοι εκ των οποίων ενδέχεται να υπόκεινται σε ειδικούς κανόνες ή στη φορολογική νομοθεσία οποιασδήποτε χώρας πέραν του Βελγίου. Η παρούσα περίληψη δεν περιγράφει τη φορολογική μεταχείριση επενδυτών που υπόκεινται σε ειδικούς κανόνες, όπως είναι οι τράπεζες, οι ασφαλιστικές εταιρείες, οι οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων, οι χρηματιστές κινητών αξιών ή συναλλάγματος, πρόσωπα που διακρατούν, ή πρόκειται να διακρατήσουν, Μετοχές ως τοποθέτηση σε διπλή οψιόν, συναλλαγές επαναγοράς μετοχών, συναλλαγές μετατροπής, συνθετικούς τίτλους ή άλλες ολοκληρωμένες χρηματοοικονομικές συναλλαγές. Η παρούσα περίληψη δεν εξετάζει τους τοπικούς φόρους που μπορεί να οφείλονται σε σχέση με μια επένδυση σε Μετοχές, πέραν των βελγικών τοπικών πρόσθετων επιβαρύνσεων που κυμαίνονται γενικώς από 0% έως 9% της υποχρέωσης του επενδυτή περί καταβολής φόρου εισοδήματος.

Για τους σκοπούς της παρούσας περίληψης, Βέλγος κάτοικος είναι το φυσικό πρόσωπο που υπόκειται στον βελγικό φόρο εισοδήματος φυσικών προσώπων (ήτοι το φυσικό πρόσωπο που κατοικεί στο Βέλγιο ή έχει την περιουσία του στο Βέλγιο ή το φυσικό πρόσωπο που εξομοιώνεται με κάτοικο για τους σκοπούς της βελγικής φορολογικής νομοθεσίας), η εταιρεία που υπόκειται στον βελγικό εταιρικό φόρο εισοδήματος (ήτοι το νομικό πρόσωπο που έχει την καταστατική του έδρα, την κύρια εγκατάστασή του, τη διοικητική του έδρα ή τη διαχειριστική του έδρα στο Βέλγιο), ο Οργανισμός Χρηματοδότησης Συντάξεων που υπόκειται στον βελγικό εταιρικό φόρο εισοδήματος (ήτοι το βελγικό ταμείο συντάξεων που έχει συσταθεί υπό τη μορφή Οργανισμού Χρηματοδότησης Συντάξεων), ή η νομική οντότητα που υπόκειται στον βελγικό φόρο εισοδήματος νομικών προσώπων (ήτοι η νομική οντότητα που δεν είναι εταιρία και που υπόκειται στον βελγικό εταιρικό φόρο εισοδήματος, που έχει την καταστατική της έδρα, την κύρια εγκατάστασή της, τη διοικητική της έδρα ή τη διαχειριστική της έδρα στο Βέλγιο). Ο Βέλγος μη κάτοικος είναι οποιοδήποτε πρόσωπο που δεν είναι Βέλγος κάτοικος.

Οι επενδυτές θα πρέπει να συμβουλεύονται τους δικούς τους φοροτεχνικούς αναφορικά με τις φορολογικές συνέπειες μιας επένδυσης σε Μετοχές εν όψει των ειδικών περιστάσεών τους, συμπεριλαμβανομένης της ισχύος οποιασδήποτε κρατικής, τοπικής ή άλλης εθνικής νομοθεσίας.

#### 1. Μερίσματα

Για τους σκοπούς του βελγικού φόρου εισοδήματος, το μεικτό ποσό όλων των παροχών που καταβάλλονται επί των Μετοχών ή αποδίδονται στις Μετοχές αντιμετωπίζεται γενικώς ως διανομή μερίσματος. Κατ΄εξαίρεση, η αποπληρωμή κεφαλαίου που πραγματοποιείται σύμφωνα με τον Βελγικό Κώδικα Εταιρειών δεν αντιμετωπίζεται ως διανομή μερίσματος στον βαθμό που η εν λόγω αποπληρωμή καταλογίζεται στο δημοσιονομικό κεφάλαιο. Το εν λόγω δημοσιονομικό κεφάλαιο περιλαμβάνει, κατ᾽αρχήν, το πραγματικό καταβληθέν καταστατικό μετοχικό κεφάλαιο και, με την επιφύλαξη ορισμένων προϋποθέσεων, τις καταβεβλημένες μετοχές υπέρ το άρτιον και τα εγγεγραμμένα ταμειακά διαθέσιμα κατά τον χρόνο έκδοσης των

πιστοποιητικών διανομής κερδών. Σημειώνεται ότι, από το 2018 (ήτοι οι χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018), οποιαδήποτε μείωση δημοσιονομικού κεφαλαίου θεωρείται ότι έχει αποδοθεί *κατ΄αναλογία* του δημοσιονομικού κεφαλαίου και ορισμένου αποθεματικού, με την ακόλουθη σειρά: το φορολογηθέν αποθεματικό που έχει ενσωματωθεί στο καταστατικό κεφάλαιο, το φορολογηθέν αποθεματικό που δεν έχει ενσωματωθεί στο καταστατικό κεφάλαιο και το αποθεματικό που εξαιρείται φορολόγησης και που έχει ενσωματωθεί στο καταστατικό κεφάλαιο. Μόνο το μέρος της μείωσης κεφαλαίου που θεωρείται ότι έχει αποδοθεί από το δημοσιονομικό κεφάλαιο είναι δυνατόν, με την επιφύλαξη ορισμένων προϋποθέσεων, να μην θεωρηθεί διανομή μερίσματος για βελγικούς φορολογικούς σκοπούς.

Ο βελγικός παρακρατούμενος φόρος 30% επιβάλλεται συνήθως επί μερισμάτων, με την επιφύλαξη του δικαιώματος απαλλαγής, η οποία ενδέχεται να είναι διαθέσιμη δυνάμει των ισχυουσών εθνικών διατάξεων ή των διατάξεων των φορολογικών συμβάσεων.

Σε περίπτωση εξαγοράς των Μετοχών, η κατανομή του τιμήματος της εξαγοράς (μετά την αφαίρεση του μέρους του δημοσιονομικού κεφαλαίου που αντιστοιχεί στις Μετοχές που εξαγοράστηκαν) θα αντιμετωπίζεται, κατ΄αρχήν, ως μέρισμα, υποκείμενο στον βελγικό παρακρατούμενο φόρο 30%, με την επιφύλαξη του δικαιώματος απαλλαγής, η οποία μπορεί να είναι διαθέσιμη δυνάμει των ισχυουσών εθνικών διατάξεων ή των διατάξεων των φορολογικών συμβάσεων. Κανένας βελγικός παρακρατούμενος φόρος δεν θα ενεργοποιείται, εάν η εν λόγω εξαγορά διεξάγεται σε χρηματιστήριο και πληροί ορισμένες προϋποθέσεις.

Σε περίπτωση εκκαθάρισης της Εταιρείας, τυχόν ποσά που έχουν διανεμηθεί καθ' υπέρβαση του δημοσιονομικού κεφαλαίου θα υπόκεινται, κατ᾽αρχήν, σε βελγικό παρακρατούμενο φόρο 30%, με την επιφύλαξη του δικαιώματος απαλλαγής, η οποία μπορεί να είναι διαθέσιμη δυνάμει των ισχυουσών εθνικών διατάξεων ή των διατάξεων των φορολογικών συμβάσεων.

### 1.1 *Φυσικά Πρόσωπα Κάτοικοι Βελγίου*

Για τα φυσικά πρόσωπα κατοίκους Βελγίου που αποκτούν και διακρατούν Μετοχές ως ιδιωτική επένδυση, ο βελγικός παρακρατούμενος φόρος επί του μερίσματος τους απαλλάσσει πλήρως από την υποχρέωση καταβολής φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων. Ωστόσο, έχουν τη δυνατότητα να επιλέξουν να δηλώσουν τα μερίσματα (το μεικτό ποσό αυτών) στη δήλωση φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων ή ενδέχεται να πρέπει να τα δηλώσουν, εάν κανένας διαμεσολαβητής με έδρα στο Βέλγιο δεν έχει αναμειχθεί με οποιονδήποτε τρόπο στην επεξεργασία της πληρωμής των μερισμάτων που δεν προέρχονται από το Βέλγιο ή ακόμα και εάν διαμεσολαβητής με έδρα στο Βέλγιο έχει αναμειχθεί με οποιονδήποτε τρόπο στην επεξεργασία της πληρωμής των μερισμάτων αλλά ο εν λόγω διαμεσολαβητής δεν παρακράτησε τον οφειλόμενο βελγικό παρακρατούμενο φόρο επί του μερίσματος. Στις περιπτώσεις που ο δικαιούχος δηλώνει τα μερίσματα, αυτά θα φορολογούνται κανονικά στο κατώτερο όριο του βελγικού παρακρατούμενου φόρου 30% επί μερισμάτων που ισχύει γενικά ή σύμφωνα με τους προοδευτικούς συντελεστές φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων που ισχύουν για το συνολικό δηλωθέν εισόδημα του φορολογουμένου. Εάν ο δικαιούχος δηλώνει τα μερίσματα, ο οφειλόμενος φόρος εισοδήματος επί των εν λόγω μερισμάτων δεν θα προσαυξάνεται με τοπικές προσαυξήσεις. Επιπρόσθετα, εάν τα μερίσματα δηλώνονται, ο βελγικός παρακρατούμενος φόρος μερίσματος υπολογιζόμενος στην πηγή μπορεί, και στις δύο περιπτώσεις, να πιστωθεί έναντι του φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων που οφείλεται και είναι επιστρεπτέος στο βαθμό που υπερβαίνει τον φόρο εισοδήματος φυσικών προσώπων, υπό την προϋπόθεση ότι η διανομή μερίσματος δεν συνεπάγεται μείωση της αξίας των Μετοχών ή κεφαλαιακή ζημία επ΄αυτών. Αυτή η προϋπόθεση δεν εφαρμόζεται, εάν το φυσικό πρόσωπο μπορεί να αποδείξει ότι κατέχει τις Μετοχές κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα για αδιάκοπη περίοδο 12 μηνών αμέσως πριν την καταβολή ή απόδοση των μερισμάτων. Υπό την προϋπόθεση ότι τα μερίσματα δηλώνονται στη δήλωση εισοδήματος φυσικών προσώπων, θα πληρούν, κατ΄αρχήν, τις προϋποθέσεις της νεοεισαχθείσας φοροαπαλλαγής αναφορικά με τα μερίσματα επί κοινών μετοχών έως του ποσού των €640 ετησίως (το ποσό ισχύει για το εισοδηματικό έτος 2018, ενώ από το εισοδηματικό έτος 2019 ισχύει το ποσό των €800). Προς αποφυγή αμφιβολιών, όλα τα δηλωθέντα μερίσματα (και όχι μόνο τα μερίσματα που διανεμήθηκαν επί των Μετοχών) λαμβάνονται υπόψη όταν αξιολογείται εάν το ποσό έχει ανέλθει στο ανώτατο όριο. Σύμφωνα με ορισμένα δελτία τύπου, η βελγική κυβέρνηση έχει ανακοινώσει ότι το εν λόγω ανώτατο ποσό θα αυξανόταν σε €800 από το εισοδηματικό έτος 2019.

Αναφορικά με τα φυσικά πρόσωπα κατοίκους Βελγίου που είναι επενδυτές και που αποκτούν και διακρατούν Μετοχές για επαγγελματικούς σκοπούς, ο βελγικός παρακρατούμενος φόρος δεν τους απαλλάσσει πλήρως από την ευθύνη καταβολής φόρου εισοδήματος. Τα ληφθέντα μερίσματα πρέπει να δηλώνονται από τον επενδυτή και, στην περίπτωση αυτή, θα είναι φορολογητέα με τον συντελεστή φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων που ισχύει για τον επενδυτή, προσαυξημένο κατά τις τοπικές προσαυξήσεις. Ο βελγικός παρακρατούμενος φόρος επί μερίσματος, υπολογιζόμενος στην πηγή, μπορεί να πιστωθεί έναντι του φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων που οφείλεται και είναι επιστρεπτέος στον βαθμό που υπερβαίνει τον οφειλόμενο φόρο εισοδήματος, με την επιφύλαξη δύο προϋποθέσεων: (i) ο φορολογούμενος πρέπει να κατέχει τις Μετοχές κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα κατά τον χρόνο καταβολής ή απόδοσης των μερισμάτων, και (ii) η διανομή μερίσματος να μην συνεπάγεται μείωση της αξίας των Μετοχών ή κεφαλαιακή ζημία επ΄αυτών. Αυτή η προϋπόθεση δεν ισχύει, εάν ο επενδυτής μπορεί να αποδείξει ότι κατέχει τις Μετοχές κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα για αδιάκοπη περίοδο 12 μηνών αμέσως πριν την καταβολή ή την απόδοση των μερισμάτων.

## 1.2 *Εταιρίες με Έδρα στο Βέλγιο*

### 1.2.1 *Εταιρικός φόρος εισοδήματος*

Αναφορικά με τις εταιρείες με έδρα στο Βέλγιο, το μεικτό εισόδημα από μερίσματα (συμπεριλαμβανομένου του βελγικού παρακρατούμενου φόρου) πρέπει να δηλώνεται στη δήλωση εταιρικού φόρου εισοδήματος και θα υπόκειται σε εταιρικό φόρο εισοδήματος με συντελεστή, κατ΄αρχήν, 29,58% (με μειωμένο συντελεστή 20,40% για τα πρώτα €100.000 φορολογητέου εισοδήματος μικρών επιχειρήσεων που πληρούν τις προϋποθέσεις), ο οποίος θα μειωθεί στο 25% (και στο 20%) από την 1η Ιανουαρίου 2020 και εφεξής.

Υπό κάποιες προϋποθέσεις, είναι δυνατόν το 100% του μεικτού μερίσματος που λαμβάνουν οι εταιρίες με έδρα στο Βέλγιο να εκπίπτει από το φορολογητέο εισόδημά τους, υπό την προϋπόθεση ότι κατά τον χρόνο καταβολής ή απόδοσης του μερίσματος: (i) η εταιρεία με έδρα στο Βέλγιο κατέχει Μετοχές που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ή συμμετοχές στην Εταιρεία με αξία απόκτησης τουλάχιστον €2.500.000, (ii) οι Μετοχές διακρατούνται ή θα διακρατούνται κατά πλήρη κυριότητα για αδιάλειπτη περίοδο τουλάχιστον ενός έτους, και (iii) πληρούνται οι προϋποθέσεις που σχετίζονται με τη φορολογία του υποκείμενου διανεμηθέντος εισοδήματος, όπως περιγράφεται στο Άρθρο 203 του βελγικού Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος (το «**Άρθρο 203 Προϋπόθεση Φορολογίας του ΚΦΕ**») (από κοινού, οι «**Προϋποθέσεις για την εφαρμογή του καθεστώτος έκπτωσης του ληφθέντος μερίσματος από τη φορολογία**»).

Οι προϋποθέσεις για την εφαρμογή του καθεστώτος έκπτωσης του ληφθέντος μερίσματος από τη φορολογία εξαρτώνται από τη ανάλυση των πραγματικών δεδομένων και για αυτόν τον λόγο η διαθεσιμότητα του εν λόγω καθεστώτος θα πρέπει να επιβεβαιώνεται σε κάθε διανομή μερίσματος.

Ο βελγικός παρακρατούμενος φόρος επί μερίσματος, ο οποίος παρακρατείται στην πηγή, μπορεί να πιστωθεί έναντι του εταιρικού φόρου εισοδήματος που οφείλεται και είναι επιστρεπτέος στον βαθμό που υπερβαίνει τον οφειλόμενο εταιρικό φόρο εισοδήματος, με την επιφύλαξη δύο προϋποθέσεων: (α) ο φορολογούμενος πρέπει να κατέχει τις Μετοχές κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα κατά τον χρόνο καταβολής ή απόδοσης των μερισμάτων, και (β) η διανομή μερίσματος να μην συνεπάγεται μείωση της αξίας των Μετοχών ή κεφαλαιακή ζημία επ΄αυτών. Η τελευταία προϋπόθεση δεν ισχύει, εάν η εταιρεία μπορεί να αποδείξει (Ι) ότι διακρατεί τις Μετοχές κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα για αδιάκοπη περίοδο 12 μηνών πριν την καταβολή ή απόδοση των μερισμάτων ή (ΙΙ) ότι, κατά την εν λόγω περίοδο, οι Μετοχές δεν ανήκαν ποτέ κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα σε άλλο φορολογούμενο εκτός από (Α) εταιρεία που υπόκειται στον βελγικό εταιρικό φόρο ή (Β) εταιρεία που δεν έχει έδρα το Βέλγιο και η οποία έχει επενδύσει αδιάλειπτα τις Μετοχές σε βελγική μόνιμη εγκατάσταση.

### 1.2.2 *Οργανισμοί Χρηματοδότησης Συντάξεων*

Αναφορικά με τους οργανισμούς χρηματοδότησης συντάξεων (οι «**ΟΧΣ**»), ήτοι τα βελγικά ταμεία συντάξεων που έχουν συσταθεί υπό τη μορφή ΟΧΣ (*organisme voor de financiering van pensioenen*/*organisme de financement de pensions*) υπό την έννοια του Άρθρου 8 του βελγικού Νόμου της 27ης Οκτωβρίου 2006, το

εισόδημα από μερίσματα εξαιρείται γενικώς του φόρου. Με την επιφύλαξη ορισμένων περιορισμών, ο βελγικός παρακρατούμενος φόρος επί μερισμάτων που παρακρατείται στην πηγή μπορεί να πιστωθεί έναντι του εταιρικού φόρου εισοδήματος που οφείλεται και είναι επιστρεπτέος στον βαθμό που υπερβαίνει τον οφειλόμενο εταιρικό φόρο εισοδήματος.

**1.2.3** *Λοιπές Φορολογούμενες Νομικές Οντότητες*

Αναφορικά με τους φορολογούμενους που υπόκεινται στον βελγικό φόρο εισοδήματος νομικών προσώπων, ο βελγικός παρακρατούμενος φόρος επί μερισμάτων τους απαλλάσσει πλήρως κατ΄αρχήν από την υποχρέωση καταβολής βελγικού φόρου εισοδήματος από αυτήν την άποψη.

**1.2.4** *Φυσικά Πρόσωπα Μη Κάτοικοι Βελγίου και Εταιρείες Λίχως Έδρα στο Βέλγιο*

Αναφορικά με τα φυσικά πρόσωπα μη κατοίκους Βελγίου καθώς και τις εταιρείες που δεν έχουν την έδρα τους στο Βέλγιο, η πληρωμή των μερισμάτων επί των Μετοχών μέσω επαγγελματία διαμεσολαβητή στο Βέλγιο, θα υπόκειται, κατ΄αρχήν, σε παρακρατούμενο φόρο 30%, εκτός αν ο επενδυτής είναι κάτοικος χώρας, με την οποία το Βέλγιο έχει συνάψει σύμβαση αποφυγής διπλής φορολόγησης και υποβάλλουν τη ζητηθείσα ένορκη βεβαίωση. Οι επενδυτές που δεν είναι κάτοικοι Βελγίου, μπορούν επίσης να πετύχουν την εξαίρεσή τους από τον βελγικό παρακρατούμενο φόρο επί μερισμάτων, εάν είναι κύριοι ή επικαρπωτές των Μετοχών και υποβάλλουν ένορκη βεβαίωση, στην οποία θα επιβεβαιώνουν ότι δεν έχουν κατανείμει τις Μετοχές σε επιχειρηματικές δραστηριότητες στο Βέλγιο και ότι δεν είναι κάτοικοι Βελγίου, υπό την προϋπόθεση ότι το μέρισμα καταβάλλεται μέσω βελγικού χρηματοπιστωτικού ιδρύματος, χρηματιστηριακής εταιρείας ή αναγνωρισμένου ιδρύματος συμψηφισμών ή διακανονισμών.

Εάν ένας μη κάτοικος Βελγίου αποκτά Μετοχές σε σχέση με μια επιχείρηση στο Βέλγιο, ο επενδυτής πρέπει να δηλώσει τυχόν ληφθέντα μερίσματα, τα οποία θα είναι φορολογητέα με τον ισχύοντα βελγικό συντελεστή φόρου εισοδήματος φυσικού προσώπου μη κατοίκου Βελγίου ή συντελεστή εταιρικού φόρου εισοδήματος εταιρείας που δεν έχει την έδρα της στο Βέλγιο, ανάλογα με την περίπτωση. Ο βελγικός παρακρατούμενος φόρος επί μερισμάτων που παρακρατείται στην πηγή μπορεί να πιστωθεί έναντι του βελγικού φόρου εισοδήματος φυσικού προσώπου μη κατοίκου Βελγίου ή εταιρικού φόρου εισοδήματος εταιρείας που δεν έχει την έδρα της στο Βέλγιο και είναι επιστρεπτέος στο βαθμό που υπερβαίνει τον οφειλόμενο φόρο εισοδήματος, με την επιφύλαξη δύο προϋποθέσεων: (i) ο φορολογούμενος πρέπει να κατέχει τις Μετοχές κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα κατά τον χρόνο καταβολής ή απόδοσης των μερισμάτων, και (ii) η διανομή μερίσματος να μην συνεπάγεται μείωση της αξίας των Μετοχών ή την κεφαλαιακή ζημία επ΄αυτών. Η τελευταία προϋπόθεση δεν ισχύει εάν (α) το φυσικό πρόσωπο μη κάτοικος Βελγίου ή η εταιρεία που δεν έχει την έδρα της στο Βέλγιο, μπορεί να αποδείξει ότι διακρατεί τις Μετοχές κατά νόμιμη κυριότητα για αδιάκοπη περίοδο 12 μηνών πριν την καταβολή ή απόδοση των μερισμάτων ή (β) η εταιρεία που δεν έχει έδρα στο Βέλγιο αποδείξει ότι, κατά την εν λόγω περίοδο, οι Μετοχές δεν ανήκαν ποτέ κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα σε άλλο φορολογούμενο εκτός από (Ι) εταιρεία που υπόκειται σε βελγικό εταιρικό φόρο εισοδήματος ή (ΙΙ) εταιρεία που δεν έχει έδρα το Βέλγιο, η οποία έχει επενδύσει, αδιάλειπτα, τις Μετοχές σε βελγική μόνιμη εγκατάσταση.

Από την 1η Ιανουαρίου 2018, τα μερίσματα που καταβάλλονται ή αποδίδονται σε φυσικά πρόσωπα μη κατοίκους Βελγίου, τα οποία δεν κάνουν χρήση των Μετοχών κατά την άσκηση της επαγγελματικής δραστηριότητάς τους, είναι δυνατόν να εξαιρεθούν από τον βελγικό φόρο εισοδήματος φυσικού προσώπου μη κατοίκου Βελγίου έως του ποσού των €640 (για το εισοδηματικό έτος 2018, και €800 από το εισοδηματικό έτος 2019). Συνεπώς, εάν ο βελγικός παρακρατούμενος φόρος έχει επιβληθεί επί μερισμάτων που καταβλήθηκαν επί των Μετοχών ή αποδόθηκαν στις Μετοχές, ο μη κάτοικος Βελγίου μπορεί να ζητήσει στη δήλωση φόρου εισοδήματος μη κατοίκου Βελγίου ο βελγικός παρακρατούμενος φόρος που θα επιβληθεί επί μερισμάτων έως του ποσού των €640 (για το εισοδηματικό έτος 2018, και €800 από το εισοδηματικό έτος 2019), να πιστωθεί και, κατά περίπτωση, να επιστραφεί. Ωστόσο, εάν δεν απαιτείται ο μη κάτοικος Βελγίου να υποβάλει δήλωση φόρου εισοδήματος φυσικού προσώπου μη κατοίκου Βελγίου, είναι δυνατόν, κατ΄αρχήν, να αξιωθεί η επιστροφή του βελγικού παρακρατούμενου φόρου που θα επιβληθεί επί των μερισμάτων έως του ποσού αυτού, με την υποβολή αιτήματος προς τούτο, το οποίο θα απευθύνεται στην αρμόδια φορολογική αρχή που θα διοριστεί με Βασιλικό Διάταγμα. Το εν λόγω αίτημα πρέπει να υποβληθεί το αργότερο έως τις 31 Δεκεμβρίου

του ημερολογιακού έτους που έπεται του ημερολογιακού έτους, κατά το οποίο ελήφθησαν τα σχετικά μερίσματα, από κοινού με μία ένορκη βεβαίωση, όπου θα βεβαιώνεται ότι το φυσικό πρόσωπο δεν είναι κάτοικος Βελγίου καθώς και να τηρηθούν άλλες διατυπώσεις, οι οποίες θα καθοριστούν με Βασιλικό Διάταγμα. Προς αποφυγή αμφιβολιών, όλα τα μερίσματα που καταβλήθηκαν ή αποδόθηκαν στο φυσικό πρόσωπο μη κάτοικο Βελγίου λαμβάνονται υπόψη, προκειμένου να αξιολογηθεί εάν το ποσό έχει ανέλθει στο ανώτατο όριο των €640 (για το εισοδηματικό έτος 2018, και €800 από το εισοδηματικό έτος 2019) (και συνεπώς όχι μόνο το ποσό των μερισμάτων που καταβλήθηκαν επί των Μετοχών ή αποδόθηκαν στις Μετοχές).

Είναι δυνατόν να εκπέσει από τη φορολογία το 100% των μεικτών μερισμάτων, συμπεριλαμβανομένων των φορολογήσιμων κερδών, των εταιρειών που δεν έχουν την έδρα τους στο Βέλγιο, και των οποίων οι Μετοχές αποδίδονται σε βελγική μόνιμη εγκατάσταση, εάν κατά την ημερομηνία καταβολής ή απόδοσης των μερισμάτων, πληρούνται οι Προϋποθέσεις για την εφαρμογή του καθεστώτος έκπτωσης του ληφθέντος μερίσματος από τη φορολογία (βλέπε ανωτέρω). Ωστόσο, η εφαρμογή του καθεστώτος έκπτωσης του ληφθέντος μερίσματος από τη φορολογία εξαρτάται από την ανάλυση των πραγματικών δεδομένων, η οποία θα πραγματοποιείται για κάθε διανομή, και η διαθεσιμότητά της πρέπει να επιβεβαιώνεται σε κάθε διανομή.

## 2. Κεφαλαιακά Κέρδη και Ζημίες επί Μετοχών

### 2.1 *Φυσικά Πρόσωπα Κάτοικοι Βελγίου*

Κατ᾽αρχήν, τα φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Βελγίου που αποκτούν και διακρατούν Μετοχές ως ιδιωτική επένδυση δεν θα πρέπει να υπόκεινται στο βελγικό φόρο επί κεφαλαιακών κερδών κατά τη διάθεση των Μετοχών, και οι κεφαλαιακές ζημίες δεν εκπίπτουν από τη φορολογία.

Ωστόσο, τα κεφαλαιακά κέρδη που πραγματοποιεί ένα φυσικό πρόσωπο από τη διάθεση Μετοχών φορολογούνται με συντελεστή 33% (πλέον τοπικών προσαυξήσεων), εάν το κεφαλαιακό κέρδος θεωρείται κερδοσκοπικού χαρακτήρα ή ότι πραγματοποιείται εκτός του πλαισίου της συνήθους διαχείρισης της ιδιωτικής περιουσίας του φυσικού προσώπου. Ωστόσο, οι κεφαλαιακές ζημίες δεν εκπίπτουν γενικώς από τη φορολογία.

Φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Βελγίου που διακρατούν Μετοχές για επαγγελματικούς σκοπούς φορολογούνται με τους συνήθεις προοδευτικούς συντελεστές που ισχύουν για τον φόρο εισοδήματος φυσικών προσώπων (πλέον τοπικών προσαυξήσεων) επί οποιωνδήποτε κεφαλαιακών κερδών έχουν πραγματοποιηθεί από τη διάθεση των Μετοχών, εκτός από τις Μετοχές που διακρατούνται για πάνω από πέντε έτη και οι οποίες φορολογούνται με ξεχωριστό συντελεστή 16,5% (πλέον τοπικών προσαυξήσεων). Κεφαλαιακές ζημίες επί των Μετοχών που υφίστανται φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Βελγίου, τα οποία διακρατούν Μετοχές για επαγγελματικούς σκοπούς, εκπίπτουν, κατ᾽αρχήν, από τη φορολογία.

Τα κεφαλαιακά κέρδη που πραγματοποιούν φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Βελγίου με την εξόφληση των Μετοχών ή κατόπιν εκκαθάρισης της Εταιρείας θα φορολογούνται γενικώς ως μερίσματα (βλέπε ανωτέρω).

### 2.2 *Εταιρίες με Έδρα στο Βέλγιο*

Εταιρείες με έδρα στο Βέλγιο δεν υπόκεινται στον βελγικό φόρο επί κεφαλαιακών κερδών που πραγματοποιήθηκαν από τη διάθεση Μετοχών, με την προϋπόθεση ότι: (i) εφαρμόζεται το Άρθρο 203 Προϋπόθεση Φορολογίας του ΚΦΕ, (ii) η εταιρεία με έδρα στο Βέλγιο διακρατεί Μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ή συμμετοχές στην Εταιρεία με αξία κτήσης τουλάχιστον €2.500.000 και (iii) οι Μετοχές διακρατούνται κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα για αδιάλειπτη περίοδο τουλάχιστον ενός έτους.

Εάν δεν πληρούται η προϋπόθεση της ελάχιστης περιόδου διακράτησης του ενός έτους (αλλά πληρούνται οι προϋποθέσεις (i)και (ii)) τότε τα κεφαλαιακά κέρδη που πραγματοποιούν εταιρείες με έδρα στο Βέλγιο από τη διάθεση Μετοχών θα φορολογούνται με ξεχωριστό συντελεστή εταιρικού φόρου εισοδήματος 25,50% (με μειωμένο συντελεστή 20,40% για τις πρώτες €100.000 φορολογήσιμου εισοδήματος μικρών επιχειρήσεων που

πληρούν τις προϋποθέσεις), ο οποίος θα μειωθεί στο 25% (και στο 20%) από την 1η Ιανουαρίου 2020 και εφεξής.

Εάν δεν πληρούνται οι ανωτέρω προϋποθέσεις (i) και/ή (ii)παραπάνω, τα κεφαλαιακά κέρδη που πραγματοποιεί μία εταιρεία με έδρα στο Βέλγιο από τη διάθεση των Μετοχών στην Εταιρεία θα φορολογούνται με τον συνήθη συντελεστή εταιρικού φόρου εισοδήματος που ισχύει για το αντίστοιχο έτος χρήσης.

Οι κεφαλαιακές ζημίες επί Μετοχών που υφίστανται οι εταιρίες με έδρα στο Βέλγιο, κατά γενικό κανόνα, δεν εκπίπτουν της φορολογίας.

Τα κεφαλαιακά κέρδη που πραγματοποιούν εταιρείες με έδρα στο Βέλγιο από την εξόφληση των Μετοχών ή κατόπιν εκκαθάρισης της Εταιρείας θα υπόκεινται, κατ΄αρχήν, στο ίδιο φορολογικό καθεστώς με τα μερίσματα (βλέπε ανωτέρω).

Οι Μετοχές που διακρατούν στα χαρτοφυλάκιά τους τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, οι επενδυτικές εταιρείες και οι εταιρείες διαχείρισης οργανισμών συλλογικών επενδύσεων που πληρούν τις προϋποθέσεις υπόκεινται σε διαφορετικό καθεστώς φορολόγησης. Τα κεφαλαιακά κέρδη που πραγματοποιούν αυτοί οι επενδυτές θα υπόκεινται στους γενικούς συντελεστές εταιρικού φόρου εισοδήματος και οι κεφαλαιακές ζημίες θα εκπίπτουν από τη φορολογία. Οι εσωτερικές μεταβιβάσεις από και προς το χαρτοφυλάκιο εξομοιώνονται με εκποίηση.

### 2.3 *Οργανισμοί Χρηματοδότησης Συντάξεων*

Οι ΟΧΣ δεν υπόκεινται, κατ᾽αρχήν, στη βελγική φορολόγηση επί κεφαλαιακών κερδών που πραγματοποιήθηκαν από τη διάθεση των Μετοχών, και οι κεφαλαιακές ζημίες δεν εκπίπτουν από τη φορολογία.

Ωστόσο, γενικώς, τα κεφαλαιακά κέρδη που πραγματοποιεί ένας ΟΧΣ με έδρα στο Βέλγιο από την εξόφληση των Μετοχών ή κατόπιν εκκαθάρισης της Εταιρείας θα υπόκεινται, κατ΄αρχήν, στο ίδιο φορολογικό καθεστώς με τα μερίσματα(βλέπε ανωτέρω).

### 2.4 *Λοιπές Φορολογούμενες Νομικές Οντότητες*

Νομικές οντότητες με έδρα στο Βέλγιο που υπόκεινται στο φόρο εισοδήματος νομικών οντοτήτων, δεν υπόκεινται, κατ᾽αρχήν, στη βελγική φορολόγηση επί κεφαλαιακών κερδών που αποκτήθηκαν από τη διάθεση Μετοχών. Οι κεφαλαιακές ζημίες επί Μετοχών που υφίστανται νομικές οντότητες με έδρα στο Βέλγιο δεν εκπίπτουν από τη φορολογία.

Τα κεφαλαιακά κέρδη που πραγματοποιούν νομικές οντότητες με έδρα στο Βέλγιο από την εξόφληση των Μετοχών ή κατόπιν εκκαθάρισης της Εταιρείας θα φορολογούνται, κατ΄αρχήν, ως μερίσματα (βλέπε ανωτέρω).

### 2.5 *Φυσικά Πρόσωπα Μη Κάτοικοι Βελγίου*

Τα κεφαλαιακά κέρδη που πραγματοποιεί επί των Μετοχών ένα φυσικό πρόσωπο μη κάτοικος Βελγίου που δεν έχει αποκτήσει και δεν διακρατεί τις Μετοχές σε σύνδεση με επιχειρηματική δραστηριότητα που διεξάγεται στο Βέλγιο μέσω βελγικής μόνιμης εγκατάστασης, δεν υπόκεινται, κατ᾽αρχήν, σε φορολογία, εκτός αν το κέρδος λογίζεται ότι έχει πραγματοποιηθεί εκτός του πλαισίου της συνήθους διαχείρισης τις ιδιωτικής περιουσίας του φυσικού προσώπου και το κεφαλαιακό κέρδος έχει αποκτηθεί ή ληφθεί στο Βέλγιο. Σε αυτήν την περίπτωση, τα κέρδη υπόκεινται σε τελικό παρακρατούμενο φόρο επαγγελματιών 30,28% (στον βαθμό που εφαρμόζονται τα άρθρα 90.1° και 248 του βελγικού Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος του 1992).

Ωστόσο, το Βέλγιο έχει συνάψει συμβάσεις φορολογίας με περισσότερες από 90 χώρες, οι οποίες προβλέπουν γενικώς την πλήρη εξαίρεση από τη βελγική φορολογία επί κεφαλαιακών κερδών, των κερδών που πραγματοποιήθηκαν από κατοίκους εκείνων των χωρών. Οι κεφαλαιακές ζημίες δεν εκπίπτουν γενικώς από τη φορολογία.

Τα κεφαλαιακά κέρδη που πραγματοποιούν φυσικά πρόσωπα μη κάτοικοι Βελγίου από τη εξόφληση των Μετοχών ή κατόπιν εκκαθάρισης της Εταιρείας θα είναι γενικώς φορολογήσιμα ως μερίσματα (βλέπε ανωτέρω).

Τα κεφαλαιακά κέρδη θα φορολογούνται με τον συνήθη προοδευτικό συντελεστή φόρου εισοδήματος, και οι κεφαλαιακές ζημίες θα εκπίπτουν από τη φορολογία, εάν τα εν λόγω κέρδη ή οι ζημίες πραγματοποιούνται επί Μετοχών από ένα φυσικό πρόσωπο μη κάτοικο Βελγίου το οποίο κατέχει Μετοχές σε σχέση με επιχειρηματική δραστηριότητα που διεξάγεται στο Βέλγιο μέσω βελγικής μόνιμης εγκατάστασης.

### 2.6 *Εταιρείες ή Οντότητες Που Δεν Έχουν Έδρα στο Βέλγιο*

Τα κεφαλαιακά κέρδη που πραγματοποιούν επί των Μετοχών εταιρείες ή νομικές οντότητες που δεν έχουν έδρα στο Βέλγιο, και που δεν έχουν αποκτήσει τις Μετοχές σε σύνδεση με επιχειρηματική δραστηριότητα που διεξάγεται στο Βέλγιο μέσω βελγικής μόνιμης εγκατάστασης, δεν υπόκεινται, κατ᾽αρχήν, σε φορολογία και οι ζημίες δεν εκπίπτουν από τη φορολογία.

Τα κεφαλαιακά κέρδη που πραγματοποιούν εταιρείες ή άλλες νομικές οντότητες που δεν έχουν έδρα στο Βέλγιο, και που κατέχουν τις Μετοχές σε σύνδεση με επιχειρηματική δραστηριότητα που διεξάγεται στο Βέλγιο μέσω βελγικής μόνιμης εγκατάστασης, υπόκεινται γενικώς στο ίδιο φορολογικό καθεστώς με παρόμοιες βελγικές οντότητες (βλέπε ανωτέρω).

## 3. Φόρος επί των Χρηματιστηριακών Συναλλαγών

Δεν οφείλεται φόρος επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών κατά την εγγραφή για αγορά Μετοχών (συναλλαγές πρωτογενούς αγοράς).

Η αγορά και πώληση, καθώς και κάθε άλλη απόκτηση ή μεταβίβαση έναντι ανταλλάγματος υφιστάμενων Μετοχών (συναλλαγές δευτερογενούς αγοράς) υπόκειται στον βελγικό φόρο επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών (*taks op de beursverrichtingen*/*taxe sur les opérations de bourse*), εάν (i) πραγματοποιείται στο Βέλγιο μέσω επαγγελματία διαμεσολαβητή ή (ii) θεωρείται ότι πραγματοποιείται στο Βέλγιο, το οποίο ισχύει εάν η εντολή δίνεται άμεσα ή έμμεσα σε έναν επαγγελματία διαμεσολαβητή με έδρα εκτός Βελγίου, είτε από φυσικά πρόσωπα που έχουν τη συνήθη κατοικία τους στο Βέλγιο είτε από νομικές οντότητες που έχουν την έδρα τους ή τη μόνιμη εγκατάστασή τους στο Βέλγιο (αμφότεροι καλούμενοι «**Βέλγος Επενδυτής**»).

Ο φόρος επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών επιβάλλεται με συντελεστή 0,35% της τιμής αγοράς, που δεν υπερβαίνει τα €1.600 ανά συναλλαγή και ανά συμβαλλόμενο.

Ξεχωριστός φόρος οφείλεται από έκαστο συμβαλλόμενο στη συναλλαγή, και οι δύο φόροι εισπράττονται από τον επαγγελματία διαμεσολαβητή. Ωστόσο, εάν ο διαμεσολαβητής έχει την έδρα του εκτός Βελγίου, ο φόρος θα οφείλεται, κατ΄αρχήν, από τον Βέλγο Επενδυτή, εκτός εάν ο Βέλγος Επενδυτής μπορεί να αποδείξει ότι ο φόρος έχει ήδη καταβληθεί. Οι επαγγελματίες διαμεσολαβητές με έδρα εκτός Βελγίου έχουν τη δυνατότητα, με την επιφύλαξη της τήρησης ορισμένων προϋποθέσεων και διατυπώσεων, να διορίσουν έναν Βέλγο εκπρόσωπο φόρου επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών («**Εκπρόσωπος Φόρου επί των Χρηματιστηριακών Συναλλαγών**»), ο οποίος θα ευθύνεται για τον φόρο επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών αναφορικά με τις συναλλαγές που πραγματοποιούνται μέσω επαγγελματία διαμεσολαβητή. Εάν ο Εκπρόσωπος Φόρου επί των Χρηματιστηριακών Συναλλαγών έχει καταβάλει τον οφειλόμενο φόρο επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών, ο Βέλγος Επενδυτής, σύμφωνα με τα ανωτέρω, δεν θα είναι πλέον ο οφειλέτης του φόρου επί της χρηματιστηριακής συναλλαγής.

Κανένας φόρος επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών δεν οφείλεται για συναλλαγές στις οποίες συμβλήθηκαν οι ακόλουθοι συμβαλλόμενοι, υπό την προϋπόθεση ότι αυτοί ενεργούν για ίδιο λογαριασμό: (i) επαγγελματίες διαμεσολαβητές, όπως περιγράφονται στα Άρθρα 2.9° και 10° του βελγικού Νόμου της 2ας Αυγούστου 2002 για την εποπτεία του χρηματοοικονομικού τομέα και των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών, (ii) ασφαλιστικές εταιρείες, όπως περιγράφονται στο Άρθρο 2§1 του βελγικού Νόμου της 9ης Ιουλίου 1975 για

την εποπτεία των ασφαλιστικών εταιρειών, (iii) συνταξιοδοτικά ιδρύματα που αναφέρονται στο Άρθρο 2.1° του βελγικού Νόμου της 27ης Οκτωβρίου 2006, αναφορικά με την εποπτεία των συνταξιοδοτικών ιδρυμάτων, (iv) οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων, (v) κανονιστικά ρυθμιζόμενες εταιρείες ακινήτων και (vi) μη κάτοικοι Βελγίου, υπό την προϋπόθεση ότι θα υποβάλλουν πιστοποιητικό περί του χρηματοπιστωτικού διαμεσολαβητή τους στο Βέλγιο, όπου θα βεβαιώνεται ότι δεν είναι κάτοικοι Βελγίου.

Στις 14 Φεβρουαρίου 2013, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ενέκρινε το Σχέδιο Οδηγίας για τον ΦΧΣ. το Σχέδιο Οδηγίας ορίζει σήμερα ότι από τη θέση σε ισχύ του ΦΧΣ, τα Συμμετέχοντα Κράτη Μέλη δεν θα διατηρούν ή δεν θα εισάγουν άλλους φόρους επί των χρηματοπιστωτικών συναλλαγών εκτός του ΦΧΣ (ή του ΦΠΑ, όπως προβλέπεται από την Οδηγία 2006/112/ΕΚ του Συμβουλίου της 28ης Νοεμβρίου 2006 σχετικά με το κοινό σύστημα φόρου προστιθέμενης αξίας). Συνεπώς, αναφορικά με το Βέλγιο, ο φόρος επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών πρέπει να καταργηθεί, από τη θέση σε ισχύ του ΦΧΣ. Το Σχέδιο Οδηγίας εξακολουθεί να υπόκειται σε διαπραγμάτευση μεταξύ των Συμμετεχόντων Κρατών Μελών και συνεπώς μπορεί να τροποποιηθεί ανά πάσα στιγμή.

## 4. Ετήσιος φόρος επί των λογαριασμών αξιών

Τα φυσικά πρόσωπα που είναι κάτοικοι Βελγίου καθώς και εκείνα που δεν είναι κάτοικοι Βελγίου υπόκεινται σε φόρο επί των λογαριασμών αξιών (*taks op de effectenrekeningen*/*taxe sur les comptes-titres*) με συντελεστή 0,15% επί του μεριδίου τους στη μέση αξία των πληρούντων τις προϋποθέσεις χρηματοπιστωτικών μέσων (ήτοι μετοχών, πιστοποιητικών μετοχών, ομολογιών, πιστοποιητικών ομολογιών, μεριδίων ή μετοχών σε επενδυτικά ταμεία ή εταιρίες (εκτός εάν αποκτώνται ή γίνονται εγγραφές για την απόκτησή τους στο πλαίσιο συμφωνίας για ασφάλεια ζωής ή αποταμίευσης-συνταξιοδότησης) μεσοπρόθεσμων χρεογράφων (*kasbons*/*bons de caisse*) και εγγυήσεων) που διακρατούνται σε έναν ή περισσότερους λογαριασμούς αξιών με έναν ή περισσότερους χρηματοπιστωτικούς διαμεσολαβητές σε περίοδο αναφοράς 12 διαδοχικών μηνών που ξεκινά την 1η Οκτωβρίου και λήγει την 30ή Σεπτεμβρίου του επόμενου έτους («**Φόρος επί των Λογαριασμών Αξιών**») Ωστόσο, η πρώτη περίοδος αναφοράς ξεκινά στις 10 Μαρτίου 2018 και λήγει στις 30 Σεπτεμβρίου 2018. Ο Φόρος επί των Λογαριασμών Αξιών δεν οφείλεται, εάν το μερίδιο του επενδυτή στη μέση αξία των πληρούντων τις προϋποθέσεις χρηματοπιστωτικών μέσων εκείνων των λογαριασμών είναι μικρότερο των €500.000. Εάν, ωστόσο, το μερίδιο του κατόχου στη μέση αξία των πληρούντων τις προϋποθέσεις χρηματοπιστωτικών μέσων εκείνων των λογαριασμών ανέρχεται σε €500.000 ή άνω, ο Φόρος επί των Λογαριασμών Αξιών οφείλεται επί του συνολικού μεριδίου του κατόχου στη μέση αξία των πληρούντων τις προϋποθέσεις χρηματοπιστωτικών μέσων εκείνων των λογαριασμών (και συνεπώς, όχι μόνο επί του μέρους που υπερβαίνει το όριο των €500.000).

Τα πληρούντα τις προϋποθέσεις χρηματοπιστωτικά μέσα που κατέχουν φυσικά πρόσωπα μη κάτοικοι Βελγίου σε λογαριασμούς αξιών μέσω χρηματοπιστωτικού διαμεσολαβητή, που διατηρεί την έδρα του ή έχει τη διεύθυνσή του στο Βέλγιο, εμπίπτουν στο πεδίο επιβολής του Φόρου επί των Λογαριασμών Αξιών. Σημειώνεται ότι, σύμφωνα με ορισμένες συμβάσεις αποφυγής διπλής φορολογίας στις οποίες έχει συμβληθεί το Βέλγιο, το Βέλγιο δεν έχει δικαίωμα φορολόγησης κεφαλαίου. Συνεπώς, στην έκταση που ο Φόρος επί των Λογαριασμών Αξιών λογίζεται ως φόρος κεφαλαίου εντός της ερμηνείας των εν λόγω συμβάσεων αποφυγής διπλής φορολογίας, μπορεί να αξιωθεί, υπό ορισμένες προϋποθέσεις, ότι η σύμβαση υπερισχύει.

Ως χρηματοπιστωτικός διαμεσολαβητής ορίζεται (i) το χρηματοπιστωτικό ίδρυμα ή η εισηγμένη εταιρεία, όπως ορίζεται στο Άρθρο 1 §2 και §3 του Νόμου της 25ης Απριλίου 2014 περί της νομικής μορφής και της εποπτείας των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων και των εισηγμένων εταιρειών και (ii) οι επενδυτικές εταιρείες, όπως ορίζονται στο Άρθρο 3§1 του Νόμου της 25ης Οκτωβρίου 2016 περί πρόσβασης στις επενδυτικές υπηρεσίες και της νομικής μορφής και εποπτείας των εταιρειών διαχείρισης χαρτοφυλακίου και παροχής επενδυτικών συμβουλών, που υπόκεινται στην εθνική νομοθεσία που εισήχθη για τη διακράτηση χρηματοπιστωτικών μέσων για λογαριασμό πελατών.

Ο Φόρος επί των Λογαριασμών Αξιών οφείλεται, κατ΄αρχήν από τον χρηματοπιστωτικό διαμεσολαβητή που έχει την έδρα του ή τη διεύθυνσή του στο Βέλγιο εάν (α) το μερίδιο του κατόχου στη μέση αξία των πληρούντων τις προϋποθέσεις χρηματοπιστωτικών μέσων που διατηρούνται σε έναν ή περισσότερους λογαριασμούς αξιών του εν λόγω διαμεσολαβητή ανέρχεται σε €500.000 ή άνω ή (β) ο κάτοχος έδωσε εντολή

των χρηματοπιστωτικό διαμεσολαβητή να επιβάλει τον οφειλόμενο Φόρο επί των Λογαριασμών Αξιών (για παράδειγμα, σε περίπτωση που ο κάτοχος κατέχει πληρούντα τις προϋποθέσεις χρηματοπιστωτικά μέσα σε αρκετούς λογαριασμούς αξιών διαφόρων διαμεσολαβητών, και η μέση αξία καθενός εξ αυτών των λογαριασμών δεν ανέρχεται σε €500.000 ή άνω αλλά εκ των οποίων, το μερίδιο του κατόχου στη συνολική μέση αξία αυτών των λογαριασμών υπερβαίνει τα €500.000). Εάν ο χρηματοπιστωτικός διαμεσολαβητής δεν καταβάλλει τον Φόρο επί των Λογαριασμών Αξιών, ο εν λόγω Φόρος επί των Λογαριασμών Αξιών πρέπει να δηλωθεί και τον οφείλει ο ίδιος ο κάτοχος, εκτός εάν ο κάτοχος παράσχει αποδεικτικά στοιχεία ότι ο Φόρος έχει ήδη παρακρατηθεί, δηλωθεί και καταβληθεί από διαμεσολαβητή, ο οποίος δεν έχει την έδρα ή τη διεύθυνσή του στο Βέλγιο. Ως εκ τούτου, οι διαμεσολαβητές που έχουν την έδρα ή τη διεύθυνσή τους εκτός Βελγίου θα μπορούσαν να διορίσουν στο Βέλγιο έναν εκπρόσωπο Φόρου επί των Λογαριασμών Αξιών, με την επιφύλαξη ορισμένων προϋποθέσεων και διατυπώσεων («**Εκπρόσωπος Φόρου επί των Λογαριασμών Αξιών**») Ο εν λόγω Εκπρόσωπος Φόρου επί των Λογαριασμών Αξιών θα ευθύνεται απέναντι στο Υπουργείο Οικονομικών του Βελγίου για τον οφειλόμενο Φόρο επί των Λογαριασμών Αξιών καθώς και για τη συμμόρφωσή του με ορισμένες υποχρεώσεις υποβολής δηλώσεων.

Τα φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Βελγίου πρέπει να δηλώνουν στις ετήσιες δηλώσεις φόρου εισοδήματος όλους τους λογαριασμούς αξιών που διατηρούν σε έναν ή περισσότερους χρηματοοικονομικούς διαμεσολαβητές, των οποίων θεωρούνται οι δικαιούχοι, στο πλαίσιο της έννοιας του Φόρου επί των Λογαριασμών Αξιών. Τα φυσικά πρόσωπα μη κάτοικοι Βελγίου πρέπει να δηλώνουν στις ετήσιες δηλώσεις φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων μη κατοίκων Βελγίου όλους τους λογαριασμούς αξιών που διατηρούν σε έναν ή περισσότερους χρηματοοικονομικούς διαμεσολαβητές, που έχουν την έδρα ή τη διεύθυνσή τους στο Βέλγιο, των οποίων θεωρούνται οι δικαιούχοι, στο πλαίσιο της έννοιας του Φόρου επί των Λογαριασμών Αξιών.

Συστήνεται στους μελλοντικούς επενδυτές να αναζητήσουν τη λήψη επαγγελματικών συμβουλών σε σχέση με τον Φόρο επί των Λογαριασμών Αξιών.

## Β. ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

Οι ακόλουθες παράγραφοι περιγράφουν τις ουσιώδεις συνέπειες της ελληνικής φορολογίας (i) της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών στους κατόχους Υφιστάμενων Μετοχών, (ii) του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου στους κατόχους Υφιστάμενων Μετοχών, (iii) του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς στους κατόχους Υφιστάμενων Μετοχών και (iv) της κυριότητας των Μετοχών που ελήφθησαν κατά την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών ή το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου ή το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς, εάν η επιλογή για την ανάληψη Υφιστάμενων Μετοχών αντί χρημάτων έγινε προσηκόντως. Εάν τις Μετοχές κατέχουν φυσικά πρόσωπα ή νομικά πρόσωπα ή οντότητες, που δεν φορολογούνται στην Ελλάδα και δεν διατηρούν μόνιμη εγκατάσταση στην Ελλάδα, δεν αναμένεται να υφίστανται επί του παρόντος φορολογικές συνέπειες από φορολογικής πλευράς στην Ελλάδα.

Η παρούσα περιγραφή βασίζεται, κατά περίπτωση, στους ισχύοντες νόμους, κανονισμούς, τα διατάγματα, τις αποφάσεις, τις συμφωνίες φόρου εισοδήματος (συμβάσεις), τη διαχειριστική πρακτική και τις δικαστικές αποφάσεις της Ελλάδας, όπως ισχύουν κατά την ημερομηνία του Ενημερωτικού Δελτίου, που υπόκεινται σε αλλαγές (ή υπόκεινται σε αλλαγές αναφορικά με την ερμηνεία και/ή την εισαγωγή νέων φόρων και σχετικών χρεώσεων) με πιθανότητα αναδρομικής ισχύος. Η κάτωθι περίληψη λαμβάνει υπόψη τις πιο πρόσφατες τροποποιήσεις του ελληνικού Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος και δεν λαμβάνει υπόψη ή δεν εξετάζει τη φορολογική νομοθεσία οποιασδήποτε άλλης έννομης τάξης εκτός της Ελλάδας. Συστήνεται στους επενδυτές να συμβουλεύονται τους φοροτεχνικούς τους σχετικά με τις συνέπειες της ελληνικής ή άλλης φορολόγησης της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου, του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς, της απόκτησης, κυριότητας και διάθεσης Μετοχών, ανάλογα με τις ειδικές περιστάσεις τους. Οι φορολογικές συνέπειες μπορεί να διαφέρουν αναλόγως με την εφαρμογή των διατάξεων διαφορετικών συμβάσεων αποφυγής διπλής φορολογίας και τις ειδικές περιστάσεις του επενδυτή.

### 1. Φορολογικά Ζητήματα Σχετικά με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών

Οι κάτοχοι Υφιστάμενων Μετοχών, που προσφέρουν τις κινητές αξίες τους για Νέες Μετοχές δυνάμει της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών μέσω πράκτορα, χρηματιστή, εμπορικής τράπεζας, εταιρείας διαχείρισης

κεφαλαίων ή άλλου εντολοδόχου θα ευθύνονται για τις αμοιβές ή τις προμήθειες που ενδέχεται να χρεώσουν οι εντολοδόχοι σε σχέση με την εν λόγω προσφορά. Οι κάτοχοι Υφιστάμενων Μετοχών που προσφέρουν τις κινητές αξίες τους δυνάμει της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, θα ευθύνονται και για όλες τις κρατικές χρεώσεις και τους φόρους που είναι πληρωτέοι σε σχέση με την εν λόγω προσφορά. Όπως προκύπτει από την επιστολή της Ανεξάρτητης Αρχής Δημοσίων Εσόδων, με ημερομηνία 19 Νοεμβρίου 2018, το Υπουργείο Οικονομικών της Ελλάδας επιβεβαίωσε ότι οι κάτοχοι Υφιστάμενων Μετοχών δεν θα χρειαστεί να καταβάλουν τον ελληνικό φόρο συναλλαγών 0,2% δυνάμει του Άρθρου 9 του Νόμου 2579/1998, καθώς η μεταβίβαση Υφιστάμενων Μετοχών ως αντάλλαγμα για Νέες Μετοχές δεν αποτελεί πώληση σύμφωνα με τον εν λόγω νόμο.

Επιπλέον, τα κεφαλαιακά κέρδη που ως αποτέλεσμα της μεταβίβασης Υφιστάμενων Μετοχών δυνάμει της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών θα προστίθενται στο εισόδημα από επιχειρηματική δραστηριότητα του μεταβιβάζοντος και, εάν ο μεταβιβάζων είναι είτε ελληνικό νομικό πρόσωπο είτε ελληνική νομική οντότητα ή μόνιμη εγκατάσταση αλλοδαπού νομικού προσώπου ή οντότητας στην Ελλάδα, το εν λόγω εισόδημα από επιχειρηματική δραστηριότητα θα φορολογείται με συντελεστή εταιρικού φόρου εισοδήματος, σήμερα 29%. Εάν ένα ελληνικό νομικό πρόσωπο ή οντότητα ή μόνιμη εγκατάσταση ενός αλλοδαπού νομικού προσώπου η οντότητας στην Ελλάδα πραγματοποιήσει επιχειρηματικές ζημίες εντός μίας εταιρικής χρήσης, οι εν λόγω ζημίες θα μεταφέρονται για τα επόμενα πέντε έτη προκειμένου να συμψηφιστούν έναντι μελλοντικών επιχειρηματικών κερδών. Τα αλλοδαπά νομικά πρόσωπα ή νομικές οντότητες που δεν είναι φορολογικοί κάτοικοι Ελλάδος, εξαιρούνται από τον ελληνικό εταιρικό φόρο εισοδήματος επί κεφαλαιακών κερδών, εκτός εάν έχουν μόνιμη εγκατάσταση στην Ελλάδα, στην οποία είναι δυνατόν να αποδοθούν τα έσοδα από τη μεταβίβαση Υφιστάμενων Μετοχών.

Εάν ο δικαιούχος των κεφαλαιακών κερδών από τη μεταβίβαση των Υφιστάμενων Μετοχών δυνάμει της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών είναι φυσικό πρόσωπο, το οποίο κατέχει μερίδιο τουλάχιστον 0,5% επί του μετοχικού κεφαλαίου της TITAN και οι μεταβιβασθείσες Υφιστάμενες Μετοχές αποκτήθηκαν μετά την 1η Ιανουαρίου 2009, ο εν λόγω δικαιούχος θα υπόκειται σε φόρο υπεραξίας με συντελεστή 15%. Τα κεφαλαιακά κέρδη από τη μεταβίβαση Υφιστάμενων Μετοχών δυνάμει της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών που πραγματοποίησαν φυσικά πρόσωπα που κατέχουν λιγότερο από το 0,5% του μετοχικού κεφαλαίου της TITAN, εξαιρούνται από τον ελληνικό φόρο εισοδήματος κεφαλαιακών κερδών. Εάν προκύψουν ζημίες από τη μεταβίβαση Υφιστάμενων Μετοχών, σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις αναφορικά με τον υπολογισμό και τη φορολόγηση των κεφαλαιακών κερδών, τα φυσικά πρόσωπα μπορούν να μεταφέρουν τις εν λόγω ζημίες για τα επόμενα πέντε έτη, προκειμένου να συμψηφιστούν με μελλοντικά κεφαλαιακά κέρδη ως αποτέλεσμα της μεταβίβασης των περιουσιακών στοιχείων που ορίζει ο νόμος, όπως κινητών αξιών και παραγώγων. Εάν ο δικαιούχος των κεφαλαιακών κερδών είναι φυσικό πρόσωπο, το οποίο είναι φορολογικός κάτοικος έννομης τάξης, με την οποία η Ελλάδα έχει συνάψει σύμβαση για αποφυγή διπλής φορολογίας («**ΣΔΦ**»), ο εν λόγω δικαιούχος θα εξαιρείται του ελληνικού φόρου εισοδήματος αναφορικά με τα εν λόγω κεφαλαιακά κέρδη, υπό την προϋπόθεση ότι ο δικαιούχος θα υποβάλλει στις φορολογικές αρχές (ή στον θεματοφύλακα) τα έγγραφα, με τα οποία αποδεικνύεται η φορολογική κατοικία του δικαιούχου (πιστοποιητικό φορολογικής κατοικίας σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας ΣΔΦ).

## 2. Φορολογικά Θέματα Σχετικά με το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς

Η μεταβίβαση Υφιστάμενων Μετοχών υπόκειται γενικά σε φόρο επί των συναλλαγών με συντελεστή 0,2% επί της αξίας της μεταβίβασης κατά την ημερομηνία του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου ή του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς, σύμφωνα με το Άρθρο 9 του ελληνικού Νόμου 2579/1998, όπως τροποποιήθηκε με το Άρθρο 30 του ελληνικού Νόμου 4569/2018. Η εν λόγω αξία αναμένεται να είναι ίση με το γινόμενο του αριθμού των προσφερόμενων και μεταβιβασθεισών Υφιστάμενων Μετοχών επί την τιμή κλεισίματος της αγοράς για μία Υφιστάμενη μετοχή στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατά την ημερομηνία υποβολής των απαιτούμενων εγγράφων στο Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (η ημερομηνία αυτή θα είναι την ή γύρω στην δεύτερη εργάσιμη ημέρα μετά την παρέλευση της Περιόδου Αποδοχής για την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών) καταβλητέα από τον κάτοχο αυτών. Αναφορικά με τον φόρο επί των συναλλαγών 0,2%, δεν προβλέπεται απαλλαγή, δυνάμει καμίας ΣΔΦ. Σύμφωνα με την προαναφερθείσα επιστολή της Ανεξάρτητης Αρχής

Δημοσίων Εσόδων, δεν αναμένεται να κριθεί πληρωτέος κανένας φόρος επί των συναλλαγών από τους κατόχους Υφιστάμενων Μετοχών ο οποίοι επιλέγουν να λάβουν Νέες Μετοχές αντί χρηματικού τιμήματος στο Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και/ή το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς. Αναφορικά με τους κατόχους Υφιστάμενων Μετοχών, οι οποίοι επιλέγουν να λάβουν χρηματικό τίμημα στο Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και/ή στο Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς, αυτός ο φόρος επί των συναλλαγών θα εκπίπτει από το εισπρακτέο χρηματικό τίμημα. Τα κεφαλαιακά κέρδη που πραγματοποιούνται ως αποτέλεσμα της μεταβίβασης Υφιστάμενων Μετοχών στο Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και/ή στο Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς θα αντιμετωπίζονται όπως περιγράφεται στο ανωτέρω σημείο «*—Φορολογικά Ζητήματα Σχετικά με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών*».

## 3. Φορολογικά Ζητήματα Σχετικά με τη διακράτηση Μετοχών από Φορολογικούς Κατοίκους Ελλάδας

### 3.1 *Φόρος Εισοδήματος επί Μερισμάτων*

#### 3.1.1 *Φόρος Εισοδήματος Φυσικών Προσώπων*

Οι φορολογικοί κάτοικοι Ελλάδας υπόκεινται επί του παρόντος σε φόρο εισοδήματος 15% επί του μεικτού ποσού των ληφθέντων μερισμάτων, δυνάμει του ελληνικού Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος, εκτός εάν ισχύει χαμηλότερος φορολογικός συντελεστής, δυνάμει οποιασδήποτε ισχύουσας ΣΔΠ. Αυτός ο φόρος εξαντλεί την ευθύνη καταβολής φόρου εισοδήματος του λαμβάνοντος αναφορικά με το εισόδημα αυτό. Ο φόρος είτε παρακρατείται από τη διαμεσολαβήτρια τράπεζα είτε καταβάλλεται από τον δικαιούχο μαζί με τον φόρο επί του ετήσιου εισοδήματός του κατόπιν της υποβολής της ετήσιας δήλωσης φόρου εισοδήματός του/της. Δυνάμει του ελληνικού Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος και της ΣΔΦ μεταξύ της Ελλάδας και της Κύπρου, ένα φυσικό πρόσωπο, το οποίο είναι φορολογικός κάτοικος Ελλάδας δεν θα δικαιούται να αφαιρεί από το ποσό του οφειλόμενου φόρου τον εταιρικό φόρο που καταβάλλεται από την Εταιρεία, και ο οποίος σχετίζεται με τα έσοδα εκ των οποίων καταβάλλεται το μέρισμα.

Εάν το συνολικό εισόδημα ενός φυσικού προσώπου που είναι φορολογικός κάτοικος Ελλάδας υπερβαίνει τα €12.000, τα μερίσματα - μαζί με το υπόλοιπο εισόδημα του εν λόγω προσώπου - υπόκεινται επιπλέον σε ειδική εισφορά αλληλεγγύης, ο τρέχων συντελεστής της οποίας κυμαίνεται από 2,2% έως 10% ανάλογα με το συνολικό εισόδημα του φυσικού προσώπου.

#### 3.1.2 *Φόρος Εισοδήματος για Νομικά Πρόσωπα ή Οντότητες*

Τα μερίσματα, τα οποία λαμβάνουν νομικά πρόσωπα ή οντότητες που είναι φορολογικοί κάτοικοι Ελλάδας, φορολογούνται βάσει των γενικών διατάξεων περί εταιρικού φόρου εισοδήματος, και ήδη σήμερα με συντελεστή 29%.

Δυνάμει του ελληνικού Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος, ένα νομικό πρόσωπο ή οντότητα, φορολογικός κάτοικος Ελλάδας, θα δικαιούται να αφαιρεί (i) από το ποσό του οφειλόμενου φόρου τον εταιρικό φόρο που καταβάλλει η Εταιρεία, και ο οποίος σχετίζεται με τα έσοδα, εκ των οποίων καταβάλλεται το μέρισμα και (ii) το ποσό του παρακρατούμενου φόρου που επιβάλλει το κράτος, όπου έχει την φορολογική κατοικία της η Εταιρεία (εάν υπάρχει) έως του ποσού του αντίστοιχου ελληνικού φόρου.

### 3.2 *Φόρος Εισοδήματος επί της Διάθεσης Μετοχών*

#### 3.2.1 *Φυσικά Πρόσωπα*

Η διάθεση Μετοχών από φυσικά πρόσωπα που είναι φορολογικοί κάτοικοι Ελλάδας, δυνάμει των συναλλαγών που εκτελούνται στο Euronext Βρυξελλών, στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή στο Euronext Παρισίων ή εξωχρηματιστηριακά θα υπόκειται σε φόρο χρηματιστηριακών συναλλαγών 0,2% δυνάμει του Άρθρου 9 του ελληνικού Νόμου 2579/1998, υπολογιζόμενο βάσει της αξίας πώλησης των Μετοχών, στην αγοραία τιμή κλεισίματος των Μετοχών κατά την ημερομηνία εκτέλεσης της συναλλαγής, ενώ τυχόν κεφαλαιακά κέρδη που

πραγματοποιούνται ως αποτέλεσμα της εν λόγω μεταβίβασης των Μετοχών θα αντιμετωπίζεται όπως περιγράφεται ανωτέρω στο σημείο «—*Φορολογικά Ζητήματα Σχετικά με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών*.» Αναφορικά με την πώληση των Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών ή στο Euronext Παρισίων, ο εν λόγω φόρος χρηματιστηριακών συναλλαγών υπολογίζεται επί της αξίας αγοράς που καταγράφεται στα σχετικά παραστατικά και είναι καταβλητέος από τον πωλητή μέχρι το τέλος του πρώτου δεκαπενθημέρου του επόμενου μήνα από τον μήνα που διενεργήθηκε η σχετική συναλλαγή. Αναφορικά με τις πωλήσεις Μετοχών που πραγματοποιήθηκαν στην Ελλάδα και (i) διευθετήθηκαν μέσω του ΚΑΑ, ο εν λόγω φόρος συναλλαγών υπολογίζεται και παρακρατείται από το ΚΑΑ σε ημερήσια βάση και αποδίδεται στις φορολογικές αρχές εκ μέρους του σχετικού πωλητή, (ii) διευθετήθηκαν με άλλον τρόπο και όχι μέσω του ΚΑΑ, ο εν λόγω φόρος συναλλαγών υπολογίζεται από και επιβάλλεται στο συμμετέχον ΚΑΑ ή σε άλλο διαμεσολαβητή, ο οποίος διαμεσολαβεί στην πώληση εκ μέρους του σχετικού πωλητή.

Επιπλέον, εάν το συνολικό εισόδημα ενός φυσικού προσώπου που είναι φορολογικός κάτοικος Ελλάδας υπερβαίνει τα €12.000, τα κεφαλαιακά κέρδη που θα προκύψουν από τη διάθεση Μετοχών - μαζί με το υπόλοιπο εισόδημα του εν λόγω φυσικού προσώπου - υπόκεινται επιπλέον σε ειδική εισφορά αλληλεγγύης, ο τρέχων συντελεστής της οποίας κυμαίνεται από 2,2% έως 10% ανάλογα με το συνολικό εισόδημα του φυσικού προσώπου.

### **3.2.2** *Νομικά Πρόσωπα ή Οντότητες*

Η διάθεση Μετοχών από νομικά πρόσωπα ή οντότητες που έχουν τη φορολογική κατοικία τους στην Ελλάδα, αλλοδαπά νομικά πρόσωπα ή οντότητες με μόνιμη εγκατάσταση στην Ελλάδα, δυνάμει των συναλλαγών που εκτελούνται στο Euronext Βρυξελλών, στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή στο Euronext Παρισίων ή εξωχρηματιστηριακά θα υπόκειται σε φόρο συναλλαγών 0,2% δυνάμει του Άρθρου 9 του ελληνικού Νόμου 2579/1998, υπολογιζόμενο βάσει της αξίας μεταβίβασης των Μετοχών, ενώ τυχόν κεφαλαιακά κέρδη που πραγματοποιούνται ως αποτέλεσμα της εν λόγω μεταβίβασης Μετοχών θα αντιμετωπίζονται όπως περιγράφεται ανωτέρω στο σημείο «—*Φορολογικά Ζητήματα Σχετικά με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών*.»

Η πληρωμή του εν λόγω φόρου θα τεθεί σε ισχύ όπως περιγράφεται στο ανωτέρω σημείο 3.2.1 παραπάνω.

### **3.3** ***Φόροι Δωρεάς και Κληρονομιάς***

Προς τους σκοπούς του ελληνικού φόρου δωρεάς και κληρονομιάς, οι Μετοχές λογίζονται ως κινητή περιουσία, η οποία βρίσκεται εκτός Ελλάδας.

Η κληρονομιά Μετοχών που ανήκαν σε Έλληνα πολίτη ή που ανήκαν σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο, η τελευταία κατοικία του οποίου βρισκόταν στην Ελλάδα, πριν την επαγωγή της κληρονομιάς, θα υπόκειται στον ελληνικό φόρο κληρονομιάς. Με την επιφύλαξη των ειδικών εξαιρέσεων ή οποιωνδήποτε ισχυουσών συμβάσεων φορολόγησης αναφορικά με τον φόρο κληρονομιάς, η κληρονομιά των Μετοχών που ανήκαν σε Έλληνα πολίτη, που είχε την κατοικία του στο εξωτερικό για τουλάχιστον δέκα συναπτά έτη, εξαιρείται από τον ελληνικό φόρο κληρονομιάς.

Η δωρεά Μετοχών από Έλληνα πολίτη, από αλλοδαπό πολίτη προς Έλληνα πολίτη, ή προς αλλοδαπό πολίτη που κατοικεί στην Ελλάδα, θα υπόκειται επίσης στον ελληνικό φόρο.

Οι κατηγορίες των συντελεστών του φόρου δωρεάς και κληρονομιάς εξαρτώνται από τη σχέση του δικαιούχου με τον θανόντα ή τον δωρητή. Οι συντελεστές είναι υψηλότεροι για πιο μακρινούς συγγενείς και πρόσωπα που δεν συνδέονται με συγγένεια.

## **Γ. ΟΡΙΣΜΕΝΑ ΖΗΤΗΜΑΤΑ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟΝ ΟΜΟΣΠΟΝΔΙΑΚΟ ΦΟΡΟ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΗΠΑ**

## 1. Γενικά

Οι ακόλουθες παράγραφοι περιγράφουν ορισμένες επιπτώσεις του ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ επί (i) της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών στους κατόχους Υφιστάμενων Μετοχών, (ii) του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου σε κατόχους Υφιστάμενων Μετοχών, (iii) του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς σε κατόχους Υφιστάμενων Μετοχών και (iv) της κυριότητας των Μετοχών που ελήφθησαν κατά την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών ή το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου ή το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς, εάν η επιλογή για την παραλαβή Νέων Μετοχών αντί μετρητών έγινε προσηκόντως, σε κάθε περίπτωση από Κάτοχο ΗΠΑ ή Κάτοχο εκτός ΗΠΑ (έκαστος όπως ορίζεται παρακάτω), αλλά δεν προορίζεται να αποτελεί πλήρη ανάλυση όλων των πιθανών φορολογικών επιπτώσεων εκάστης από τις εν λόγω συναλλαγές. Στην παρούσα ενότητα θεωρείται δεδομένο ότι (i) συντρέχουν οι προϋποθέσεις (όπως περιγράφονται στην ενότητα «*Πληροφορίες για την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς — Προϋποθέσεις της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών*») που πρέπει να πληρωθούν για τη συνέχιση της διαδικασίας της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών και (ii) οι κάτοχοι των Υφιστάμενων Μετοχών που συμμετέχουν στην Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών ή στο Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου ή το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς και επιλέγουν εγκύρως να λάβουν Νέες Μετοχές, δεν έχουν προσχωρήσει σε δεσμευτική υποχρέωση ή δέσμευση να πωλήσουν τις Νέες Μετοχές που έχουν παραλάβει.

Αυτή η περίληψη βασίζεται στις διατάξεις του Κώδικα Δημοσίων Εσόδων (Internal Revenue Code) των ΗΠΑ του 1986, όπως τροποποιείται (ο «**Κώδικας**»), σε υφιστάμενους και προτεινόμενους κανονισμούς του Υπουργείου Οικονομικών των ΗΠΑ, που δημοσιεύτηκαν δυνάμει αυτού, σε διοικητικές αποφάσεις και δικαστικές ερμηνείες αυτού, καθώς και στη Σύμβαση Μεταξύ της Κυβέρνησης των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής και της Κυβέρνησης του Βασιλείου του Βελγίου για την Αποφυγή της Διπλής Φορολογίας και την Αποτροπή της Φοροαποφυγής Σχετικά με τους Φόρους Εισοδήματος (η «**Σύμβαση**») και όλα τα ανωτέρω από την ημερομηνία της παρούσας. Όλα τα ανωτέρω υπόκεινται σε αλλαγές, με ενδεχόμενη αναδρομική ισχύ.

Η παρούσα περίληψη αφορά περιοριστικά τους Κατόχους ΗΠΑ και τους Κατόχους εκτός ΗΠΑ που κατέχουν τις Υφιστάμενες Μετοχές ως κεφαλαιακά περιουσιακά στοιχεία (εν γένει, η περιουσία που διακρατείται προς επένδυση) και εάν αποκτήσουν Νέες Μετοχές θα τις τηρούν ως κεφαλαιουχικά περιουσιακά στοιχεία. Η παρούσα περίληψη δεν αναφέρεται σε όλες τις πτυχές της ομοσπονδιακής φορολογίας εισοδήματος ΗΠΑ, που μπορεί να σχετίζονται με έναν επενδυτή εν όψει των ειδικών περιστάσεών του, για παράδειγμα, έναν επενδυτή που υπόκειται σε ειδικούς φορολογικούς κανόνες (για παράδειγμα, τράπεζες, αποταμιευτικά ιδρύματα, επενδυτικά ταμεία ακινήτων, κανονιστικά ρυθμισμένες επενδυτικές εταιρείες, ασφαλιστικές εταιρείες, διαπραγματευτές τίτλων ή χρηματομεσίτες, εκπατρισμένα πρόσωπα, επενδυτές που απαλλάσσονται φόρου, κατόχους που τους ανήκει (άμεσα ή έμμεσα ή μέσω ανάθεσης) το 5% ή άνω (ανά ψήφο ή αξία) των μετοχικών μεριδίων της Εταιρείας, Κατόχους ΗΠΑ, των οποίων το νόμισμα, με το οποίο συναλλάσσονται, δεν είναι το δολάριο ΗΠΑ, ή κατόχους, οι οποίοι διακρατούν Μετοχές ως τοποθέτηση σε διπλή οψιόν, ως μέρος «συνθετικού χρεογράφου» ή «αντιστάθμισμα», ως μέρος «συναλλαγής μετατροπής» ή άλλη ολοκληρωμένη επένδυση, κατόχους, οι οποίοι αποτελούν συνεταιρισμό ή τηρούν Μετοχές μέσω αυτού (ή άλλες οντότητες που απαλλάσσονται του φόρου εισοδήματος) ή εκπατρισμένους ΗΠΑ και πρώην επί μακρόν κατοίκους Ηνωμένων Πολιτειών). Η παρούσα περίληψη δεν εξετάζει τις φορολογικές συνέπειες που ισχύουν για τους κατόχους συμμετοχικών δικαιωμάτων, για θέματα που αφορούν τους κατόχους των Μετοχών, τον ομοσπονδιακό φόρο ΗΠΑ επί ακίνητης περιουσίας, δωρεές, την εναλλακτική ελάχιστη φορολογία, ζητήματα που αφορούν τον φόρο εισφοράς του νόμου Medicare, ή ζητήματα που αφορούν τη φορολογία εκτός ΗΠΑ, την πολιτειακή ή την τοπική φορολογία.

Προς τους σκοπούς της παρούσας περίληψης, «**Κάτοχος ΗΠΑ**» νοείται ο δικαιούχος κύριος των Μετοχών, δηλαδή, για τους σκοπούς του ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ, (i) ένα φυσικό πρόσωπο πολίτης ή κάτοικος των Ηνωμένων Πολιτειών, (ii) εταιρεία που έχει συσταθεί ή οργανωθεί στις Ηνωμένες Πολιτείες ή δυνάμει της νομοθεσίας των Ηνωμένων Πολιτειών ή οποιασδήποτε πολιτείας αυτών, ή της Περιφέρειας της Κολούμπιας, (iii) η ακίνητη περιουσία, το εισόδημα της οποίας υπόκειται στον ομοσπονδιακό φόρο εισοδήματος ΗΠΑ ανεξαρτήτως της πηγής του ή (iv) το εμπίστευμα, (α) η διαχείριση του οποίου υπόκειται στην πρωταρχική εποπτεία δικαστηρίου εντός των Ηνωμένων Πολιτειών και αναφορικά με το οποίο ένα ή

περισσότερα πρόσωπα ΗΠΑ έχουν την εξουσία να ελέγχουν όλες τις ουσιώδεις αποφάσεις ή (β) που έχει έγκυρα εγκριθεί, δυνάμει των ισχυόντων κανονισμών του Υπουργείου Οικονομικών των ΗΠΑ να αντιμετωπίζεται ως πρόσωπο ΗΠΑ. Ο «**Κάτοχος εκτός ΗΠΑ**» είναι ένας πραγματικός δικαιούχος Μετοχών ο οποίος δεν είναι Κάτοχος ΗΠΑ ή σύμπραξη (περιλαμβανομένης κάθε τυχόν προσώπου ή οντότητας ή η οποία αντιμετωπίζεται ως σύμπραξη για τους σκοπούς του ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος των ΗΠΑ.

Εάν ένας συνεταιρισμός (συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε οντότητας ή συμφωνίας συνεργασίας που αντιμετωπίζεται ως συνεταιρισμός για τους σκοπούς του ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ), κατέχει Μετοχές, η αμερικανική ομοσπονδιακή φορολογική αντιμετώπιση του εισοδήματος ενός εταίρου του συνεταιρισμού θα εξαρτάται γενικώς στη θέση του εταίρου και τις δραστηριότητες του συνεταιρισμού. Ένας συνεταιρισμός ή εταίρος αυτού που κατέχει Μετοχές πρέπει να συμβουλεύεται τον φοροτεχνικό του αναφορικά με τις συνέπειες του ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ καθώς και άλλων φόρων επί της κυριότητας και της διάθεσης Μετοχών.

**Η ΠΕΡΙΛΗΨΗ ΤΩΝ ΣΥΝΕΠΕΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΟΣΠΟΝΔΙΑΚΟΥ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΗΠΑ ΠΟΥ ΠΑΡΑΤΙΘΕΤΑΙ ΚΑΤΩΤΕΡΩ ΕΧΕΙ ΑΠΟΚΛΕΙΣΤΙΚΟ ΣΚΟΠΟ ΤΗΝ ΠΑΡΟΧΗ ΓΕΝΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ. ΟΛΟΙ ΟΙ ΥΠΟΨΗΦΙΟΙ ΑΓΟΡΑΣΤΕΣ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΣΥΜΒΟΥΛΕΥΟΝΤΑΙ ΤΟΥΣ ΦΟΡΟΤΕΧΝΙΚΟΥΣ ΤΟΥΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΣΥΓΚΕΚΡΙΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΣΥΝΕΠΕΙΕΣ ΠΟΥ ΥΦΙΣΤΑΝΤΑΙ ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΤΗΝ ΚΥΡΙΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ, ΚΑΘΩΣ ΚΑΙ ΕΑΝ ΠΛΗΡΟΥΝ ΤΙΣ ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗ ΛΗΨΗ ΟΦΕΛΩΝ ΑΠΟ ΤΗ ΣΥΜΒΑΣΗ, ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΣΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΚΤΑΣΗ ΙΣΧΥΟΣ ΤΗΣ ΠΟΛΙΤΕΙΑΚΗΣ, ΤΟΠΙΚΗΣ, ΑΛΛΟΔΑΠΗΣ (ΕΚΤΟΣ ΗΠΑ) ΚΑΙ ΑΛΛΗΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗΣ ΝΟΜΟΘΕΣΙΑΣ ΚΑΙ ΓΙΑ ΤΙΣ ΠΙΘΑΝΕΣ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΤΗΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗΣ ΝΟΜΟΘΕΣΙΑΣ.**

## 2. Η Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών

### 2.1 *Γενικές Φορολογικές Επιπτώσεις της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών*

Η πρόταση ανταλλαγής θα λογίζεται ως αφορολόγητη ανταλλαγή κατά τον Κώδικα.

Με την επιφύλαξη της μεταγενέστερης είσπραξης μετρητών, εφόσον υπάρχουν, στο Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου ή το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς που περιγράφονται παρακάτω στην ενότητα «*—Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς—Είσπραξη Μετρητών και Παραλαβή Νέων Μετοχών έναντι Υφιστάμενων Μετοχών*» και ορισμένων κανόνων που αφορούν μια εταιρεία ξένων παθητικών επενδύσεων («**ΕΞΠΕ**») οι οποίοι εκτίθενται στη συνέχεια στην ενότητα «*—Ορισμένα Ζητήματα των ΕΞΠΕ Σχετικά με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς*», θα προκύψουν οι παρακάτω επιπτώσεις ομοσπονδιακού φόρο εισοδήματος ΗΠΑ για τον Κάτοχο ΗΠΑ ή τον Κάτοχο εκτός ΗΠΑ από την πρόταση ανταλλαγής:

- Ο εν λόγω κάτοχος δεν θα αναγνωρίσει κέρδη ή ζημίες με την παραλαβή Νέων Μετοχών σε αντάλλαγμα Υφιστάμενων Μετοχών στην πρόταση ανταλλαγής·
- το σύνολο των Νέων Μετοχών που λαμβάνει ο εν λόγω κάτοχος με την πρόταση ανταλλαγής θα ισούται με τη συνολική φορολογική βάση των Υφιστάμενων Μετοχών οι οποίες έχουν παραδοθεί· και
- η περίοδος διακράτησης των Νέων Μετοχών τις οποίες έχει λάβει ο εν λόγω κάτοχος με την πρόταση ανταλλαγής θα περιλαμβάνει την περίοδο διακράτησης των Υφιστάμενων Μετοχών που έχει παραδώσει ο εν λόγω κάτοχος.

Οι κάτοχοι θα πρέπει να συμβουλεύονται τους φοροτεχνικούς τους συμβούλους ως προς τις επιπτώσεις ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ από κάθε τυχόν ελληνικό φόρο ο οποίος πρέπει να καταβληθεί σε συνάρτηση με την πρόταση ανταλλαγής.

## 2.2 *Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς*

### **2.2.1** *Είσπραξη Μετρητών έναντι Υφιστάμενων Μετοχών*

#### *2.2.1.1* *Κάτοχοι ΗΠΑ*

Με την επιφύλαξη της παραγράφου για την είσπραξη μετρητών και την παραλαβή Νέων Μετοχών έναντι Υφιστάμενων Μετοχών στην ενότητα «*—Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς—Είσπραξη Μετρητών και Παραλαβή Νέων Μετοχών έναντι Υφιστάμενων Μετοχών*» και των κανόνων για τις ΕΞΠΕ που περιγράφονται παρακάτω στην ενότητα «*—Ορισμένα Ζητήματα των ΕΞΠΕ Σχετικά με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς*», ένας κάτοχος ΗΠΑ, ο οποίος εισπράττει μετρητά σε αντάλλαγμα των Υφιστάμενων Μετοχών δυνάμει του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου και του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς θα αναγνωρίζει κεφαλαιακά κέρδη ή ζημίες για σκοπούς ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος που ισούται με τη διαφορά μεταξύ της αξίας των μετρητών που έχουν ληφθεί σε δολάρια ΗΠΑ και της φορολογικής βάσης του εν λόγω κατόχου, που ορίζεται σε δολάρια ΗΠΑ, στις Υφιστάμενες Μετοχές που έχουν παραδοθεί. Το κεφαλαιακό κέρδος ενός κατόχου ΗΠΑ ο οποίος δεν είναι εταιρεία, φορολογείται εν γένει με προνομιακούς συντελεστές όταν το περιουσιακό στοιχείο τηρείται για διάστημα μεγαλύτερου του ενός έτους. Το κέρδος ή η ζημία εν γένει θα αποτελεί κέρδος ή ζημία από πηγές εντός των Ηνωμένων Πολιτειών για σκοπούς ξένων φορολογικών πιστωτικών περιορισμών.

Οι κάτοχοι θα πρέπει να συμβουλεύονται τους φοροτεχνικούς τους συμβούλους ως προς τις επιπτώσεις του καταβλητέου ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ σε σχέση με το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου ή το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς.

#### *2.2.1.2* *Κάτοχοι εκτός ΗΠΑ*

Ένας κάτοχος εκτός ΗΠΑ ο οποίος εισπράττει μετρητά σε αντάλλαγμα του συνόλου ή μέρους των Υφιστάμενων Μετοχών του δυνάμει του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου ή του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς, δεν θα υπόκειται σε ομοσπονδιακό φόρο εισοδήματος ΗΠΑ επί των αναγνωρισμένων κερδών από την ανταλλαγή των εν λόγω μετοχών εκτός (i) αν το κέρδος «πράγματι συνδέεται» με τη διεξαγωγή των εμπορικών ή επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του εν λόγω κατόχου στις Ηνωμένες Πολιτείες, και το κέρδος αποδίδεται στη μόνιμη εγκατάσταση που διατηρεί ο κάτοχος στις Ηνωμένες Πολιτείες, εφόσον αυτό απαιτείται από μια ισχύουσα σύμβαση φορολογίας εισοδήματος ως προϋπόθεση για την υπαγωγή του κατόχου ως προς τον ομοσπονδιακό φόρο εισοδήματος ΗΠΑ σε καθαρή βάση ως προς το εν λόγω κέρδος ή (ii) ο εν λόγω κάτοχος είναι φυσικό πρόσωπο και ο κάτοχος βρίσκεται στις Ηνωμένες Πολιτείες για διάστημα 183 ή πλέον ημερών κατά το φορολογικό έτος της πώλησης και την συνδρομή ορισμένων άλλων προϋποθέσεων.

### **2.2.2** *Παραλαβή Νέων Μετοχών έναντι Υφιστάμενων Μετοχών*

Η παραλαβή Νέων Μετοχών σε αντάλλαγμα Υφιστάμενων Μετοχών στο πλαίσιο του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου ή του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς θα πρέπει να αποτελεί αφορολόγητη συναλλαγή για τους σκοπούς τους ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ και η Εταιρεία σκοπεύει να την αντιμετωπίσει ως τέτοια συναλλαγή. Παρά ταύτα, το εν λόγω συμπέρασμα δεν είναι αδιαμφισβήτητο και καμία απόφαση δεν έχει ληφθεί ούτε θα ληφθεί από την Υπηρεσία Δημοσίων Εσόδων των ΗΠΑ (η «**IRS**») ως προς τις επιπτώσεις ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ από το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου ή το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς. Αντίστοιχα, δεν μπορεί να παρασχεθεί διαβεβαίωση ότι η IRS δεν θα διαφωνήσει ή δεν θα αμφισβητήσει οποιαδήποτε από τα συμπεράσματα που περιγράφονται στο παρόν. Εάν η παραλαβή Νέων Μετοχών σε αντάλλαγμα Υφιστάμενων Μετοχών δυνάμει του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου ή του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς δεν κριθεί αφορολόγητη συναλλαγή για τους σκοπούς του ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ, ο κάτοχος Υφιστάμενων Μετοχών θα αντιμετωπίζεται ωσάν να είχε λάβει το ισόποσο σε μετρητά της εύλογης αγοραίας αξίας των Νέων Μετοχών που έχουν παραληφθεί, για τους σκοπούς του ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ. Οι επιπτώσεις από την επιβολή ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ σε κάτοχο που εισπράττει μετρητά έναντι των Υφιστάμενων Μετοχών έχουν εκτεθεί ανωτέρω στην ενότητα «*—Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς—Είσπραξη Μετρητών*

*έναντι Υφιστάμενων Μετοχών*». Οι κάτοχοι θα πρέπει να συμβουλεύονται τους φοροτεχνικούς τους συμβούλους αναφορικά με τις επιπτώσεις ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ από μια τέτοια ανταλλαγή ανάλογα με τις ιδιαίτερες περιστάσεις τους.

Στις παρακάτω παραγράφους της παρούσας ενότητας *«—Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς—Παραλαβή Νέων Μετοχών έναντι Υφιστάμενων Μετοχών*» θεωρείται δεδομένο ότι η παραλαβή Νέων Μετοχών σε αντάλλαγμα Υφιστάμενων Μετοχών δυνάμει του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου ή του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς θα θεωρηθεί αφορολόγητη συναλλαγή για τους σκοπούς του ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ.

Με την επιφύλαξη όσων εκτίθενται παρακάτω για την είσπραξη μετρητών με ταυτόχρονη παραλαβή Νέων Μετοχών έναντι Υφιστάμενων Μετοχών στην ενότητα *«—Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς—Είσπραξη Μετρητών και Παραλαβή Νέων Μετοχών έναντι Υφιστάμενων Μετοχών*» και των κανόνων για τις ΕΞΠΕ οι οποίοι αναλύονται παρακάτω στην ενότητα «*—Ορισμένα Ζητήματα των ΕΞΠΕ Σχετικά με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς*», θα επέλθουν οι παρακάτω επιπτώσεις ομοσπονδιακού φόρο εισοδήματος ΗΠΑ ως προς τους κατόχους ΗΠΑ και τους κατόχους εκτός ΗΠΑ από την παραλαβή Νέων Μετοχών έναντι Υφιστάμενων Μετοχών δυνάμει του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου και του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς:

- ο εν λόγω κάτοχος δεν θα αναγνωρίσει κέρδη ή ζημίες με την παραλαβή των Νέων Μετοχών σε αντάλλαγμα των Υφιστάμενων Μετοχών κατά το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου ή το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς·

- το σύνολο των Νέων Μετοχών που έλαβε ο εν λόγω κάτοχος κατά το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου ή το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς θα ισούται με τη συγκεντρωτική φορολογική βάση των Υφιστάμενων Μετοχών που παραδόθηκαν· και

- η περίοδος διακράτησης των Νέων Μετοχών τις οποίες έχει παραλάβει ο εν λόγω κάτοχος στο Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου ή το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς θα περιλαμβάνει την περίοδο διακράτησης των Υφιστάμενων Μετοχών που έχει παραδώσει.

Οι κάτοχοι θα πρέπει να συμβουλεύονται τους φοροτεχνικούς τους συμβούλους για τις επιπτώσεις ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ από οποιονδήποτε ελληνικό φόρο ο οποίος πρέπει να καταβληθεί σε σχέση με το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου ή το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς.

**2.2.3** *Είσπραξη Μετρητών και Παραλαβή Νέων Μετοχών έναντι Υφιστάμενων Μετοχών*

Οι κάτοχοι που εισπράττουν (i) μετρητά και (ii) Νέες Μετοχές σε αντάλλαγμα των Υφιστάμενων Μετοχών τους δυνάμει του Ελληνικού Δικαιώματος Εξόδου ή του Ελληνικού Δικαιώματος Εξαγοράς (μια τέτοια ανταλλαγή, στο εξής θα καλείται «**Ανταλλαγή Μικτού Ανταλλάγματος**») μπορεί, ανεξάρτητα από τις ιδιαίτερες περιστάσεις του εκάστοτε κατόχου, να υπόκειται σε διαφορετική μεταχείριση ως προς τον ομοσπονδιακό φόρο εισοδήματος ΗΠΑ, από αυτή που περιγράφεται παραπάνω στην ενότητα «*—Γενικές Φορολογικές Επιπτώσεις της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών*», «*—Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς—Είσπραξη Μετρητών έναντι Υφιστάμενων Μετοχών*» και «*—Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς—Παραλαβή Νέων Μετοχών έναντι Υφιστάμενων Μετοχών*». Μια Ανταλλαγή Μικτού Αντιτίμου θα πρέπει να θεωρηθεί αφορολόγητη διαδικασία για τους σκοπούς του ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ (με την επιφύλαξη των αναγνωρισμένων κερδών, όπως περιγράφεται παρακάτω) και η Εταιρεία σκοπεύει να αντιμετωπίσει μια Ανταλλαγή Μικτού Ανταλλάγματος ως τέτοια. Παρά ταύτα, το εν λόγω συμπέρασμα δεν είναι αδιαμφισβήτητο και καμία απόφαση δεν έχει ληφθεί ούτε θα ληφθεί από την Υπηρεσία Δημοσίων Εσόδων (IRS) σχετικά με τις επιπτώσεις ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ από μια Ανταλλαγή Μικτού Ανταλλάγματος. Αντίστοιχα, δεν μπορεί να παρασχεθεί διαβεβαίωση ότι η IRS δεν θα διαφωνήσει ή δεν θα αμφισβητήσει οποιοδήποτε από τα συμπεράσματα που περιγράφονται στο παρόν. Εάν μια Ανταλλαγή Μικτού Ανταλλάγματος δεν θεωρηθεί αφορολόγητη συναλλαγή για τους σκοπούς του ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ, οι κάτοχοι που συμμετέχουν σε μια Ανταλλαγή Μικτού Ανταλλάγματος μπορεί να

αντιμετωπιστούν ωσάν η παραλαβή μετρητών και Νέων Μετοχών να ήταν διακριτές συναλλαγές. Οι επιπτώσεις ως προς τον ομοσπονδιακό φόρο εισοδήματος ΗΠΑ σε κάθε τέτοια συναλλαγή μπορεί να έχουν όπως περιγράφονται στις σχετικές ενότητες παραπάνω με τίτλο «*—Παραλαβή Νέων Μετοχών έναντι Υφιστάμενων Μετοχών*» και «*—Είσπραξη Μετρητών έναντι Υφιστάμενων Μετοχών*», παρότι οι κάτοχοι θα πρέπει να συμβουλεύονται τους φοροτεχνικούς τους συμβούλους ως προς τις επιπτώσεις ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ από την εκάστοτε Ανταλλαγή Μικτού Αντιτίμου υπό το πρίσμα των ιδιαίτερων περιστάσεών τους.

Στις παρακάτω παραγράφους της παρούσας ενότητας «*—Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς—Είσπραξη Μετρητών και Παραλαβή Νέων Μετοχών έναντι Υφιστάμενων Μετοχών*» θεωρείται δεδομένο ότι μια Ανταλλαγή Μικτού Ανταλλάγματος θα θεωρείται αφορολόγητη συναλλαγή για τους σκοπούς του ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ (με την επιφύλαξη τυχόν αναγνωρισμένων κερδών, όπως περιγράφεται παρακάτω). Με την επιφύλαξη των κανόνων για τις ΕΞΠΕ που περιγράφονται παρακάτω στην ενότητα «*—Ορισμένα Ζητήματα των ΕΞΠΕ Σχετικά με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς*», οι επιπτώσεις ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ για τον κάτοχο που συμμετέχει σε μια Ανταλλαγή Μικτού Ανταλλάγματος έχουν ως εξής:

- Τα κέρδη (αλλά όχι οι ζημίες) θα αναγνωριστούν από έναν κάτοχο ΗΠΑ και έναν Κάτοχο εκτός ΗΠΑ ο οποίος πληροί τις απαιτήσεις αναγνώρισης κέρδους για τους σκοπούς ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ που περιγράφονται παραπάνω στην ενότητα «*—Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς—Είσπραξη Μετρητών έναντι Υφιστάμενων Μετοχών—Κάτοχοι εκτός ΗΠΑ*» για τα μετρητά που έχουν ληφθεί στο ισόποσο ή σε μικρότερο ποσό από (i) το ποσό κατά το οποίο το ποσό της εύλογης αγοραίας αξίας των Νέων Μετοχών και των μετρητών που λαμβάνονται από τον εν λόγω κάτοχο υπερβαίνει τη βάση του εν λόγω κατόχου στις Υφιστάμενες Μετοχές του και (ii) το ποσό των μετρητών που έλαβε ο εν λόγω κάτοχος·

- Η συγκεντρωτική βάση των Νέων Μετοχών θα είναι η ίδια με τη συγκεντρωτική βάση των Υφιστάμενων Μετοχών που είχαν ανταλλαγεί, μειωμένες κατά το ποσό των μετρητών που ελήφθησαν και αυξημένες κατά το ποσό του αναγνωρισμένου κέρδους· και

- Η περίοδος διακράτησης των Νέων Μετοχών που λαμβάνονται σε αντάλλαγμα των Υφιστάμενων Μετοχών θα περιλαμβάνει την περίοδο διακράτησης των Υφιστάμενων Μετοχών που έχουν ανταλλαγεί.

Οι κάτοχοι θα πρέπει να συμβουλευτούν τους φοροτεχνικούς τους συμβούλους ως προς τις επιπτώσεις ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ μιας Ανταλλαγής Μικτού Ανταλλάγματος ανάλογα με τις ιδιαίτερες περιστάσεις τους, ιδίως ως προς το ποσό και τον είδος κάθε τυχόν αναγνωρισμένου εισοδήματος.

Οι κάτοχοι θα πρέπει να συμβουλεύονται τους φοροτεχνικούς τους συμβούλους ως προς τις επιπτώσεις του καταβλητέου ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ σε σχέση με το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου ή το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς.

### 2.3 *Ορισμένα Ζητήματα των ΕΞΠΕ Σχετικά με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς*

Μια επιχείρηση εκτός ΗΠΑ θα αντιμετωπίζεται γενικώς ως ΕΞΠΕ για τους σκοπούς του ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ για οποιοδήποτε φορολογικό έτος, εάν είτε (i) το 75% ή άνω του μεικτού εισοδήματός της για εκείνο το φορολογικό έτος συνίσταται από διάφορα είδη «παθητικού» εισοδήματος είτε (ii) το 50% ή άνω της αξίας των περιουσιακών στοιχείων της, όπως αυτή καθορίζεται σε τριμηνιαία μέση βάση, κατά τη διάρκεια αυτού του έτους παράγει παθητικό εισόδημα ή διακρατείται για την παραγωγή παθητικού εισοδήματος.

Τα παθητικά εισοδήματα εν γένει περιλαμβάνουν μερίσματα, τόκους, τέλη αδειών, μισθώματα (εκτός ορισμένων μισθωμάτων και τελών αδείας που απορρέουν από την ενεργό εμπορική ή επιχειρηματική δραστηριότητα), προσόδους και κέρδη από περιουσιακά στοιχεία από τα οποία προκύπτουν παθητικά

εισοδήματα. Εάν μια επιχείρηση εκτός ΗΠΑ κατέχει τουλάχιστον 25 τοις εκατό της αξίας του μετοχικού κεφαλαίου άλλης εταιρείας, η επιχείρηση εκτός ΗΠΑ αντιμετωπίζεται εν γένει για τους σκοπούς των δοκιμών ΕΞΠΕ ως κάτοχος αναλογικού μεριδίου επί των περιουσιακών στοιχείων της άλλης εταιρείας, και ότι λαμβάνει απευθείας το αναλογικό της μερίδιο από το εισόδημα της άλλης εταιρείας.

Η TITAN εκτιμά πως δεν ήταν ΕΞΠΕ για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και δεν αναμένει ότι θα συνιστά ΕΞΠΕ κατά τον χρόνο της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών. Εάν η TITAN είναι ΕΞΠΕ ως προς έναν Κάτοχο ΗΠΑ των Υφιστάμενων Μετοχών κατά τον χρόνο της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών, ο εν λόγω Κάτοχος ΗΠΑ ίσως να πρέπει να αναγνωρίσει κέρδη και μπορεί να υπόκειται σε ειδικούς κανόνες ως προς τα τυχόν αναγνωρισμένα κέρδη, λόγω της συμμετοχής στην Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, στο Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου ή το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς.

Στο υπόλοιπο μέρος της παρούσας περίληψης θεωρείται δεδομένο ότι η TITAN δεν θεωρείται ΕΞΠΕ ως προς οποιονδήποτε Κάτοχο ΗΠΑ κατά τον χρόνο της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών.

## 3. Κυριότητα Νέων Μετοχών από Κατόχους ΗΠΑ

### 3.1 *Μερίσματα*

#### 3.1.1 *Γενικά*

Με την επιφύλαξη των κανόνων αναφορικά με την ΕΞΠΕ, που αναφέρονται κατωτέρω, οποιαδήποτε διανομή χρημάτων ή περιουσίας αναφορικά με τις Νέες Μετοχές (συμπεριλαμβανομένου οποιουδήποτε παρακρατούμενου βελγικού φόρου) θα αντιμετωπίζεται γενικώς ως μέρισμα στον βαθμό που καταβάλλεται από τα τρέχοντα συγκεντρωθέντα κέρδη και έσοδα της Εταιρείας, όπως καθορίζεται από τις αρχές του ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ, και θα συμπεριλαμβάνεται στο μεικτό εισόδημα Κατόχου ΗΠΑ κατά την ημερομηνία, κατά την οποία εισπράττεται, πραγματικά ή κατά τεκμήριο, το ποσό της διανομής. Η Εταιρεία δεν προτίθεται να τηρεί υπολογισμούς των κερδών και των εσόδων της δυνάμει των αρχών του ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ. Συνεπώς, οποιαδήποτε διανομή (συμπεριλαμβανομένου, προς αποφυγή αμφιβολιών, οποιουδήποτε βελγικού παρακρατούμενου φόρου) θα δηλώνονται γενικώς ως «μέρισμα» προς τους σκοπούς του ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ. Οποιοδήποτε εισόδημα από μέρισμα δεν θα πληροί τις προϋποθέσεις προκειμένου να απολαύει της έκπτωσης των εισπραχθέντων μερισμάτων που επιτρέπεται για τους εταιρικούς Κατόχους ΗΠΑ.

Τα μερίσματα που έλαβαν φυσικά πρόσωπα και ορισμένοι άλλοι μη εταιρικοί Κάτοχοι ΗΠΑ θα πρέπει να φορολογούνται σύμφωνα με τον προτιμώμενο συντελεστή που ισχύει για το εισόδημα από μερίσματα που πληροί τις προϋποθέσεις, εάν (i) η Εταιρεία πληροί τις προϋποθέσεις, για να απολαύει των οφελών της Σύμβασης, τις οποίες η Εταιρεία κρίνει ότι πληροί, (ii) η Εταιρεία δεν θα κατηγοριοποιηθεί ως ΕΞΠΕ κατά το έτος διανομής ή το προηγούμενο από αυτό έτος, και η Εταιρεία δεν κρίνει ότι θα κατηγοριοποιηθεί ως τέτοια, και (iii) ο κάτοχος διακρατεί τις Νέες Μετοχές για περισσότερο από 60 ημέρες κατά τη διάρκεια περιόδου 121 ημερών που ξεκινά 60 ημέρες πριν την ημερομηνία αποκοπής μερίσματος. Δεν παρέχονται εγγυήσεις ότι η Εταιρεία θα πληροί τις προϋποθέσεις, για να απολαύει των οφελών της Σύμβασης.

Το ποσό οποιουδήποτε μερίσματος που καταβάλλεται σε ευρώ θα ισούται με το ποσό σε δολάρια ΗΠΑ υπολογισμένο σύμφωνα με την ισχύουσα συναλλαγματική ισοτιμία κατά την ημερομηνία της είσπραξης, ανεξαρτήτως εάν η πληρωμή έχει μετατραπεί σε δολάρια ΗΠΑ. Εάν το μέρισμα μετατραπεί σε δολάρια ΗΠΑ κατά την ημερομηνία είσπραξης, δεν απαιτείται γενικώς οι Κάτοχοι ΗΠΑ να αναγνωρίσουν κέρδη ή ζημίες σε ξένο νόμισμα αναφορικά με το εισόδημα από μερίσματα. Ωστόσο, ένας Κάτοχος ΗΠΑ μπορεί να έχει κέρδη ή ζημίες σε ξένο νόμισμα, εάν το μέρισμα μετατραπεί σε δολάρια ΗΠΑ μετά την ημερομηνία είσπραξης. Το κέρδος ή ζημία θα ισούται με τη διαφορά, εάν υπάρχει, μεταξύ (α) της αξίας σε δολάριο ΗΠΑ του ποσού που περιλαμβάνεται στο εισόδημα, όταν εισπράχθηκε το μέρισμα και (β) του ποσού που εισπράχθηκε κατά τη μετατροπή των ευρώ σε δολάρια ΗΠΑ. Γενικώς, οποιοδήποτε τέτοιο κέρδος ή ζημία θα αντιμετωπίζεται ως τακτικό εισόδημα ή ζημία και θα αντιμετωπίζεται γενικώς ως πηγή εισοδήματος ΗΠΑ. Οι Κάτοχοι ΗΠΑ θα πρέπει να συμβουλεύονται τους φοροτεχνικούς τους αναφορικά με την αντιμετώπιση του κέρδους ή της ζημίας

σε ξένο νόμισμα σχετικά με τα ποσά που εισπράχθηκαν σε ευρώ και που μετατράπηκαν σε δολάρια ΗΠΑ σε ημερομηνία παρεπόμενη της ημερομηνίας είσπραξης.

### **3.1.2** *Ισχύς των Βελγικών Παρακρατούμενων Φόρων*

Όπως εξετάστηκε στο σημείο «*—Βελγική Φορολογία*», δυνάμει της ισχύουσας νομοθεσίας, οι πληρωμές μερισμάτων από την Εταιρεία προς ξένους επενδυτές υπόκεινται σε βελγικό παρακρατούμενο φόρο 30%. Ο συντελεστής του ισχύοντος παρακρατούμενου φόρου για τους Κατόχους ΗΠΑ που πληρούν τις προϋποθέσεις, για να απολαύουν των οφελών της Σύμβασης, μειώνεται σε 15% κατ΄ανώτατο όριο. Για τους σκοπούς του ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ, οι Κάτοχοι ΗΠΑ θα αντιμετωπίζονται ως να έχουν εισπράξει το ποσό των βελγικών φόρων που παρακρατήθηκαν από την Εταιρεία, και ως να έπρεπε να καταβάλουν τους παρακρατηθέντες φόρους στις φορολογικές αρχές του Βελγίου. Ως αποτέλεσμα αυτού του κανόνα, το ποσό του εισοδήματος από μερίσματα που περιλαμβάνεται στο μεικτό εισόδημα για τους σκοπούς του ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ από έναν Κάτοχο ΗΠΑ αναφορικά με μία πληρωμή μερισμάτων, μπορεί να είναι μεγαλύτερο από το ποσό των χρημάτων που εισέπραξε (ή που είναι εισπρακτέα) στην πραγματικότητα ο Κάτοχος ΗΠΑ από την Εταιρεία αναφορικά με την πληρωμή.

Ένας Κάτοχος ΗΠΑ δικαιούται γενικώς, με την επιφύλαξη ορισμένων περιορισμών, πίστωσης έναντι της υποχρέωσής του για καταβολή ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ, ή μείωσης κατά τον υπολογισμό του φορολογητέου, με ομοσπονδιακό φόρο ΗΠΑ, εισοδήματός του για τους φόρους εισοδήματος Βελγίου που παρακρατήθηκαν από την Εταιρεία. Οι Κάτοχοι ΗΠΑ που πληρούν τις προϋποθέσεις, για να απολαύουν των οφελών της Σύμβασης δεν δικαιούνται πίστωσης αλλοδαπού φόρου για το ποσό οποιωνδήποτε βελγικών φόρων που παρακρατήθηκαν καθ΄υπέρβαση του ανώτατου ορίου του 15%, και αναφορικά με τους οποίους ο κάτοχος δικαιούται να λάβει επιστροφή από τις βελγικές φορολογικές αρχές.

Τα μερίσματα που πληρώθηκαν από την Εταιρεία συνιστούν γενικώς ξένη πηγή εισοδήματος και, ανάλογα με τις περιστάσεις του Κατόχου ΗΠΑ, θα αντιστοιχούν είτε στο καλάθι «κατηγορία παθητικού εισοδήματος» είτε στο καλάθι «κατηγορία γενικού εισοδήματος». Εάν ένας Κάτοχος ΗΠΑ εισπράξει μέρισμα από την Εταιρεία, το οποίο πληροί τις προϋποθέσεις για την εφαρμογή του μειωμένου φορολογικού συντελεστή που περιγράφηκε ανωτέρω στην ενότητα «*—Μερίσματα—Γενικά*,» το ποσό του μερίσματος που θα ληφθεί υπόψη κατά τον υπολογισμό του πιστωτικού περιορισμού αλλοδαπού φόρου θα περιορίζεται γενικώς στο μεικτό ποσό του μερίσματος, επί τον προνομιακό συντελεστή, διαιρούμενο με τον υψηλότερο φορολογικό συντελεστή που ισχύει συνήθως επί μερισμάτων. Σε ορισμένες περιπτώσεις, ένας Κάτοχος ΗΠΑ μπορεί να μην δύναται να αξιώσει πιστώσεις αλλοδαπού φόρου (και αντ΄αυτού μπορεί να του επιτρέπονται μειώσεις) για αλλοδαπούς φόρους που επιβλήθηκαν επί μερίσματος, εάν ο Κάτοχος ΗΠΑ δεν διακρατεί τις Νέες Μετοχές για τουλάχιστον 16 ημέρες της περιόδου 31 ημερών που ξεκινά 15 ημέρες πριν την ημερομηνία αποκοπής μερίσματος.

Οι Κάτοχοι ΗΠΑ, οι οποίοι είναι φορολογούμενοι επί λογιστικής βάσης και οι οποίοι δεν επιλέγουν άλλο τρόπο υπολογισμού του φόρου τους, πρέπει να μεταφράζουν τους βελγικούς φόρους σε δολάρια ΗΠΑ με συντελεστή ίσο με τη μέση συναλλαγματική ισοτιμία για το φορολογικό έτος, για το οποίο οφείλονται οι φόροι, ενώ όλοι οι Κάτοχοι ΗΠΑ πρέπει να μεταφράζουν το φορολογητέο εισόδημα από μερίσματα σε δολάρια ΗΠΑ στην τρέχουσα συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει την ημέρα που εισπράχθηκαν. Αυτή η διαφορά στις συναλλαγματικές ισοτιμίες μπορεί να μειώσει την αξία σε δολάρια ΗΠΑ των πιστώσεων για τους βελγικούς φόρους που σχετίζονται με την υποχρέωση του Κατόχου ΗΠΑ για καταβολή ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ, που επιβάλλεται επί μερισμάτων. Ωστόσο, οι Κάτοχοι ΗΠΑ ταμειακής βάσης και οι επιλέγοντες λογιστική βάση υπολογισμού του φόρου τους, μπορούν να μεταφράσουν τους βελγικούς φόρους σε δολάρια ΗΠΑ βάσει της συναλλαγματικής ισοτιμίας που ισχύει κατά την ημερομηνία καταβολής των φόρων. Οποιαδήποτε τέτοια επιλογή από Κάτοχο ΗΠΑ λογιστικής βάσης θα εφαρμόζεται για το φορολογικό έτος, κατά το οποίο πραγματοποιήθηκε, καθώς και για όλα τα παρεπόμενα φορολογικά έτη, εκτός εάν ανακληθεί με τη συναίνεση της Υπηρεσίας Δημοσίων Εσόδων (IRS) των ΗΠΑ.

Οι υποψήφιοι αγοραστές πρέπει να συμβουλεύονται τους φοροτεχνικούς τους αναφορικά με τις επιπτώσεις πίστωσης του αλλοδαπού φόρου της πληρωμής των βελγικών φόρων.

### 3.2 *Πώληση ή άλλη Διάθεση*

Με την επιφύλαξη των κανόνων που διέπουν την ΕΞΠΕ όπως αναφέρονται κατωτέρω, ένας Κάτοχος ΗΠΑ θα αναγνωρίζει κέρδη ή ζημίες προς τους σκοπούς του ομοσπονδιακού φόρου εισοδήματος ΗΠΑ επί μίας πώλησης ή άλλης διάθεσης των Νέων Μετοχών του σε ποσό ίσο με τη διαφορά, εάν υπάρχει, μεταξύ του ποσού που πραγματοποιήθηκε από την εν λόγω πώληση ή τη διάθεση και την προσαρμοσμένη φορολογική βάση του Κατόχου ΗΠΑ σχετικά με αυτές τις Νέες Μετοχές. Το εν λόγω κέρδος ή η ζημία θα αποτελεί κατά κανόνα κεφαλαιακό κέρδος ή ζημία και αν οι Νέες Μετοχές έχουν τηρηθεί για διάστημα μεγαλύτερο του ενός έτους θα αποτελεί μακροπρόθεσμο κεφαλαιακό κέρδος ή ζημία (λαμβανομένης υπόψη της περιόδου διακράτησης των Υφιστάμενων Μετοχών από τον Κάτοχο ΗΠΑ, οι οποίες έχουν παραδοθεί καταπώς ισχύει). Το μακροπρόθεσμο κεφαλαιακό κέρδος των μη εταιρικών Κατόχων ΗΠΑ υπόκειται γενικώς σε ευνοϊκούς φορολογικούς συντελεστές. Η δυνατότητα έκπτωσης των κεφαλαιακών ζημιών από τη φορολογία υπόκειται σε περιορισμούς.

Η φορολογική βάση ενός Κατόχου ΗΠΑ σε μια Νέα Μετοχή θα έχει όπως περιγράφεται στη σχετική ανωτέρω ενότητα «*—Γενικές Φορολογικές Επιπτώσεις της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών», «—Παραλαβή Νέων Μετοχών έναντι Υφιστάμενων Μετοχών*», ή «*—Είσπραξη Μετρητών και Παραλαβή Νέων Μετοχών έναντι Υφιστάμενων Μετοχών*». Το ποσό που θα πραγματοποιηθεί από μία πώληση ή άλλη διάθεση Νέων Μετοχών έναντι ποσού σε ξένο νόμισμα θα είναι η αξία αυτού του ποσού σε δολάρια ΗΠΑ κατά την ημερομηνία της πώλησης ή της διάθεσης άλλως. Κατά την ημερομηνία του διακανονισμού, ο Κάτοχος ΗΠΑ θα αναγνωρίσει κέρδος ή ζημία σε ξένο νόμισμα η πηγή του οποίου θα βρίσκεται στις ΗΠΑ (φορολογητέο ως τακτικό εισόδημα ή ζημία) ίσο με τη διαφορά, εάν υπάρχει, μεταξύ της αξίας σε δολάρια ΗΠΑ του ποσού που εισπράχθηκε βάσει των συναλλαγματικών ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία της πώλησης ή άλλης διάθεσης και την ημερομηνία του διακανονισμού. Εναλλακτικά, σε περίπτωση Νέων Μετοχών που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε χρηματιστήριο αξιών, που πωλούνται από Κάτοχο ΗΠΑ έναντι ρευστού, ή Κάτοχο ΗΠΑ σε λογιστική βάση κατ΄επιλογή, το ποσό που θα πραγματοποιηθεί θα βασίζεται στη συναλλαγματική ισοτιμία που θα ισχύει την ημερομηνία του διακανονισμού της πώλησης ή άλλης διάθεσης και, κατά τον χρόνο εκείνο, δεν θα αναγνωρίζεται κανένα συναλλαγματικό κέρδος ή ζημία. Εάν ένας Κάτοχος ΗΠΑ λογιστικής βάσης προχωρήσει σε αυτήν την επιλογή, πρέπει να την εφαρμόζει διαρκώς από έτος σε έτος και δεν μπορεί να ανακαλέσει την επιλογή του δίχως τη συναίνεση της Υπηρεσίας Δημοσίων Εσόδων (IRS) των ΗΠΑ.

### 3.3 *Ζητήματα Σχετικά με την Εταιρεία Ξένων Παθητικών Επενδύσεων*

Ένας Κάτοχος ΗΠΑ ενδέχεται να υποστεί ορισμένες δυσμενείς συνέπειες, εάν η Εταιρεία αντιμετωπίζεται ως ΕΞΠΕ για οποιοδήποτε φορολογικό έτος κατά τη διάρκεια του οποίου ο Κάτοχος ΗΠΑ κατέχει Νέες Μετοχές. Η Εταιρεία δεν αναμένει να καταστεί ΕΞΠΑ κατά το τρέχον έτος, αλλά η δυνητική της κατάσταση ως ΕΞΠΕ πρέπει να καθορίζεται ετησίως και ως εκ τούτου μπορεί να υπόκειται σε αλλαγή.

Εάν η Εταιρεία αντιμετωπιζόταν ως ΕΞΠΕ, τότε οι Κάτοχοι ΗΠΑ θα έπρεπε γενικώς (i) να καταβάλλουν επιπλέον έναν ειδικό φόρο ΗΠΑ επί ορισμένων εισφορών από την Εταιρεία και επί οποιωνδήποτε κερδών από των πώληση των Νέων Μετοχών, (ii) να πληρώσουν φόρο επί οποιουδήποτε κέρδους από την πώληση Νέων Μετοχών με τον συντελεστή που ισχύει για το τακτικό εισόδημα (παρά για τα κεφαλαιακά κέρδη) επιπλέον της πληρωμής ειδικού επιπλέον φόρου επί αυτού του κέρδους και (iii) να συμμορφώνονται με τις επιπλέον απαιτήσεις για υποβολή δηλώσεων αναφορικά με τις Νέες Μετοχές τους. Επιπλέον, τα μερίσματα που καταβάλλει η Εταιρεία δεν θα πληρούσαν τις προϋποθέσεις του προνομιακού φορολογικού συντελεστή που περιγράφεται ανωτέρω στην ενότητα «*—Μερίσματα—Γενικά*.»

Οι Νέες Μετοχές θα αντιμετωπίζονται ως μετοχικό κεφάλαιο ΕΞΠΕ, ωσάν η TITAN να ήταν ΕΞΠΕ οποτεδήποτε κατά τη διάρκεια της περιόδου διακράτησης των Υφιστάμενων Μετοχών από τον σχετικό κάτοχο, ακόμη κι αν η Εταιρεία δεν είναι ΕΞΠΕ επί του παρόντος.

Οι υποψήφιοι αγοραστές πρέπει να συμβουλεύονται τους φοροτεχνικούς τους αναφορικά με την πιθανή εφαρμογή του καθεστώτος της ΕΞΠΕ και την ύπαρξη τυχόν δικαιώματος επιλογής προκειμένου να μετριαστούν οι δυσμενείς φορολογικές συνέπειες του καθεστώτος της ΕΞΠΕ.

### 4. Κυριότητα Νέων Μετοχών από Κατόχους εκτός ΗΠΑ

Με την επιφύλαξη των κανόνων παρακράτησης ασφαλείας που περιγράφονται παρακάτω, ένας κάτοχος εκτός ΗΠΑ γενικά δεν θα υπόκειται σε ομοσπονδιακό εισόδημα ΗΠΑ ή σε παρακράτηση φόρου επί οποιασδήποτε διανομής η οποία πραγματοποιείται για τις Νέες Μετοχές ή επί κέρδους από την πώληση ή άλλη διάθεση των Νέων Μετοχών, εκτός αν: (i) το κέρδος «πράγματι συνδέεται» με την εμπορική ή επιχειρηματική δραστηριότητα του εν λόγω κατόχου στις Ηνωμένες Πολιτείες και το κέρδος αποδίδεται σε μια μόνιμη εγκατάσταση την οποία διατηρεί ο κάτοχος στις Ηνωμένες Πολιτείες, εφόσον αυτό απαιτείται από μια ισχύουσα σύμβαση φόρου εισοδήματος ως προϋπόθεση της υποβολής του κατόχου στον ομοσπονδιακό φόρο εισοδήματος ΗΠΑ σε καθαρή βάση ως προς το εν λόγω κέρδος, ή (ii) ο εν λόγω κάτοχος είναι φυσικό πρόσωπο, βρίσκεται στις Ηνωμένες Πολιτείες για διάστημα 183 ή πλέον ημερών κατά το φορολογικό έτος της πώλησης, και συντρέχουν ορισμένες ακόμη προϋποθέσεις.

### 5. Υποβολή Λεπτομερούς Δήλωσης Αναφορικά με τα Ξένα Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία

Ορισμένοι Κάτοχοι ΗΠΑ ενδέχεται να υποχρεούνται να παράσχουν ορισμένες πληροφορίες στην Υπηρεσία Δημοσίων Εσόδων (IRS) αναφορικά με την κυριότητά τους επί των Μετοχών, εάν αυτές οι Μετοχές δεν διακρατούνται για λογαριασμό τους από ορισμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Οι κυρώσεις επιβάλλονται σε έναν Κάτοχο ΗΠΑ, εάν ο τελευταίος υποχρεούται να παράσχει αυτές τις πληροφορίες στην Υπηρεσία Δημοσίων Εσόδων (IRS) και δεν το πράττει. Οι Κάτοχοι ΗΠΑ πρέπει να συμβουλεύονται τους φοροτεχνικούς τους, προκειμένου να καθορίζουν το εάν υπόκεινται στις απαιτήσεις υποβολής δήλωσης αναφορικά με ξένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

### 6. Παροχή Στοιχείων στις ΗΠΑ και Παρακρατούμενος Φόρος Ασφαλείας

Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται μέσω φορέα πληρωμής ΗΠΑ ή διαμεσολαβητή ΗΠΑ προς έναν Κάτοχο ΗΠΑ μπορεί να υπόκεινται σε υποχρέωση παροχής στοιχείων, εκτός εάν ο Κάτοχος ΗΠΑ αναφέρει ότι οι πληρωμές προς εκείνον εξαιρούνται αυτών των κανόνων. Οι πληρωμές που υπόκεινται σε παροχή στοιχείων μπορεί να υπόκεινται σε παρακράτηση ασφαλείας, εάν ένας Κάτοχος ΗΠΑ δεν παρέχει τον αριθμό φορολογικού μητρώου του και άλλως συμμορφώνεται με τους κανόνες περί παροχής στοιχείων.

Οι πληρωμές των εσόδων από φορέα πληρωμής ΗΠΑ ή άλλο διαμεσολαβητή προς έναν Κάτοχο εκτός ΗΠΑ δεν θα υπόκεινται σε παρακρατούμενο φόρο ασφαλείας και σε υποχρέωση παροχής στοιχείων, εάν ο Κάτοχος εκτός ΗΠΑ παράσχει την κατάλληλη βεβαίωση (συνήθως ένα Έντυπο W-8 IRS) προς τον υπόχρεο προς καταβολή και δεν έχει περιέλθει εις γνώση του τελευταίου ότι η βεβαίωση είναι ψευδής.

Η παρακράτηση ασφαλείας δεν αποτελεί πρόσθετο φόρο. Το ποσό οποιασδήποτε παρακράτησης ασφαλείας από μία πληρωμή επιτρέπεται ως πίστωση έναντι της υποχρέωσης του κατόχου περί καταβολής ομοσπονδιακού φόρους εισοδήματος ΗΠΑ και μπορεί να παρέχει δικαίωμα επιστροφής στον κάτοχο, υπό την προϋπόθεση ότι η Υπηρεσία Δημοσίων Εσόδων (IRS) λαμβάνει έγκαιρα τα απαιτούμενα στοιχεία. Οι κάτοχοι πρέπει να συμβουλεύονται τους φοροτεχνικούς τους αναφορικά με την εφαρμογή των κανόνων περί παροχής στοιχείων και παρακράτησης ασφαλείας.

## Δ. ΓΑΛΛΙΚΗ ΦΟΡΟΛΟΓΗΣΗ

Τα όσα αναπτύσσονται παρακάτω αποτελούν περιληπτική αναφορά στις φορολογικές συνέπειες της κατοχής και διάθεσης Μετοχών από πρόσωπα, τα οποία είναι φορολογικοί κάτοικοι Γαλλίας για φορολογικούς σκοπούς. Αυτά βασίζονται στους νόμους και τους κανονισμούς που ισχύουν στη Γαλλία από την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Αυτά υπόκεινται σε τυχόν τροποποιήσεις των νόμων και/ή των κανονισμών (που μπορεί να έχουν αναδρομική ισχύ) και σε οποιαδήποτε αλλαγή ως προς ερμηνεία τους. Αυτά δεν συνιστούν διεξοδική περιγραφή όλων των φορολογικών συνεπειών της απόκτησης, διακράτησης και διάθεσης των Μετοχών. Αυτά δεν εξετάζουν τις πιστώσεις για αλλοδαπό φόρο που μπορεί να είναι διαθέσιμες στους επενδυτές.

Οι επενδυτές θα πρέπει να συμβουλεύονται τους δικούς τους συμβούλους αναφορικά με τις φορολογικές συνέπειες μιας επένδυσης στις Μετοχές εν όψει των ειδικών περιστάσεών τους.

## 1. Φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Γαλλίας για φορολογικούς σκοπούς

Τα όσα αναπτύσσονται παρακάτω απευθύνονται σε φυσικά πρόσωπα κατοίκους Γαλλίας για φορολογικούς σκοπούς εντός της έννοιας του Άρθρου 4 Β του γαλλικού κώδικα φορολογίας, τα οποία θα κατέχουν Μετοχές εντός του περιεχομένου της διαχείρισης των ιδιωτικών περιουσιακών στοιχείων τους, και τα οποία δεν διενεργούν χρηματιστηριακές συναλλαγές δυνάμει παρόμοιων προϋποθέσεων με εκείνες που χαρακτηρίζουν μία δραστηριότητα που διενεργείται σε επαγγελματική βάση (τα «**Γαλλικά Φυσικά Πρόσωπα**»).

Οι φορολογικές συνέπειες της κατοχής και διάθεσης Μετοχών από Γαλλικά Φυσικά Πρόσωπα εξαρτώνται από το εάν οι Μετοχές θα διακρατούνται μέσω προγράμματος αποταμίευσης ιδίων κεφαλαίων («*plan d'épargne en actions*») εντός της έννοιας του Άρθρου 163.5, Δ του γαλλικού κώδικα φορολογίας («**PEA**»).

### 1.1 *Σύνηθες καθεστώς (οι μετοχές δεν κατέχονται μέσω ενός προγράμματος PEA)*

#### 1.1.1 *Μερίσματα*

Τα μερίσματα φορολογούνται σε δύο στάδια.

*1.1.1.1* *Κατά τον χρόνο της πληρωμής*

Κατά τον χρόνο της πληρωμής, στα μερίσματα επιβάλλεται υποχρεωτικός παρακρατούμενος φόρος 12,8%. (ο «**ΠΦ 12,8%**») Όταν ο φορέας πληρωμής έχει συσταθεί:

- στη Γαλλία:
    - ο ΠΦ 12,8% καταβάλλεται από τον φορέα πληρωμής.
    - Τα Γαλλικά Φυσικά Πρόσωπα που υποβάλλουν δηλώσεις φόρου εισοδήματος ως εξαρτώμενα μέλη, και το φορολογητέο εισόδημα των οποίων κατά το προτελευταίο έτος είναι κάτω των €50.000 (για άγαμους, διαζευγμένους ή χηρεύσαντες φορολογούμενους) ή €75.000 (για φορολογούμενους, οι οποίοι υποβάλλουν κοινές δηλώσεις φόρου εισοδήματος) μπορούν, ωστόσο, να ζητήσουν την απαλλαγή τους από τον ΦΠ 12,8%**.**
- εκτός Γαλλίας:
    - ο ΠΦ 12,8% καταβάλλεται είτε (i) από τον ίδιο τον φορολογούμενο είτε (ii) από το πρόσωπο που διασφαλίζει την πληρωμή του εισοδήματος, όταν αυτό το πρόσωπο (α) έχει συσταθεί σε Κράτος Μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή σε άλλο Κράτος που έχει συμβληθεί στη Συμφωνία για τον Ευρωπαϊκό Οικονομικό Χώρο, το οποίο έχει συμβληθεί σε συμφωνία διοικητικής συνδρομής με τη Γαλλία για την καταπολέμηση της φοροδιαφυγής και φοροαποφυγής και (β) έχει λάβει εντολή προς τον σκοπό τούτο από τον φορολογούμενο
    - ο ΠΦ 12,8% ισχύει μόνο για τα Γαλλικά Φυσικά Πρόσωπα, τα οποία υποβάλλουν δηλώσεις φόρου εισοδήματος ως εξαρτώμενα μέλη, και το φορολογητέο εισόδημα των οποίων κατά το προτελευταίο έτος ισούται με ή είναι κάτω των €50.000 (για άγαμους, διαζευγμένους ή χηρεύσαντες φορολογούμενους) ή των €75.000 (για φορολογούμενους, οι οποίοι υποβάλλουν κοινές δηλώσεις φόρου εισοδήματος).

ο ΠΦ 12,8% μπορεί να συμψηφιστεί έναντι του φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων αναφορικά με το έτος, κατά το οποίο δημιουργήθηκε. Εάν υπερβαίνει τον οφειλόμενο φόρο εισοδήματος φυσικών προσώπων, το πλεονάζον ποσό επιστρέφεται (Άρθρο 117.4 του γαλλικού κώδικα φορολογίας).

Επιπροσθέτως, κατά τον χρόνο της πληρωμής, στα μερίσματα επιβάλλονται και εισφορές κοινωνικής ασφάλισης 17,2%. Αυτές οι εισφορές κοινωνικής ασφάλισης αναλύονται ως εξής:

- γενικευμένη εισφορά κοινωνικής ασφάλισης («**ΓΕΚΑ**») με συντελεστή 9,9%. (Άρθρα Λ 136-7 και Λ 136-8 του γαλλικού κώδικα κοινωνικής ασφάλισης και Άρθρο 1600-0 Δ του γαλλικού κώδικα φορολογίας).

- επιβάρυνση κοινωνικού χαρακτήρα 4,5%. (Άρθρα Λ 245-15 και Λ 245-16 του γαλλικού κώδικα κοινωνικής ασφάλισης και Άρθρο 1600-0 ΣΤ, 2 του γαλλικού κώδικα φορολογίας).

- επιπρόσθετη εισφορά στην επιβάρυνση κοινωνικού χαρακτήρα 0,3%. (Άρθρο Λ 14-10-4, 2° του γαλλικού κώδικα κοινωνικής δράσης και οικογένειας).

- επιβάρυνση αλληλεγγύης 2% επί εισοδήματος από περιουσιακά στοιχεία και επενδύσεις. (Άρθρο 1600-0 Σ του γαλλικού κώδικα φορολογίας) και

- εισφορά 0,5% για την εξόφληση του χρέους του κοινωνικοασφαλιστικού συστήματος (Άρθρα 16 και 19 του Διατάγματος 96-50 της 24ης Ιανουαρίου 1996 και Άρθρα 1600-0 Η και 1600-0 Ι του γαλλικού κώδικα φορολογίας).

Οι εισφορές κοινωνικής ασφάλισης ανακτώνται σύμφωνα με τους ίδιους κανόνες με εκείνους που ισχύουν για τον ΠΦ 12,8%**.**

*1.1.1.2 <u>Κατά τον χρόνο της τελικής φορολόγησης</u>*

Κατά την τελική φορολόγηση, τα μερίσματα υπόκεινται σε φόρο εισοδήματος φυσικών προσώπων (κατόπιν της έκπτωσης του ΠΦ 12,8%) με πάγιο συντελεστή 12,8%. (ο «**Πάγιος Συντελεστής 12,8%**») ή, κατά την ανέκκλητη επιλογή για κάλυψη όλου του εισοδήματος εντός του πλαισίου του Πάγιου Συντελεστή 12,8%, με προοδευτικούς συντελεστές. Σε περίπτωση που επιλεχθούν οι προοδευτικοί συντελεστές:

- τα μερίσματα μπορούν (υπό ορισμένες προϋποθέσεις) να μειωθούν με έκπτωση που ισούται με το 40% του μεικτού ποσού και

- η ΓΕΚΑ εκπίπτει έως 6,8% από το φορολογητέο εισόδημα.

Επιπροσθέτως, τα μερίσματα περιλαμβάνονται στο φορολογητέο εισόδημα αναφοράς, που υπόκειται σε έκτακτη εισφορά (η «**Έκτακτη Εισφορά**») με συντελεστή:

- 3% επί του μέρους του ανωτέρω φορολογητέου εισοδήματος αναφοράς:

- ίσο με ή κάτω των €250.000 ή ίσο με €500.000 για άγαμους, χηρεύσαντες, σε διάσταση ή διαζευγμένους φορολογούμενους και

- ίσο με ή κάτω των €500.000 ή ίσο με €1.000.000 για φορολογούμενους που υποβάλλουν κοινή δήλωση φόρου εισοδήματος και

- 4% επί του μέρους του ανωτέρω φορολογητέου εισοδήματος αναφοράς:

- €500.000 για άγαμους, χηρεύσαντες, σε διάσταση ή διαζευγμένους φορολογούμενους και

- €1.000.000 για φορολογούμενους που υποβάλλουν κοινή δήλωση φόρου εισοδήματος (Άρθρο 223.6 του γαλλικού κώδικα φορολογίας).

**1.1.2** *Κεφαλαιακά κέρδη ή ζημίες*

*1.1.2.1* *Κεφαλαιακά κέρδη*

Τα κεφαλαιακά κέρδη που απορρέουν από την πώληση μετοχών υπόκεινται σε ατομικό φόρο εισοδήματος με Πάγιο Συντελεστή 12,8% ή, κατά την ανέκκλητη επιλογή για κάλυψη όλου του εισοδήματος εντός του πλαισίου του Πάγιου Συντελεστή 12,8%, με προοδευτικούς συντελεστές (Άρθρο 200 Α του γαλλικού κώδικα φορολογίας).

Επιπροσθέτως, στα κεφαλαιακά κέρδη επιβάλλονται εισφορές κοινωνικής ασφάλισης με συντελεστή 17,2%. Σε περίπτωση που επιλεχθούν οι προοδευτικοί συντελεστές, η ΓΕΚΑ εκπίπτει έως 6,8% από το φορολογητέο εισόδημα, για τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων.

Τα κεφαλαιακά κέρδη περιλαμβάνονται επίσης στο φορολογητέο εισόδημα αναφοράς, που υπόκειται στην Έκτακτη Εισφορά.

*1.1.2.2* *Κεφαλαιακές Ζημίες*

Οι κεφαλαιακές ζημίες που επέρχονται σε οποιοδήποτε έτος, εκπίπτουν αποκλειστικά από τα κεφαλαιακά κέρδη του ίδιου είδους που είναι φορολογητέα για το ίδιο έτος.

Σε περίπτωση θετικού ισοζυγίου, τα εναπομείναντα κεφαλαιακά κέρδη μειώνονται, κατά περίπτωση, κατά τις ζημίες του ίδιου είδους που επήλθαν σε προηγούμενα έτη έως και το δέκατο έτος.

Σε περίπτωση αρνητικού ισοζυγίου, το πλεονάζον μέρος των κεφαλαιακών ζημιών εκπίπτει με τις ίδιες προϋποθέσεις σε παρεπόμενα έτη έως και το δέκατο έτος (Άρθρο 150-0 Δ, 11 του γαλλικού κώδικα φορολογίας).

**1.2** ***Ειδικό καθεστώς (μετοχές που διακρατούνται μέσω ενός προγράμματος PEA)***

**1.2.1** *Ισχύον καθεστώς κατά τη διάρκεια ενός προγράμματος PEA*

Τα μερίσματα και τα κεφαλαιακά κέρδη που απορρέουν από μετοχές που διακρατούνται μέσω ενός προγράμματος PEA, εξαιρούνται του ατομικού φόρου εισοδήματος και των εισφορών κοινωνικής ασφάλισης, εφόσον επανεπενδύονται στο πρόγραμμα PEA (Άρθρο 157, 5, 2 του γαλλικού κώδικα φορολογίας).

Οι κεφαλαιακές ζημίες που επήλθαν από μετοχές που διακρατούνται μέσω ενός προγράμματος PEA δεν εκπίπτουν από τα κεφαλαιακά κέρδη ίδιου είδους που θα αποκτούνταν εκτός του προγράμματος PEA.

**1.2.2** *Ισχύον καθεστώς σε περίπτωση απόσυρσης από το πρόγραμμα PEA.*

Σε περίπτωση απόσυρσης από το πρόγραμμα PEA:

- 2 έτη πριν:
    - το πρόγραμμα PEA τερματίζεται,
    - η διαφορά μεταξύ της αξίας εκκαθάρισης του PEA κατά την ημερομηνία της απόσυρσης και το ποσό των πληρωμών που πραγματοποιήθηκαν επί του προγράμματος PEA από την έναρξη αυτού (το Καθαρό Κέρδος) υπόκειται σε φόρο εισοδήματος φυσικών προσώπων 22,5% και σε εισφορά κοινωνικής ασφάλισης 17,2%. (Άρθρα 50-0 Α, II 2 και 200 Α, 5 του γαλλικού κώδικα φορολογίας),
- μεταξύ 2 και 5 ετών:

- το πρόγραμμα PEA τερματίζεται,

- Το Καθαρό Κέρδος υπόκειται σε φόρο εισοδήματος φυσικών προσώπων 19% και σε εισφορά κοινωνικής ασφάλισης 17,2%. (Άρθρα 50-0 A, II 2 και 200 A, 5 του γαλλικού κώδικα φορολογίας),

- μεταξύ 5 και 8 ετών:

  - το πρόγραμμα PEA τερματίζεται,

  - Το Καθαρό Κέρδος εξαιρείται του φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων αλλά υπόκειται σε εισφορά κοινωνικής ασφάλισης με τον συντελεστή που ισχύει για το έτος, κατά το οποίο αποκτήθηκε το Καθαρό Κέρδος, και

- 8 έτη μετά:

  - το πρόγραμμα PEA συνεχίζει να ισχύει αλλά δεν είναι δυνατή οποιαδήποτε περαιτέρω εισφορά σε αυτό,

  - Το Καθαρό Κέρδος εξαιρείται του φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων αλλά υπόκειται σε εισφορά κοινωνικής ασφάλισης με τον συντελεστή που ισχύει για το έτος, κατά το οποίο αποκτήθηκε το Καθαρό Κέρδος.

Όταν το πρόγραμμα PEA τερματιστεί μετά από οκτώ έτη και το κεφάλαιο μετατραπεί σε ισόβια πρόσοδο, η ισόβια πρόσοδος εξαιρείται του φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων αλλά υπόκειται σε εισφορά κοινωνικής ασφάλισης (Άρθρο 157, 5°, 3 του γαλλικού κώδικα φορολογίας).

## 2. Νομικές οντότητες με έδρα στη Γαλλία για φορολογικούς σκοπούς

Τα όσα αναπτύσσονται παρακάτω, αφορούν τις νομικές οντότητες που έχουν την καταστατική έδρα τους στη Γαλλία και υπόκεινται σε εταιρικό φόρο εισοδήματος εκεί (δίχως συγκεκριμένο φορολογικό καθεστώς).

### 2.1 *Μερίσματα*

Τα μερίσματα που έλαβαν νομικές οντότητες που υπόκεινται σε εταιρικό φόρο εισοδήματος συμπεριλαμβάνονται στο φορολογητέο εισόδημά τους.

Κατ΄αρχήν, αυτά τα μερίσματα υπόκεινται σε εταιρικό φόρο εισοδήματος με κανονικό συντελεστή. Για τις χρήσεις που ξεκινούν από την 1η Ιανουαρίου 2018, ο κανονικός συντελεστής του εταιρικού φόρου εισοδήματος ορίζεται στο 28% έως το ανώτατο ποσό των €500.000 φορολογητέου κέρδους ανά δώδεκα μήνες και 33,1/3 τις εκατό άνω αυτού του ορίου (Άρθρο 219 I του γαλλικού κώδικα φορολογίας). Ο κανονικός συντελεστής θα μειωθεί σταδιακά στο 25% για τις χρήσεις που ξεκινούν από την 1η Ιανουαρίου 2022 (ανεξαρτήτως φορολογητέων κερδών).

Ωστόσο, είναι δυνατόν τα μερίσματα να εξαιρεθούν κατ΄επιλογήν από τον εταιρικό φόρο εισοδήματος, εκτός από ένα μέρος αυτών ίσο με το 5% του μεικτού ποσού αυτών («**Καθεστώς Μητρικής Θυγατρικής**»). Το Καθεστώς Μητρικής Θυγατρικής υπόκειται σε διάφορες προϋποθέσεις. Οι μετοχές πρέπει, μεταξύ άλλων:

- να έχουν τη μορφή ονομαστικών τίτλων ή να κατατίθενται ή να καταγράφονται σε έναν λογαριασμό, τον οποίο θα τηρεί ένας εξουσιοδοτημένος διαμεσολαβητής,

- να εκπροσωπούν τουλάχιστον:

  - το 5% του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής, ή, εάν αυτό το όριο δεν καλύπτεται,

- το 2,5% του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής και το 5% των δικαιωμάτων ψήφου της θυγατρικής, υπό την προϋπόθεση ότι η μητρική ελέγχεται από έναν ή περισσότερους μη κερδοσκοπικούς οργανισμούς (που αναφέρονται στο Άρθρο 206 1.2 του γαλλικού κώδικα φορολογίας) και

- να διακρατηθούν για περίοδο:

  - δύο ετών, όταν οι μετοχές αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το 5% του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής ή

  - πέντε ετών, όταν οι μετοχές αντιπροσωπεύουν το 2,5% του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής και το 5% των δικαιωμάτων ψήφου (Άρθρα 145 και 216 του γαλλικού κώδικα φορολογίας).

Επιπροσθέτως, υπό ορισμένες συνθήκες και με την επιφύλαξη ορισμένων εξαιρέσεων, οι νομικές οντότητες που βαρύνονται με εταιρικό φόρο εισοδήματος είναι δυνατόν να βαρύνονται επίσης:

- με εισφορά κοινωνικής ασφάλισης 3,3% (Άρθρο 235, 3 ZC του γαλλικού κώδικα φορολογίας) και

- με έκτακτη εισφορά και πρόσθετη εισφορά επί της έκτακτης εισφοράς για τις χρήσεις που έληξαν από τις 31 Δεκεμβρίου 2017 έως τις 30 Δεκεμβρίου 2018 (Άρθρο 1 του Νόμου υπ΄αριθμόν 2017-1640 της 1ης Δεκεμβρίου 2017).

### 2.2 ***Κεφαλαιακά κέρδη ή ζημίες***

#### **2.2.1** *Κεφαλαιακά κέρδη*

Τα κεφαλαιακά κέρδη που προκύπτουν από την πώληση μετοχών από νομικές οντότητες που υπόκεινται σε εταιρικό φόρο εισοδήματος, συμπεριλαμβάνονται στο φορολογητέο εισόδημά τους.

Κατ΄αρχήν, αυτά τα κεφαλαιακά κέρδη υπόκεινται σε εταιρικό φόρο εισοδήματος με κανονικό συντελεστή (βλ. 2.1 ανωτέρω).

Ωστόσο, τα κεφαλαιακά κέρδη είναι δυνατόν να εξαιρούνται από τον εταιρικό φόρο εισοδήματος, εκτός από ένα μέρος αυτών ίσο με το 12% του μεικτού ποσού αυτών (το γαλλικό σχέδιο νόμου για τον προϋπολογισμό του 2019, το οποίο επί του παρόντος βρίσκεται υπό διαβούλευση ενώπιον του γαλλικού κοινοβουλίου, προβλέπει τη μείωση αυτού του συντελεστή στο 5%) εάν οι μετοχές είναι συμμετοχικές μετοχές και διακρατούνται για τουλάχιστον δύο έτη (το «**Καθεστώς Μακροπρόθεσμων Κεφαλαιακών Κερδών**»). Προς τους σκοπούς του Καθεστώτος Μακροπρόθεσμων Κεφαλαιακών Κερδών, οι συμμετοχικές μετοχές συνιστούν συμμετοχικές μετοχές αυτού του είδους για λογιστικούς σκοπούς καθώς και, υπό ορισμένες προϋποθέσεις, μετοχές που αποκτήθηκαν δυνάμει δημόσιας προσφοράς εξαγοράς ή προσφοράς ανταλλαγής από την εταιρεία που κίνησε τη διαδικασία και οι μετοχές που πληρούν τις προϋποθέσεις του Καθεστώτος Μητρικής Θυγατρικής (Άρθρο 219 I-α 4 του γαλλικού κώδικα φορολογίας).

#### **2.2.2** *Κεφαλαιακές Ζημίες*

Οι όροι χρήσης και μεταφοράς κεφαλαιακών ζημιών σε επόμενα έτη διέπεται από ειδικούς φορολογικούς κανόνες. Συνιστάται στους επενδυτές να συμβουλεύονται τον φοροτεχνικό τους προκειμένου να διαπιστώνουν ποιοι κανόνες ισχύουν για εκείνους.

Οι επενδυτές θα πρέπει να συμβουλεύονται τους δικούς τους συμβούλους αναφορικά με τις φορολογικές συνέπειες μιας επένδυσης στις Μετοχές εν όψει των ειδικών περιστάσεών τους.

## ΕΝΟΤΗΤΑ XVI: ΣΧΕΔΙΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ

### 1. Περιορισμοί πώλησης

### 1.1 *Γενικά*

Δεν λαμβάνει χώρα καμία δημόσια προσφορά και δεν έχει γίνει καμιά πράξη η οποία θα επέτρεπε, ή της οποίας σκοπός είναι να επιτρέψει, τη δημόσια προσφορά σε οποιαδήποτε χώρα ή δικαιοδοσία πλην του Βελγίου, της Ελλάδας και της Γαλλίας, όπου απαιτείται οποιαδήποτε τέτοια πράξη για τον εν λόγω σκοπό. Αντιστοίχως, οι Μετοχές δεν μπορούν να προσφέρονται ή να πωλούνται, άμεσα ή έμμεσα, και το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο και οποιοδήποτε άλλο υλικό προσφοράς ή διαφημιστικό υλικό σχετικά με τις Μετοχές δεν μπορεί να διανέμεται ή να δημοσιεύεται σε οποιαδήποτε χώρα ή δικαιοδοσία παρά μόνο για λόγους συμμόρφωσης με οποιουσδήποτε κανόνες και κανονισμούς της εν λόγω χώρας ή δικαιοδοσίας.

Τα πρόσωπα τα οποία αποκτούν κατοχή του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου υποχρεούνται από τον Νόμο και τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο και τον Σύμβουλο Εισαγωγής να συμμορφώνονται με κάθε ισχύοντα νόμο και κανονισμό σε κάθε χώρα ή δικαιοδοσία στην οποία ή από την οποία αγοράζουν, προσφέρουν, πωλούν ή παραδίδουν Μετοχές ή στην οποία έχουν στην κατοχή τους ή διανέμουν τέτοιο υλικό προσφοράς, σε κάθε περίπτωση με δικά τους έξοδα. Η Εταιρεία και ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος και ο Σύμβουλος Εισαγωγής δεν αναλαμβάνουν ουδεμία νομική ευθύνη για οποιαδήποτε παραβίαση οποιωνδήποτε τέτοιων περιορισμών από οποιοδήποτε πρόσωπο, είτε είναι υποψήφιος για την ανάληψη ή την αγορά Μετοχών.

### 1.2 *Η.Π.Α.*

Οι Μετοχές δεν έχουν καταχωριστεί και δεν πρόκειται να καταχωριστούν σύμφωνα με τον Νόμο περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ ή σε οποιαδήποτε κρατική κανονιστική αρχή κινητών αξιών με σκοπό την προσφορά ή την πώληση ως μέρος της διανομής τους και δεν μπορεί να προσφερθούν, να πωληθούν, να ενεχυραστούν ή να μεταβιβαστούν στις Ηνωμένες Πολιτείες, παρά μόνο βάσει ισχύουσας εξαίρεσης ή συναλλαγής η οποία δεν υπόκειται στις προϋποθέσεις καταχώρισης του Νόμου περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ.

Οι Μετοχές προσφέρονται μόνο: (i) στις Ηνωμένες Πολιτείες σε «ειδικούς θεσμικούς αγοραστές», όπως ορίζεται στον Κανόνα 144Α του Νόμου περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ, και σε πρόσωπα που προεγγράφονται στις Νέες Μετοχές δυνάμει άλλης εξαίρεσης ή συναλλαγής η οποία δεν υπόκειται στις απαιτήσεις καταχώρισης που επιβάλλει ο Νόμος περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ και (ii) εκτός των Ηνωμένων Πολιτειών σε υπεράκτιες συναλλαγές, σύμφωνα με τον Κανονισμό S του Νόμου περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ και δυνάμει της ισχύουσας νομοθεσίας. Οποιαδήποτε προσφορά ή πώληση Μετοχών δυνάμει ισχύουσας εξαίρεσης ή συναλλαγής η οποία δεν υπόκειται στις απαιτήσεις καταχώρισης που επιβάλλει ο Νόμος περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ θα γίνεται από χρηματιστές-διαπραγματευτές (broker-dealers), οι οποίοι έχουν καταχωριστεί ως τέτοιοι δυνάμει του Νόμου περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ. Οι όροι που χρησιμοποιούνται ανωτέρω θα έχουν το νόημα που τους δίνεται από τον Κανονισμό S και τον Κανόνα 144Α του Νόμου περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ. Οι μεταπωλήσεις των Μετοχών περιορίζονται όπως περιγράφεται στο «*Ενότητα XVII: Περιορισμοί στη* **ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗ**.»

### 1.3 *Ευρωπαϊκός Οικονομικός Χώρος*

Αναφορικά με κάθε Σχετικό Κράτος Μέλος, δεν μπορεί να γίνει μια δημόσια προσφορά Μετοχών στο Σχετικό Κράτος Μέλος παρά μόνο εάν το Ενημερωτικό Δελτίο έχει εγκριθεί από την αρμόδια αρχή στο εκάστοτε κράτος μέλος ή έχει λάβει «διαβατήριο» και έχει δημοσιευτεί σύμφωνα με την Οδηγία περί Ενημερωτικού Δελτίου, όπως εφαρμόζεται στο εν λόγω κράτος μέλος˙ οι Μετοχές μπορούν να προσφερθούν στο κοινό στο Σχετικό Κράτος Μέλος ανά πάσα στιγμή βάσει των ακόλουθων εξαιρέσεων δυνάμει της Οδηγίας περί Ενημερωτικού Δελτίου, εάν αυτές έχουν εφαρμοστεί στο Σχετικό Κράτος Μέλος:

- σε νομικό πρόσωπο το οποίο είναι ειδικός επενδυτής με την έννοια της Οδηγίας περί Ενημερωτικού Δελτίου˙

- σε λιγότερα από 150 φυσικά ή νομικά πρόσωπα (εκτός από τους ειδικούς επενδυτές, όπως αυτοί ορίζονται στην Οδηγία περί Ενημερωτικού Δελτίου)˙ ή

- σε κάθε άλλη περίσταση η οποία εμπίπτει στην έννοια του άρθρου 3 παράγραφος 2 της Οδηγίας περί Ενημερωτικού Δελτίου,

με τον όρο ότι μια τέτοια προσφορά Μετοχών δεν επιφέρει την υποχρέωση δημοσίευσης Ενημερωτικού Δελτίου από την Εταιρεία ή οποιονδήποτε διευθυντή δυνάμει του άρθρου 3 της Οδηγίας περί Ενημερωτικού Δελτίου και ότι κάθε πρόσωπο το οποίο αρχικά αποκτά Μετοχές ή στο οποίο γίνεται προσφορά θα θεωρείται ότι έχει δηλώσει, εγγυηθεί και συμφωνήσει με τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο και τον Σύμβουλο Εισαγωγής και την Εταιρεία ότι είναι «ειδικός επενδυτής» υπό την έννοια του νόμου του εν λόγω Σχετικού Κράτους Μέλους ο οποίος εφαρμόζει το Άρθρο 2(1)(ε) της Οδηγίας περί Ενημερωτικού Δελτίου.

Η Εταιρεία, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος και ο Σύμβουλος Εισαγωγής, οι συνδεδεμένες εταιρείες τους και τρίτοι θα βασίζονται στην αλήθεια και την ορθότητα της προαναφερθείσας δήλωσης, εγγύησης και συμφωνίας.

### 1.4 *Γαλλία*

Για τον σκοπό της εισαγωγής των Μετοχών στο Euronext Παρισίων, το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, με γαλλική μετάφραση του Περιληπτικού Σημειώματος θα γνωστοποιηθεί από τη FSMA στην AMF σύμφωνα με τον ευρωπαϊκό μηχανισμό διασυνοριακού διαβατηρίου. Το εν λόγω διασυνοριακό διαβατήριο δεν συνεπάγεται τη διατύπωση κρίσης από την AMF για την ουσία ή την ποιότητα της Εταιρείας, της Προσφοράς ή των Μετοχών.

### 1.5 *Ελλάδα*

Η προσφορά Νέων Μετοχών στο κοινό στην Ελλάδα δυνάμει της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών και η δευτερογενής εισαγωγή και διαπραγμάτευσή τους στο Χρηματιστήριο Αθηνών θα διεξαχθούν, επίσης, βάσει του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου σύμφωνα με τις διατάξεις περί διασυνοριακού διαβατηρίου (passporting) των άρθρων 17 και 18 του Ελληνικού Νόμου περί Ενημερωτικού Δελτίου.

### 1.6 *Ηνωμένο Βασίλειο*

Οποιαδήποτε προσφορά ή πώληση των Μετοχών μπορεί να πραγματοποιηθεί μόνο σε πρόσωπα στο Ηνωμένο Βασίλειο τα οποία είναι ειδικοί επενδυτές ή άλλως σε περιστάσεις κατά τις οποίες η Εταιρεία δεν υπέχει την υποχρέωση δημοσίευσης ενημερωτικού δελτίου, δυνάμει του άρθρου 85 παράγραφος 1 του Νόμου περί Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Χρηματαγορών του 2000 του ΗΒ. Οποιαδήποτε επένδυση ή επενδυτική δραστηριότητα την οποία αφορά το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο είναι διαθέσιμη μόνο και δύναται να διενεργηθεί μόνο προς επαγγελματίες επενδύσεων που εμπίπτουν στην έννοια του άρθρου 19 παράγραφος 5 ή οι οποίοι εμπίπτουν στην έννοια του άρθρου 49 παράγραφος 2, περιπτώσεις α έως δ («υψηλή καθαρή οικονομική επιφάνεια, σωματεία χωρίς νομική προσωπικότητα, κ.ο.κ») του Διατάγματος του 2005 του Νόμου περί Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Χρηματαγορών του 2000 του ΗΒ (Οικονομική Προαγωγή) ή σε άλλα πρόσωπα προς τα οποία μπορεί να διατεθεί νομίμως η εν λόγω επένδυση ή επενδυτική δραστηριότητα (συλλήβδην, στο εξής, τα «**σχετικά πρόσωπα**»). Πρόσωπα τα οποία δεν είναι σχετικά πρόσωπα δεν θα πρέπει να αναλαμβάνουν δραστηριότητες βάσει του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και δεν θα πρέπει να ενεργούν ή να βασίζονται σε αυτό.

### 1.7 *Ιαπωνία*

Οι Μετοχές δεν έχουν καταχωριστεί και δεν πρόκειται να καταχωριστούν σύμφωνα με τον Νόμο περί Χρηματοπιστωτικών Μέσων και Ανταλλαγής, όπως έχει τροποποιηθεί (ο «**FIEL**»). Το παρόν έγγραφο δεν

αποτελεί προσφορά κινητών αξιών προς πώληση, άμεσα ή έμμεσα, στην Ιαπωνία ή προς ή για όφελος οποιουδήποτε κατοίκου της Ιαπωνίας (ο οποίος όρος όπως χρησιμοποιείται στο παρόν αναφέρεται σε οποιοδήποτε πρόσωπο κατοικεί στην Ιαπωνία, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε εταιρείας ή οντότητας που οργανώνεται βάσει των νόμων της Ιαπωνίας) ή προς τρίτους με σκοπό τη νέα προσφορά ή μεταπώληση, άμεσα ή έμμεσα, στην Ιαπωνία ή προς ή για όφελος οποιουδήποτε κατοίκου της Ιαπωνίας, παρά μόνο βάσει εξαίρεσης από τις προϋποθέσεις καταχώρισης δυνάμει του FIEL και άλλως προς συμμόρφωση με τον εν λόγω νόμο και οποιουσδήποτε άλλους ισχύοντες νόμους, κανονισμούς και υπουργικές κατευθυντήριες γραμμές στην Ιαπωνία.

### 1.8 *Ελβετία*

Οι Μετοχές δεν μπορούν να προσφέρονται στο κοινό στην Ελβετία και δεν μπορούν να εισαχθούν στο ελβετικό Χρηματιστήριο SIX («**SIX**») ή σε οποιοδήποτε άλλο χρηματιστήριο ή ρυθμιζόμενο τόπο διαπραγμάτευσης στην Ελβετία. Το παρόν έγγραφο καταρτίστηκε χωρίς να ληφθούν υπόψη τα πρότυπα γνωστοποίησης σχετικά με την έκδοση ενημερωτικών δελτίων δυνάμει του Άρθρου 652α ή του Άρθρου 1156 του ελβετικού Κώδικα Ενοχών ή τα πρότυπα γνωστοποίησης σχετικά με ενημερωτικά δελτία εισαγωγής δυνάμει του Άρθρου 27ff των Κανόνων Εισαγωγής στο SIX ή οι κανόνες εισαγωγής οποιουδήποτε άλλου χρηματιστηρίου ή ρυθμιζόμενου τόπου διαπραγμάτευσης στην Ελβετία. Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο και οποιοδήποτε άλλο υλικό προσφοράς ή διαφημιστικό υλικό σχετικά με τις Μετοχές ή την Προσφορά δεν μπορούν να διανέμονται στο κοινό ή να δημοσιοποιούνται άλλως στην Ελβετία.

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο και οποιοδήποτε άλλο υλικό προσφοράς ή διαφημιστικό υλικό σχετικά με την Προσφορά, την Εταιρεία ή τις Μετοχές δεν έχουν και δεν πρόκειται να κατατεθούν ή να εγκριθούν από οποιαδήποτε ελβετική κανονιστική αρχή. Ειδικότερα, το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο δεν θα κατατεθεί και η προσφορά των Μετοχών δεν θα τεθεί υπό την εποπτεία της Ελβετικής Αρχής Εποπτείας της Χρηματοπιστωτικής Αγοράς FINMA («**FINMA**») και η Προσφορά δεν έχει και δεν πρόκειται να εγκριθεί δυνάμει του Ελβετικού Ομοσπονδιακού Νόμου περί Οργανισμών Συλλογικών Επενδύσεων («**CISA**»). Η επενδυτική προστασία που παρέχεται στους έχοντες συμφέροντα σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων δυνάμει του CISA δεν επεκτείνεται σε όσους αποκτούν Μετοχές.

### 1.9 *Καναδάς*

Οι Μετοχές μπορούν να πωληθούν μόνο σε αγοραστές που αγοράζουν, ή που θεωρείται ότι αγοράζουν, ως εντολείς οι οποίοι είναι διαπιστευμένοι επενδυτές (accredited investors) υπό την έννοια της Εθνικής Νομοθετικής Πράξης 45-106 περί Εξαιρέσεων από το Ενημερωτικό Δελτίο ή της παραγράφου 73.3(1) του Νόμου περί Κινητών Αξιών (Οντάριο) και επιτρεπόμενοι πελάτες υπό την έννοια της Εθνικής Νομοθετικής Πράξης 31-103 περί Απαιτήσεων Καταχώρισης, Εξαιρέσεων και Τρεχουσών Υποχρεώσεων του Καταχωρίζοντος. Οποιαδήποτε μεταπώληση των Μετοχών πρέπει να γίνεται βάσει εξαίρεσης ή συναλλαγής η οποία δεν υπόκειται στις προϋποθέσεις του ενημερωτικού δελτίου των ισχυόντων νόμων περί κινητών αξιών.

Η νομοθεσία περί κινητών αξιών σε ορισμένες επαρχίες ή επικράτειες του Καναδά μπορεί να παρέχει στον αγοραστή ένδικα βοηθήματα για ακύρωση ή αποζημίωση εάν το εν λόγω ενημερωτικό δελτίο (συμπεριλαμβανομένων τυχόν τροποποιήσεών του) περιλαμβάνει ψευδείς δηλώσεις, με τον όρο ότι τα ένδικα βοηθήματα για ακύρωση ή αποζημίωση ασκούνται από τον αγοραστή εντός του χρονικού διαστήματος που προβλέπεται από τη νομοθεσία περί κινητών αξιών της επαρχίας ή της επικράτειας του αγοραστή. Για λεπτομέρειες σχετικά με τα εν λόγω δικαιώματα, ο αγοραστής θα πρέπει να ανατρέχει στις ισχύουσες διατάξεις της νομοθεσίας περί κινητών αξιών της επαρχίας ή της επικράτειάς του ή να συμβουλεύεται έναν νομικό σύμβουλο.

Δυνάμει του άρθρου 3Α.3 (ή του άρθρου 3Α.4, στην περίπτωση κινητών αξιών που εκδόθηκαν ή φέρουν την εγγύηση της κυβέρνησης μιας δικαιοδοσίας πλην του Καναδά) της Εθνικής Νομοθετικής Πράξης 33-105 περί Συγκρούσεων Συμφερόντων κατά την Αναδοχή, οι Διευθυντές δεν υποχρεούνται να τηρήσουν τις απαιτήσεις γνωστοποίησης της Εθνικής Νομοθετικής Πράξης 33-105 σχετικά με τη σύγκρουση συμφερόντων του αναδόχου με την εν λόγω Προσφορά.

### 1.10 *DIFC (Διεθνές Χρηματοοικονομικό Κέντρο Ντουμπάι)*

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο σχετίζεται με μια Εξαιρούμενη Προσφορά δυνάμει των Κανόνων των Προσφερόμενων Κινητών Αξιών της Αρχής Οικονομικών Υπηρεσιών του Ντουμπάι («**DFSA**»). Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο προορίζεται για διανομή μόνο σε πρόσωπα που ανήκουν σε μια κατηγορία η οποία καθορίζεται από τους Κανόνες των Προσφερόμενων Κινητών Αξιών της DFSA. Δεν πρέπει να διανέμεται σε και να αποτελεί αξιόπιστη πηγή για οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Η DFSA δεν ευθύνεται για την αναθεώρηση ή την επαλήθευση οποιωνδήποτε εγγράφων σε σχέση με Εξαιρούμενες Προσφορές. Η DFSA δεν έχει εγκρίνει το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο ούτε έχει προβεί σε ενέργειες για την επαλήθευση των πληροφοριών που αυτό περιέχει και δεν φέρει ουδεμία ευθύνη για το Ενημερωτικό Δελτίο. Οι Μετοχές στις οποίες αναφέρεται το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο μπορεί να είναι μη ρευστοποιήσιμες ή/και να υπόκεινται σε περιορισμούς στη μεταπώλησή τους. Οι υποψήφιοι για την ανάληψη ή την αγορά των Μετοχών θα πρέπει να διεξάγουν τη δική τους έρευνα δέουσας επιμέλειας ως προς τις Μετοχές. Εάν δεν κατανοείτε το περιεχόμενο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, θα πρέπει να συμβουλευτείτε έναν εξουσιοδοτημένο χρηματοοικονομικό σύμβουλο.

### 1.11 *Αυστραλία*

Το παρόν έγγραφο: (i) δεν αποτελεί ενημερωτικό δελτίο, Δήλωση γνωστοποίησης προϊόντος ή άλλο έγγραφο γνωστοποίησης υπό την έννοια του Νόμου περί Εταιρειών του 2001 της Κοινοπολιτείας της Αυστραλίας («**Νόμος περί Εταιρειών**»)˙ (ii) δεν αποσκοπεί να συμπεριλάβει τις πληροφορίες που απαιτούνται από ένα ενημερωτικό δελτίο, μια Δήλωση γνωστοποίησης προϊόντος ή από άλλο έγγραφο γνωστοποίησης υπό την έννοια του Νόμου περί Εταιρειών˙ (iii) δεν έχει και ούτε πρόκειται να κατατεθεί ως έγγραφο γνωστοποίησης ή να καταχωριστεί στην Αυστραλιανή Επιτροπή Κινητών Αξιών και Επενδύσεων («**ASIC**»), στο Αυστραλιανό Χρηματιστήριο το οποίο διαχειρίζεται η ASX Limited ή σε οποιονδήποτε άλλο ρυθμιστικό φορέα ή υπηρεσία στην Αυστραλία και (iv) μπορεί να διανέμεται στην Αυστραλία μόνο με σκοπό την επιλογή επενδυτών («**Εξαιρούμενοι Επενδυτές**»), οι οποίοι μπορούν να αποδείξουν ότι (α) υπάγονται σε μία ή περισσότερες από τις κατηγορίες επενδυτών υπό την έννοια της παραγράφου 708(8) ή 708(11) του Νόμου περί Εταιρειών στους οποίους μπορεί να γίνει προσφορά χωρίς να τηρηθούν οι διατυπώσεις της γνωστοποίησης δυνάμει του Μέρους 6D.2 του Νόμου περί Εταιρειών και ότι (β) είναι «πελάτες χονδρικής» για τους σκοπούς του άρθρου 761G του Νόμου περί Εταιρειών.

Οι Μετοχές δεν μπορούν άμεσα ή έμμεσα να προσφερθούν για ανάληψη ή να αγοραστούν ή να πωληθούν και δεν μπορεί να εκδοθεί καμιά πρόσκληση για ανάληψη ή αγορά των Μετοχών και δεν μπορεί να διανεμηθεί, να ληφθεί ή να δημοσιευτεί στην Αυστραλία κανένα προσχέδιο ή καμιά οριστική ανακοίνωση προσφοράς, διαφήμιση ή οποιοδήποτε άλλο υλικό προσφοράς σχετικά με τις Μετοχές, εκτός εάν η γνωστοποίηση προς τους επενδυτές δεν απαιτείται δυνάμει των Κεφαλαίων 6D και 7 του Νόμου περί Εταιρειών ή είναι άλλως σύμφωνη με όλους τους ισχύοντες αυστραλιανούς νόμους και κανονισμούς. Με την υποβολή μιας αίτησης για τις Μετοχές, κάθε πρόσωπο που αγοράζει ή αναλαμβάνει Μετοχές δηλώνει και εγγυάται προς την Εταιρεία, τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο και τον Σύμβουλο Εισαγωγής και τις συνδεδεμένες εταιρείες τους ότι το εν λόγω πρόσωπο που αγοράζει ή αναλαμβάνει μετοχές είναι ένας Εξαιρούμενος Επενδυτής.

Δεδομένου ότι οποιαδήποτε προσφορά Μετοχών δυνάμει του παρόντος εγγράφου, οποιοδήποτε συμπλήρωμα ή το συνοδευτικό ενημερωτικό δελτίο ή άλλο έγγραφο δεν θα γνωστοποιηθεί στην Αυστραλία βάσει των Κεφαλαίων 6D.2 και 7.9 του Νόμου περί Εταιρειών, για την προσφορά των εν λόγω Μετοχών για μεταπώληση στην Αυστραλία εντός 12 μηνών μπορεί, δυνάμει του Νόμου περί Εταιρειών, να απαιτείται γνωστοποίηση στους επενδυτές εάν δεν ισχύει καμιά από τις εξαιρέσεις του Νόμου περί Εταιρειών στην εν λόγω μεταπώληση. Με την υποβολή αίτησης για τις Μετοχές, κάθε πρόσωπο που αγοράζει ή αναλαμβάνει Μετοχές δεσμεύεται προς την Εταιρεία και τον Χρηματοοικονομικό Σύμβουλο και τον Σύμβουλο Εισαγωγής ότι το εν λόγω πρόσωπο που αγοράζει ή αναλαμβάνει μετοχές, για μια περίοδο 12 μηνών από την ημερομηνία έκδοσης ή αγοράς των Μετοχών, δεν θα προσφέρει, μεταβιβάσει, εκχωρήσει ή άλλως εκποιήσει τις εν λόγω Μετοχές σε επενδυτές στην Αυστραλία, εκτός εάν η γνωστοποίηση προς τους επενδυτές δεν απαιτείται βάσει του Νόμου περί Εταιρειών ή εφόσον καταρτίζεται και κατατίθεται στην ASIC ένα έγγραφο που πληροί τις προϋποθέσεις γνωστοποίησης.

Το παρόν έγγραφο περιέχει μόνο γενικές πληροφορίες και δεν λαμβάνει υπόψη τους επενδυτικούς σκοπούς, την οικονομική κατάσταση ή τις ιδιαίτερες ανάγκες κανενός συγκεκριμένου προσώπου. Δεν περιλαμβάνει συστάσεις σχετικά με κινητές αξίες ούτε συμβουλές για χρηματοπιστωτικά προϊόντα. Πριν πάρουν κάποια απόφαση επένδυσης, οι επενδυτές πρέπει να αναλογιστούν εάν οι πληροφορίες του παρόντος εγγράφου ανταποκρίνονται στις ανάγκες τους, τους σκοπούς και τις περιστάσεις τους και, εάν είναι απαραίτητο, να ζητήσουν τη συμβουλή ειδικού για τα εν λόγω θέματα.

## ΕΝΟΤΗΤΑ XVII: ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ ΣΤΗ ΜΕΤΑΒΙΒΑΣΗ

Οι Μετοχές δεν έχουν καταχωριστεί και δεν πρόκειται να καταχωριστούν σύμφωνα με τον Νόμο περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ ή τους εφαρμοστέους νόμους περί κινητών αξιών οποιουδήποτε κράτους ή άλλης δικαιοδοσίας των Ηνωμένων Πολιτειών και δεν μπορεί να προσφερθούν, να πωληθούν, να ενεχυραστούν ή να μεταβιβαστούν στις Ηνωμένες Πολιτείες, παρά μόνο βάσει ισχύουσας εξαίρεσης ή συναλλαγής η οποία δεν υπόκειται στις προϋποθέσεις καταχώρισης του Νόμου περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ και των ισχυόντων κρατικών νόμων περί κινητών αξιών.

Κάθε πρόσωπο που έχει αναλάβει Μετοχές εκτός των ΗΠΑ, προς συμμόρφωση με τον Κανονισμό S, θα θεωρείται ότι έχει δηλώσει και συμφωνήσει ότι έχει λάβει αντίγραφο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και οποιαδήποτε άλλη τέτοια πληροφορία την οποία θεωρεί απαραίτητη για να λάβει μια ενημερωμένη επενδυτική απόφαση και ότι:

(1) ο εγγραφόμενος έχει την εξουσία να ολοκληρώσει την ανάληψη των Μετοχών σύμφωνα με όλους τους ισχύοντες νόμους και κανονισμούς·

(2) ο εγγραφόμενος αναγνωρίζει ότι οι Μετοχές δεν έχουν καταχωριστεί και δεν πρόκειται να καταχωριστούν σύμφωνα με τον Νόμο περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ ή σε οποιαδήποτε κρατική κανονιστική αρχή κινητών αξιών οποιασδήποτε πολιτείας των ΗΠΑ και ότι, με την επιφύλαξη ορισμένων εξαιρέσεων, οι Μετοχές δεν μπορούν να προσφερθούν ή να πωληθούν στις Ηνωμένες Πολιτείες·

(3) ο εγγραφόμενος και το πρόσωπο, εάν υπάρχει, για λογαριασμό ή προς όφελος του οποίου ο εγγραφόμενος αποκτά τις Μετοχές, βρισκόταν εκτός των Ηνωμένων Πολιτειών τη χρονική στιγμή κατά την οποία ξεκίνησε η εντολή αγοράς των Μετοχών και ότι συνεχίζει να βρίσκεται εκτός των Ηνωμένων Πολιτειών και ότι δεν έχει αναλάβει τις Μετοχές για λογαριασμό ή προς όφελος οποιουδήποτε προσώπου που βρίσκεται στις Ηνωμένες Πολιτείες ή ότι δεν έχει συνάψει οποιαδήποτε συμφωνία μεταβίβασης των Μετοχών ή οποιουδήποτε οικονομικού συμφέροντος επί αυτών σε οποιοδήποτε πρόσωπο στις Ηνωμένες Πολιτείες·

(4) ο εγγραφόμενος δεν είναι συνδεδεμένη εταιρεία της Εταιρείας ή πρόσωπο που ενεργεί εκ μέρους μιας τέτοιας συνδεδεμένης εταιρείας·

(5) οι Μετοχές δεν του έχουν προσφερθεί μέσω «κατευθυνόμενων προσπαθειών πώλησης», όπως αυτές ορίζονται στον Κανονισμό S·

(6) ο εγγραφόμενος αποδέχεται ότι η Εταιρεία δεν θα αναγνωρίσει οποιαδήποτε προσφορά, πώληση, ενέχυρο ή άλλη μεταβίβαση των Μετοχών, παρά μόνο εάν τηρήθηκαν οι προαναφερθέντες περιορισμοί·

(7) εάν αποκτά οποιεσδήποτε από τις Μετοχές ως διαχειριστής ή αντιπρόσωπος ενός ή περισσοτέρων λογαριασμών, ο εγγραφόμενος δηλώνει ότι έχει αποκλειστική διακριτική ευχέρεια επενδύσεων αναφορικά με έκαστο των εν λόγω λογαριασμών και ότι έχει πλήρη εξουσία να προβεί στις προαναφερθείσες εγγυήσεις, δηλώσεις και συμφωνίες εκ μέρους έκαστου των εν λόγω λογαριασμών· και

(8) ο εγγραφόμενος αναγνωρίζει ότι η Εταιρεία, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος και ο Σύμβουλος Εισαγωγής και οι αντίστοιχες συνδεδεμένες εταιρείες τους θα βασίζονται στην αλήθεια και την ορθότητα των προαναφερθεισών δηλώσεων, εγγυήσεων και συμφωνιών.

Κάθε εγγραφόμενος που έχει αναλάβει Μετοχές εντός των ΗΠΑ, προβαίνοντας στην αγορά τους δυνάμει εξαίρεσης από τις προϋποθέσεις καταχώρισης του Νόμου περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ, θα θεωρείται ότι έχει

δηλώσει και συμφωνήσει ότι έχει λάβει αντίγραφο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και οποιαδήποτε άλλη τέτοια πληροφορία την οποία θεωρεί απαραίτητη για να λάβει μια ενημερωμένη επενδυτική απόφαση και ότι:

(1) ο εγγραφόμενος έχει την εξουσία να ολοκληρώσει την ανάληψη των Μετοχών σύμφωνα με όλους τους ισχύοντες νόμους και κανονισμούς·

(2) ο εγγραφόμενος αναγνωρίζει ότι οι Μετοχές δεν έχουν καταχωριστεί και δεν πρόκειται να καταχωριστούν σύμφωνα με τον Νόμο περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ ή σε οποιαδήποτε κρατική κανονιστική αρχή κινητών αξιών οποιασδήποτε πολιτείας των ΗΠΑ και ότι υπόκεινται στους περιορισμούς μεταβίβασης·

(3) ο εγγραφόμενος (i) είναι ειδικός θεσμικός αγοραστής (όπως ορίζεται στον Κανόνα 144Α του Νόμου περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ) ή προεγγράφεται στις Νέες Μετοχές δυνάμει άλλης εξαίρεσης ή συναλλαγής η οποία δεν υπόκειται στις απαιτήσεις καταχώρισης που επιβάλλει ο Νόμος περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ· (ii) είναι ενήμερος ότι η πώληση προς αυτόν γίνεται δυνάμει εξαίρεσης από τις προϋποθέσεις καταχώρισης του Νόμου περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ και (iii) αποκτά τις εν λόγω Μετοχές για δικό του λογαριασμό ή για λογαριασμό ενός ειδικού θεσμικού αγοραστή· ο εγγραφόμενος γνωρίζει ότι οι Μετοχές προσφέρονται στις Ηνωμένες Πολιτείες με μια συναλλαγή η οποία δεν περιλαμβάνει οποιαδήποτε δημόσια προσφορά στις Ηνωμένες Πολιτείες υπό την έννοια του Νόμου περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ·

(4) εάν μελλοντικά ο εγγραφόμενος αποφασίσει να προσφέρει, μεταπωλήσει, ενεχυριάσει ή να μεταβιβάσει άλλως τις εν λόγω Μετοχές ή οποιοδήποτε οικονομικό συμφέρον επί αυτών, οι εν λόγω Μετοχές ή οποιοδήποτε οικονομικό συμφέρον επί αυτών μπορούν να προσφερθούν, πωληθούν, ενεχυραστούν ή να μεταβιβαστούν άλλως μόνο (i) σε πρόσωπο το οποίο ο πραγματικός δικαιούχος και/ή οποιοδήποτε πρόσωπο ενεργεί εκ μέρους του εύλογα πιστεύει ότι είναι ένας ειδικός θεσμικός αγοραστής και ότι η σχετική συναλλαγή πληροί τις απαιτήσεις του Κανόνα 144Α· (ii) σύμφωνα με τον Κανονισμό S του Νόμου περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ ή (iii) σύμφωνα με τον Κανόνα 144 του Νόμου περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ (εάν υπάρχει), σε κάθε περίπτωση σύμφωνα με τυχόν εφαρμοστέους νόμους περί κινητών αξιών οποιασδήποτε πολιτείας των Ηνωμένων Πολιτειών ή άλλης δικαιοδοσίας·

(5) ο εγγραφόμενος αναγνωρίζει ότι οι Μετοχές είναι «απαγορευμένες κινητές αξίες» με την έννοια του Κανόνα 144 παρ. α, αριθ. 3, σύμφωνα με τον Νόμο περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ και δεν προβαίνει σε καμιά δήλωση σχετικά με τη δυνατότητα της εξαίρεσης που προβλέπεται από τον Κανόνα 144 σχετικά με τη μεταπώληση οποιωνδήποτε Μετοχών·

(6) ο εγγραφόμενος δεν θα καταθέσει και δεν θα προκαλέσει την κατάθεση των εν λόγω Μετοχών σε οποιονδήποτε οργανισμό που παρέχει πιστοποιητικό κατάθεσης (depositary receipt facility) και ο οποίος έχει ιδρυθεί ή διατηρείται από αποθετήρια (depositary bank) διαφορετικά από αυτά που προβλέπονται στον Κανόνα 144Α, για όσο διάστημα οι Μετοχές είναι «απαγορευμένες κινητές αξίες» με την έννοια του Κανόνα 144 παρ. α, αριθ. 3, σύμφωνα με τον Νόμο περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ·

(7) ο εγγραφόμενος αποδέχεται ότι η Εταιρεία δεν θα αναγνωρίσει οποιαδήποτε προσφορά, πώληση, ενέχυρο ή άλλη μεταβίβαση των Μετοχών, παρά μόνο εάν τηρήθηκαν οι προαναφερθέντες περιορισμοί·

(8) εάν αποκτά οποιεσδήποτε από τις Μετοχές ως διαχειριστής ή αντιπρόσωπος ενός ή περισσοτέρων λογαριασμών, ο εγγραφόμενος δηλώνει ότι έχει αποκλειστική διακριτική ευχέρεια επενδύσεων αναφορικά με έκαστο των εν λόγω λογαριασμών και ότι έχει πλήρη εξουσία να προβεί στις προαναφερθείσες εγγυήσεις, δηλώσεις και συμφωνίες εκ μέρους του εν λόγω λογαριασμού· και

(9) ο εγγραφόμενος αναγνωρίζει ότι η Εταιρεία, ο Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος και ο Σύμβουλος Εισαγωγής και οι αντίστοιχες συνδεδεμένες εταιρείες τους θα βασίζονται στην αλήθεια και την ορθότητα των προαναφερθεισών δηλώσεων, εγγυήσεων και συμφωνιών.

Κάθε πρόσωπο σε ένα Σχετικό Κράτος Μέλος, εκτός από τα πρόσωπα που λαμβάνουν προσφορές που περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο στο Βέλγιο ή στην Ελλάδα, το οποίο λαμβάνει οποιαδήποτε επικοινωνία σε σχέση με ή το οποίο αποκτά Μετοχές με βάση τις προσφορές που περιγράφονται στο παρόν θα θεωρείται ότι έχει δηλώσει, εγγυηθεί και συμφωνήσει με την Εταιρεία ότι:

(1) είναι ειδικός επενδυτής υπό την έννοια του νόμου του εν λόγω Σχετικού Κράτους Μέλους ο οποίος εφαρμόζει το Άρθρο 2(1)(ε) της Οδηγίας περί Ενημερωτικού Δελτίου και ότι

(2) σε περίπτωση που οι Μετοχές αποκτήθηκαν από το εν λόγω πρόσωπο με την ιδιότητα του χρηματοπιστωτικού διαμεσολαβητή, όπως ο όρος αυτός χρησιμοποιείται στο Άρθρο 3(2) της Οδηγίας περί Ενημερωτικού Δελτίου, (i) οι Μετοχές που αποκτήθηκαν από το εν λόγω πρόσωπο με την προσφορά δεν αποκτήθηκαν εκ μέρους προσώπων ούτε αποκτήθηκαν με σκοπό την προσφορά ή τη μεταπώλησή τους σε πρόσωπα σε οποιοδήποτε άλλο Σχετικό Κράτος Μέλος που δεν είναι ειδικοί επενδυτές, όπως ο όρος αυτός ορίζεται στην Οδηγία περί Ενημερωτικού Δελτίου ή σε άλλες περιπτώσεις που υπάγονται στο Άρθρο 3(2) της Οδηγίας περί Ενημερωτικού Δελτίου, ή (ii) σε περιπτώσεις που οι Μετοχές έχουν αποκτηθεί από αυτό εκ μέρους προσώπων σε οποιοδήποτε Σχετικό Κράτος Μέλος που δεν είναι ειδικοί επενδυτές/επαγγελματίες πελάτες, η προσφορά των εν λόγω Μετοχών σε αυτό το πρόσωπο δεν θα αντιμετωπίζεται δυνάμει της Οδηγίας περί Ενημερωτικού Δελτίου ως εάν να έχει γίνει σε τέτοια πρόσωπα.

## ΜΕΡΟΣ XVIII: ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της TITAN κατά τις ημερομηνίες και για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2017, 2016 και 2015, έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και έχουν ελεγχθεί από τους ανεξάρτητους ελεγκτές της PwC όπως προκύπτει από τις εκθέσεις τους που περιλαμβάνονται στο παρόν.

Ως προς τις μη ελεγμένες ενδιάμεσες συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες της TITAN στις και για την εξαμηνιαία περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2018, οι οποίες ενσωματώνονται δια παραπομπής στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, η PwC ανέφερε ότι εφάρμοσε περιορισμένες διαδικασίες σύμφωνα με τα επαγγελματικά πρότυπα για τον έλεγχο τέτοιων πληροφοριών. Η από 26 Ιουλίου 2018 ξεχωριστή τους έκθεση, η οποία ενσωματώνεται δια παραπομπής στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, αναφέρει ότι η PwC δεν έλεγξε και δεν εκφράζει γνώμη για τις εν λόγω μη ελεγμένες χρηματοοικονομικές πληροφορίες. Αντιστοίχως, ο βαθμός αξιοπιστίας της έκθεσής τους επί των εν λόγω πληροφοριών θα πρέπει να είναι περιορισμένος δεδομένου του περιορισμένου χαρακτήρα των διαδικασιών ελέγχου που χρησιμοποιήθηκαν.

## ΜΕΡΟΣ XIX: ΕΓΓΡΑΦΑ ΠΟΥ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝΟΝΤΑΙ ΔΙΑ ΠΑΡΑΠΟΜΠΗΣ

Τα παρακάτω έγγραφα ενσωματώνονται στον παρόν Ενημερωτικό Δελτίο διά παραπομπής και ως εκ τούτου αποτελούν τμήμα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο ενσωματώνει δια παραπομπής τις μη ελεγμένες ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της TITAN και των θυγατρικών του στις και για την εξαμηνιαία περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2018 και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της TITAN και των θυγατρικών του κατά τις ημερομηνίες και για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2017, 2016 και 2015.

| Έγγραφο | Αναφορά | Σελίδα (-ες) |
|---|---|---|
| **Στις και για την εξαμηνιαία περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2018:** | | |
| Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή | Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις | 8 |
| Μη Ελεγμένες Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις της Α.Ε. Τσιμέντων TITAN και των θυγατρικών της | Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις | 9-42 |
| **Στις και για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017:** | | |
| Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή | Ενσωματωμένη Ετήσια Έκθεση 2017 | 46-51 |
| Ελεγμένες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Α.Ε. Τσιμέντων TITAN και των θυγατρικών της | Ενσωματωμένη Ετήσια Έκθεση 2017 | 52-132 |
| **Στις και για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016:** | | |
| Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή | Ενσωματωμένη Ετήσια Έκθεση 2016 | 42-43 |
| Ελεγμένες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Α.Ε. Τσιμέντων TITAN και των θυγατρικών της | Ενσωματωμένη Ετήσια Έκθεση 2016 | 44-123 |
| **Στις και για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015:** | | |
| Έκθεση Ανεξάρτητου Ελεγκτή | Ενσωματωμένη Ετήσια Έκθεση 2015 | 61-62 |
| Ελεγμένες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Α.Ε. Τσιμέντων TITAN και των θυγατρικών της | Ενσωματωμένη Ετήσια Έκθεση 2015 | 63-149 |

Τα εν λόγω έγγραφα (ή αντίγραφα αυτών) μπορείτε να τα αποκτήσετε δωρεάν από τον ιστότοπο του Ομίλου στη διεύθυνση www.titan.gr.

**Μη Ενσωμάτωση Ιστοτόπου**

Οι ενδεχόμενοι επενδυτές θα πρέπει να βασίζονται αποκλειστικά στις πληροφορίες που περιέχονται ή ενσωματώνονται δια παραπομπής στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Κανένα άλλο έγγραφο, πληροφορία ή

ιστότοπος, συμπεριλαμβανομένων των περιεχομένων του ιστοτόπου του Ομίλου τα οποία δεν αναφέρονται στο παραπάνω τμήμα ή οποιωνδήποτε ιστοτόπων που είναι προσπελάσιμοι από υπερσυνδέσμους στον ιστότοπο του Ομίλου, δεν αποτελεί μέρος και δεν ενσωματώνεται δια παραπομπής στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

## ΜΕΡΟΣ XX: ΟΡΙΣΜΟΙ

Οι κάτωθι ορισμοί ισχύουν σε ολόκληρο το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, εκτός εάν τα συμφραζόμενα απαιτούν διαφορετικά:

| | |
|---|---|
| **«Προϋπόθεση του Ελάχιστου Αριθμού Μετοχών»** | Η έγκυρη αποδοχή εκ μέρους των Υφιστάμενων Μετόχων (i) των Κοινών Μετοχών TITAN που αντιπροσωπεύουν το 90 τοις εκατό τουλάχιστον του συνολικού κοινού μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της TITAN και (ii) των Προνομιούχων Μετοχών TITAN οι οποίες αντιπροσωπεύουν το 90 τοις εκατό τουλάχιστον του συνολικού προνομιούχου μετοχικού κεφαλαίου της TITAN |
| **«Περίοδος Αποδοχής»** | η χρονική περίοδος κατά την οποία οι Μέτοχοι μπορούν να αποδεχτούν την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών |
| **«Αποδεχόμενοι Υφιστάμενοι Μέτοχοι»** | οι Υφιστάμενοι Μέτοχοι οι οποίοι νόμιμα και έγκυρα αποδέχονται την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών σύμφωνα με τους όρους που καθορίζονται στο Ενημερωτικό Δελτίο και το Πληροφοριακό Δελτίο |
| **«Προϋπόθεση Εισαγωγής»** | έγκριση της Εισαγωγής στο Euronext σύμφωνα με τους αποδεκτούς από την Εταιρεία όρους και προϋποθέσεις |
| **«Adocim Cimento»** | Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. |
| **«Alexandria Portland»** | η θυγατρική του Ομίλου στην Αίγυπτο με την επωνυμία Alexandria Portland Cement Company |
| **«AMF»** | η Αρχή *Autorité des marchés financiers* στη Γαλλία |
| **«Ετήσιες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»** | οι ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, εκτός εάν αναφέρεται ή προκύπτει άλλως από: τις ελεγμένες ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της TITAN στις και για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017· τις ελεγμένες ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της TITAN στις και για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016· και τις ελεγμένες ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της TITAN στις και για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015 |
| **«Ετήσια Συνέλευση των Μετόχων»** | η ετήσια συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας σύμφωνα με το Καταστατικό της |
| **«Antea»** | Antea Cement Sh.A |
| **«ΕΔΑ»** | εναλλακτικοί δείκτες απόδοσης που δεν αναγνωρίζονται δυνάμει των ΔΠΧΑ |
| **«Προϋπόθεση Φορολόγησης του άρθρου 203 ΚΦΕ»** | Οι προϋποθέσεις που αφορούν τη φορολόγηση του υποκείμενου διανεμηθέντος εισοδήματος, όπως περιγράφονται στο άρθρο 203 του βελγικού Κώδικα Φόρου Εισοδήματος |

| | |
|---|---|
| **«Καταστατικό»** | το καταστατικό της Εταιρείας |
| **«Χρηματιστήριο Αθηνών»** | το Χρηματιστήριο Αθηνών |
| **«Επιτροπή Ελέγχου»** | επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου που ιδρύεται δυνάμει του Άρθρου 526α του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών |
| **«Βελγικός Κώδικας Εταιρειών»** | ο Βελγικός Κώδικας Εταιρειών της 7ης Μαΐου 1999, όπως τροποποιείται κατά καιρούς |
| **«Beni Suef»** | η θυγατρική του Ομίλου στην Αίγυπτο με την επωνυμία Beni Suef Cement Company |
| **«Διοικητικό Συμβούλιο»** | το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρείας |
| **«Brexit»** | η έξοδος του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως ανακοινώθηκε επίσημα στις 29 Μαρτίου 2017 |
| **«Βρετανική Λίρα», «Λίρα Στερλίνα», «GBP» ή «£»** | το νόμιμο νόμισμα του Ηνωμένου Βασιλείου |
| **«CAA»** | ο Νόμος για τον Καθαρό Αέρα |
| **«Χρηματικό Τίμημα»** | το Χρηματικό Τίμημα Κοινών Μετοχών και το Χρηματικό Τίμημα Προνομιούχων Μετοχών |
| **«CBE»** | η Κεντρική Τράπεζα της Αιγύπτου |
| **«Cimento Apodi»** | Companhia Industrial De Cimento Apodi |
| **«CKD»** | η σκόνη τσιμεντοκαμίνου |
| **«Ημερομηνία Ολοκλήρωσης»** | η ημερομηνία της ολοκλήρωσης της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών |
| **«CO2»** | το διοξείδιο του άνθρακα |
| **«Κώδικας»** | ο Κώδικας Εσωτερικού Εισοδήματος (Internal Revenue Code) του 1986, όπως τροποποιείται |
| **«Εταιρεία»** | Titan Cement International S.A. |
| **«Προϋποθέσεις»** | η Προϋπόθεση Εισαγωγής από κοινού με την Προϋπόθεση του Ελάχιστου Αριθμού Μετοχών |
| **«Χάρτης Εταιρικής Διακυβέρνησης»** | ο χάρτης εταιρικής διακυβέρνησης που υιοθετήθηκε από την Εταιρεία, υπό τον όρο και με ισχύ από την Ημερομηνία Ολοκλήρωσης |
| **«Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης»** | ο Βελγικός Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης της 12ης Μαρτίου 2009 |
| **«ΓΕΚΑ»** | η γενικευμένη εισφορά κοινωνικής ασφάλισης |

| | |
|---|---|
| **«ΕΚΕ»** | η Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη |
| **«Οδηγία»** | η Οδηγία του Συμβουλίου σχετικά με έναν κοινό ΦΧΣ, αφού εγκριθεί |
| **«Σχέδιο Οδηγίας»** | η πρόταση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για μια Οδηγία του Συμβουλίου σχετικά με έναν κοινό ΦΧΣ |
| **«Κανονισμός ΣΑΤ»** | ο κανονισμός λειτουργίας του ΣΑΤ |
| **«ΣΑΤ»** | το ελληνικό σύστημα άυλων τίτλων |
| **«Ecorecovery»** | Ecorecovery SA |
| **«ΕΟΧ»** | Ευρωπαϊκός Οικονομικός Χώρος |
| **«EGP»** | η Λίρα Αιγύπτου |
| **«Επιλέξιμοι Κάτοχοι στις ΗΠΑ»** | Ειδικοί θεσμικοί επενδυτές («QIB») και πρόσωπα που εγγράφονται για τις Νέες Μετοχές δυνάμει άλλης εξαίρεσης ή συναλλαγής η οποία δεν υπόκειται στις προϋποθέσεις καταχώρισης που ορίζει ο Νόμος περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ. |
| **«EPA»** | η Αρχή Προστασίας του Περιβάλλοντος των ΗΠΑ |
| **«ΕΤΑΑ»** | η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Αναδιάρθρωσης και Ανάπτυξης |
| **«ESMA»** | η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών |
| **«ΔΗΔ»** | η διαδικασία ηλεκτροστατικού διαχωρισμού |
| **«ETS»** | το Σύστημα Εμπορίας Δικαιωμάτων Εκπομπών |
| **«ΕΕ»** | η Ευρωπαϊκή Ένωση |
| **«Euroclear Βελγίου»** | το Κεντρικό Αποθετήριο Κινητών Αξιών του Βελγίου |
| **«Εισαγωγή στο Euronext»** | εισαγωγή και διαπραγμάτευση των Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών |
| **«Euronext Βρυξελλών»** | η ρυθμιζόμενη αγορά που οργανώνεται από τη Euronext Brussels NV/SA |
| **«Ευρώπη»** | Δυτική Ευρώπη και Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη |
| **«Ευρώ», «EUR» ή «€»** | το κοινό νόμισμα των κρατών μελών της Ε.Ε. τα οποία είναι μέλη της Ευρωζώνης |
| **«Υφιστάμενοι Μέτοχοι»** | οι κάτοχοι Υφιστάμενων Μετοχών κατά καιρούς |
| **«Υφιστάμενες Μετοχές»** | οι Κοινές Μετοχές TITAN και οι Προνομιούχες Μετοχές TITAN |
| **«Έκτακτη Συνέλευση των Μετόχων»** | μια συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας εκτός της Ετήσιας Συνέλευσης των Μετόχων |

| | |
|---|---|
| **«πΓΔΜ»** | η πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας |
| **«Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος»** | η HSBC, ενεργώντας ως ο μοναδικός χρηματοοικονομικός σύμβουλος της Εταιρείας αναφορικά με την Προσφορά |
| **«Ιδρυτές»** | οι ιδρυτές και μέτοχοι της Εταιρείας κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου ήτοι ο Κανελλόπουλος Παύλος, Κανελλόπουλος Νέλλος Παναγιώτης, Κανελλόπουλος Τάκης Παναγιώτης, Παπαλεξόπουλος Δημήτριος, Παπαλεξοπούλου Ελένη, Παπαλεξοπούλου Αλεξάνδρα, Κανελλόπουλος Ανδρέας και Κανελλόπουλος Λεωνίδας |
| **«Γαλλικά Φυσικά Πρόσωπα»** | τα φυσικά πρόσωπα, κάτοικοι Γαλλίας για φορολογικούς σκοπούς με την έννοια του Άρθρου 4 Β του γαλλικού κώδικα φορολογίας, τα οποία θα κατέχουν Μετοχές στο πλαίσιο της διαχείρισης των ιδιωτικών περιουσιακών στοιχείων τους, και τα οποία δεν διενεργούν χρηματιστηριακές συναλλαγές με παρόμοιες προϋποθέσεις με αυτές που διέπουν μια δραστηριότητα η οποία διενεργείται σε επαγγελματική βάση |
| **«FSMA»** | η βελγική Αρχή Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Αγορών |
| **«ΙΠΑ»** | μισθωτοί σε ισοδύναμα πλήρους απασχόλησης |
| **«ΦΧΣ»** | φόρος επί των χρηματοπιστωτικών συναλλαγών |
| **«ΓΠΛΑ»** | γενικώς παραδεκτές λογιστικές αρχές |
| **«GAEA»** | η Εταιρεία «Green Alternative Energy EAD» |
| **«ΑΕΠ»** | ακαθάριστο εγχώριο προϊόν |
| **«Γενική Συνέλευση» ή «Συνέλευση Μετόχων»** | Ετήσια Συνέλευση των Μετόχων και/ή Έκτακτη Συνέλευση των Μετόχων |
| **«GHG»** | το αέριο του θερμοκηπίου |
| **«Ελληνικός Νόμος περί Ενημερωτικού Δελτίου»** | Ο ελληνικός Νόμος 3401/2005 |
| **«Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς»** | η υποχρέωση της Εταιρείας να αποκτήσει υποχρεωτικά όλες τις Υφιστάμενες Μετοχές που υπάρχουν στην κατοχή τυχόν εναπομεινάντων μετόχων μειοψηφίας δυνάμει της ελληνικής διαδικασίας υποχρεωτικής εξαγοράς βάσει του Νόμου 3461 εάν η Εταιρεία λαμβάνει προσφορές ή έχει άλλως στην κατοχή της (i) Κοινές Μετοχές TITAN που αντιπροσωπεύουν το 90 τοις εκατό του συνολικού κοινού μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της TITAN και (ii) Προνομιούχες Μετοχές TITAN οι οποίες αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το 90 τοις εκατό του συνολικού προνομιούχου μετοχικού κεφαλαίου της TITAN, σε κάθε περίπτωση στο τέλος της Περιόδου Αποδοχής, σύμφωνα με το άρθρο 28 του Νόμου 3461 |

| | |
|---|---|
| **«Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου»** | το δικαίωμα της Εταιρείας να αποκτήσει υποχρεωτικά όλες τις Υφιστάμενες Μετοχές που υπάρχουν στην κατοχή τυχόν εναπομεινάντων μετόχων μειοψηφίας δυνάμει της ελληνικής διαδικασίας υποχρεωτικής εξόδου βάσει του Νόμου 3461 εάν η Εταιρεία λαμβάνει προσφορές ή έχει άλλως στην κατοχή της (i) Κοινές Μετοχές TITAN που αντιπροσωπεύουν το 90 τοις εκατό του συνολικού κοινού μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της TITAN και (ii) Προνομιούχες Μετοχές TITAN οι οποίες αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το 90 τοις εκατό του συνολικού προνομιούχου μετοχικού κεφαλαίου της TITAN, σε κάθε περίπτωση στο τέλος της Περιόδου Αποδοχής, σύμφωνα με το άρθρο 27 του Νόμου 3461 |
| **«Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς»** | η Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς |
| **«Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών»** | το Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών |
| **«HSBC»** | HSBC France, πιστωτικό ίδρυμα και επενδυτική εταιρεία αδειοδοτημένη από την Αρχή Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR), ρυθμιζόμενη από την AMF και την ACPR, υπό την εποπτεία της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας και εξουσιοδοτημένη από την ευρωπαϊκή Οδηγία 2014/65/ΕΕ να παρέχει στην Ελλάδα τις υπηρεσίες που αναφέρονται στα σημεία (6) και (7) του Παραρτήματος Ι του Νόμου 4514/2018, η οποία ενεργεί ως σύμβουλος της Εταιρείας σε σχέση με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, δυνάμει του άρθρου 12 του Νόμου 3461 |
| **«HSBC Bank plc»** | μια συνδεδεμένη εταιρεία της HSBC |
| **«Διευκόλυνση Α της HSBC Egypt»** | μια σύμβαση ανανεούμενης πιστωτικής διευκόλυνσης με δέσμευση έως το ποσό των 150,0 εκατ. EGP η οποία συνήφθη μεταξύ της Alexandria Portland και της HSBC Egypt και της TITAN ως Εγγυητή |
| **«Διευκόλυνση Β της HSBC Egypt»** | μια σύμβαση ανανεούμενης πιστωτικής διευκόλυνσης με δέσμευση έως το ποσό των 200,0 εκατ. EGP η οποία συνήφθη μεταξύ της Alexandria Portland και της HSBC Egypt και της TITAN ως Εγγυητή |
| **«Διευκόλυνση Γ της HSBC Egypt»** | μια σύμβαση ανανεούμενης πιστωτικής διευκόλυνσης με δέσμευση έως το ποσό των 270,0 εκατ. EGP η οποία συνήφθη μεταξύ της Beni Suef και της HSBC Egypt και της TITAN ως Εγγυητή |
| **«Οντότητες HSBC»** | οι οντότητες της HSBC οι οποίες παρέχουν συμβουλές ή συνδρομή στην Εταιρεία (όπως παρατίθενται στο οπισθόφυλλο του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου) |
| **«Διευκόλυνση της HSBC U.S.»** | η σύμβαση ανανεούμενης διευκόλυνσης έως το ποσό των 50,0 εκατ. δολαρίων, η οποία έχει συναφθεί μεταξύ της Titan America και της HSBC και της TITAN ως εγγυητή |
| **«ΔΛΠ 34»** | Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 34 - Ενδιάμεση χρηματοοικονομική |

| | |
|---|---|
| | αναφορά |
| **«ΔΛΠ»** | Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο |
| **«IDA»** | η Αιγυπτιακή Αρχή Εμπορίου και Βιομηχανίας |
| **«IFC»** | Διεθνής Οργανισμός Χρηματοδότησης |
| **«ΔΠΧΑ»** | Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση |
| **«ΔΝΤ»** | το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο |
| **«Ανεξάρτητη Αποτίμηση»** | η ανεξάρτητη αποτίμηση των Υφιστάμενων Μετοχών που διεξήχθη από την AXIA Ventures Group Ltd , για να επιβεβαιωθεί το Χρηματικό Τίμημα σύμφωνα με το άρθρο 9, παραγράφους 6 και 7 του Νόμου 3461 και η οποία δημοσιεύτηκε στον ιστότοπο του Χρηματιστηρίου Αθηνών (www.helex.gr) στις 19 Νοεμβρίου 2018 |
| **«Πληροφοριακό Δελτίο»** | το έγγραφο που καταρτίστηκε από την Εταιρεία συμφώνως προς τον Νόμο 3461 για τους σκοπούς της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών εγκρίθηκε από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς |
| **«Αρχικές Μετοχές»** | 5.555 πλήρως καταβεβλημένες κοινές μετοχές του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας οι οποίες εκδόθηκαν κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου με ονομαστική αξία 18 ευρώ εκάστη. |
| **«Ημερομηνία Έναρξης»** | η 18η Οκτωβρίου 2018, ημερομηνία κατά την οποία, δυνάμει του Νόμου 3461, η Εταιρεία ενημέρωσε την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Διοικητικό Συμβούλιο της TITAN σχετικά με την έναρξη της Πρότασης Ανταλλαγής Μετοχών και τους υπέβαλε ένα σχέδιο του Πληροφοριακού Δελτίου |
| **«Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις»** | οι μη ελεγμένες ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της TITAN και των θυγατρικών της κατά και για την εξάμηνη περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2018 |
| **«Κωδικός ISIN»** | διεθνής αριθμός αναγνώρισης κινητών αξιών |
| **«IT»** | η τεχνολογία της πληροφορίας |
| **«ΒΚΦΕ»** | Ο βελγικός Κώδικας Φόρου Εισοδήματος |
| **«Kosjeric»** | Kosjeric Cement Company |
| **«Νόμος 3461»** | Νόμος υπ' αριθ. 3461/2006 «Ενσωμάτωση στο Εθνικό Δίκαιο της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ σχετικά με τις δημόσιες προτάσεις», όπως ισχύει |
| **«Σύμβουλος Εισαγωγής»** | (i) η HSBC France, ενεργώντας ως μοναδικός σύμβουλος εισαγωγής της Εταιρείας σε σχέση με την εισαγωγή των Μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών και (ii) η HSBC Bank plc, |

| | |
|---|---|
| | ενεργώντας ως μοναδικός σύμβουλος εισαγωγής της Εταιρείας σε σχέση με την εισαγωγή των Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών και το Euronext Παρισίων |
| **«Ημερομηνία Εισαγωγής»** | η πρώτη ημέρα διαπραγμάτευσης των Μετοχών |
| **«LTIFR»** | ο δείκτης συχνότητας τραυματισμών με επακόλουθη απώλεια χρόνου |
| «**Επιτροπή Διαχείρισης**» | η άτυπη επιτροπή διαχείρισης της Εταιρείας |
| **«Κράτος Μέλος»** | ένα κράτος μέλος του ΕΟΧ |
| **«MiFID II»** | η Οδηγία 2014/65/ΕΕ για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, όπως έχει τροποποιηθεί |
| **«Διευκόλυνση Πολλαπλών Νομισμάτων»** | Μια σύμβαση ανανεούμενης διευκόλυνσης πολλαπλών νομισμάτων με δέσμευση ύψους 300 εκατ. ευρώ και λήξη το 2022 μεταξύ της TGF και μιας κοινοπραξίας τραπεζών, περιλαμβανομένης της HSBC Bank plc, με την εγγύηση της TITAN. |
| **«NESHAP»** | τα Εθνικά Πρότυπα Εκπομπών για Επικίνδυνους Ατμοσφαιρικούς Ρύπους |
| **«Νέες Μετοχές»** | οι νέες Μετοχές που προσφέρονται διά της παρούσας |
| **«Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων»** | η επιτροπή ορισμού υποψηφίων της Εταιρείας |
| **«Κάτοχος εκτός ΗΠΑ»** | ένας πραγματικός δικαιούχος των Μετοχών που δεν είναι ούτε Κάτοχος ΗΠΑ ούτε συνεταιρισμός |
| **«Προσφορά»** | η προσφορά και έκδοση από την Εταιρεία 84.632.528 Νέων Μετοχών προς τους Υφιστάμενους Μετόχους που περιγράφονται στην παρούσα |
| **«ΟΧΣ»** | οι οργανισμοί χρηματοδότησης συντάξεων |
| **«Χρηματικό Τίμημα Κοινών Μετοχών»** | 21,05 ευρώ ανά Κοινή Μετοχή TITAN σε μετρητά, ποσό που έχει υπολογιστεί σύμφωνα με το άρθρο 27, παράγραφος 3 του Νόμου 3461 |
| **«Συμμετέχοντα Κράτη Μέλη»** | η ομάδα των κρατών μελών της Ε.Ε. που είναι πρόθυμα να υιοθετήσουν έναν κοινό ΦΧΣ |
| **«PCA»** | η Αμερικανική Ένωση Τσιμεντοβιομηχανιών |
| **«PEA»** | Plan d'Epargne en Actions |
| **«PEF»** | το Επεξεργασμένο Απορριματογενές Εναλλακτικό Καύσιμο |
| **«Pennsuco»** | η τοποθεσία πλησίον του Μαϊάμι, Φλόριντα |
| **«ΕΞΠΕ»** | μια εταιρεία ξένων παθητικών επενδύσεων |

| | |
|---|---|
| **«Χρηματικό Τίμημα Προνομιούχων Μετοχών»** | 17,65 ευρώ ανά Προνομιούχο Μετοχή TITAN σε μετρητά, ποσό που έχει υπολογιστεί σύμφωνα με το Άρθρο 27, παράγραφο 3 του Νόμου 3461 |
| **«Οδηγία περί Ενημερωτικού Δελτίου»** | η Οδηγία 2003/71/ΕΚ |
| **«Νόμος περί Ενημερωτικού Δελτίου»** | ο βελγικός νόμος της 16ης Ιουνίου 2006 για τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών και την εισαγωγή κινητών αξιών προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά, όπως τροποποιείται |
| **«Ενημερωτικό Δελτίο»** | το παρόν έγγραφο |
| **«PwC»** | PricewaterhouseCoopers Α.Ε. Ορκωτοί Ελεγκτές — Λογιστές |
| **«ΕΘΕ»** | ένας «ειδικός θεσμικός αγοραστής», όπως ορίζεται στον Κανόνα 144Α του Νόμου περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ |
| **«RCRA»** | ο Νόμος των ΗΠΑ περί Διατήρησης και Ανάκτησης Πόρων |
| **«Μειωμένος Παρακρατούμενος Φόρος»** | ένας βελγικός μειωμένος παρακρατούμενος φόρος της τάξης του 1,6995 τοις εκατό |
| **«Κανονισμός S»** | ο Κανονισμός S του Νόμου περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ |
| **«Σχετικό Κράτος Μέλος»** | οποιοδήποτε Κράτος Μέλος του ΕΟΧ το οποίο έχει εφαρμόσει την Οδηγία περί Ενημερωτικού Δελτίου, εκτός από την Ελλάδα |
| **«Επιτροπή Αμοιβών»** | η επιτροπή αμοιβών της Εταιρείας |
| **«Roanoke»** | η πόλη Roanoke της Βιρτζίνια |
| **«Κανόνας 144Α»** | ο Κανόνας 144Α του Νόμου περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ |
| **«Λογαριασμός Αξιών»** | έχει το νόημα που του αποδίδεται στον Κανονισμό ΣΑΤ |
| **«Απόφαση Εξαγοράς»** | η Απόφαση 1/409/29.12.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σχετικά με την άσκηση του δικαιώματος εξαγοράς μετά το τέλος της δημόσιας πρότασης |
| **«Separation Technologies»** | Separation Technologies LLC |
| **«Σύμβουλος Ανταλλαγής Μετοχών»** | η ABN AMRO Bank N.V, ενεργώντας ως εκπρόσωπος της Εταιρείας σχετικά με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών |
| **«Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών»** | η προαιρετική δημόσια πρόταση ανταλλαγής μετοχών της Εταιρείας προς τους κατόχους Υφιστάμενων Μετοχών |
| **«Συνέλευση των Μετόχων»** | μια συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας |
| **«Μετοχές»** | κοινές μετοχές της Εταιρείας |
| **«Sharr»** | SharrCem Sh.P.K |
| **«Ορκωτός Ελεγκτής»** | PwC Bedrijfsrevisoren bcvba, με καταστατική έδρα στην 1932 |

| | |
|---|---|
| | Sint-Stevens-Woluwe, Woluwedal 18, Woluwe Garden εκπροσωπούμενη από τον Marc Daelman |
| **«Χρηματοδοτική Διευκόλυνση Δικαιώματος Εξόδου»** | οι εξασφαλισμένες διευκολύνσεις ποσού 230.000.000 €, οι οποίες θα συναφθούν μεταξύ της Εταιρείας και της HSBC και περιγράφονται συνοπτικά στην παράγραφο 8 (*Πηγή Χρηματοδότησης*) του *Ενότητα VII – Πληροφορίες για την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών, το Ελληνικό Δικαίωμα Εξόδου και το Ελληνικό Δικαίωμα Εξαγοράς*. |
| **«Περιληπτικό Σημείωμα»** | το περιληπτικό σημείωμα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου |
| **«Νόμος περί Εξαγοράς»** | ο βελγικός νόμος της 1ης Απριλίου 2007 σχετικά με δημόσιες προτάσεις εξαγοράς |
| **«Βασιλικό Διάταγμα περί Εξαγοράς»** | το βελγικό Βασιλικό Διάταγμα της 27ης Απριλίου 2007 σχετικά με δημόσιες προτάσεις εξαγοράς |
| **«Φόρος επί Λογαριασμών Αξιών»** | ο φόρος επί λογαριασμού αξιών (*taks op de effectenrekeningen/taxe sur les comptes-titres*) με συντελεστή 0,15% επί μεριδίου, στη μέση αξία των πληρούντων τις προϋποθέσεις χρηματοπιστωτικών μέσων (ήτοι μετοχών, πιστοποιητικών μετοχών, ομολογιών, πιστοποιητικών ομολογιών, μεριδίων ή μετοχών σε επενδυτικά ταμεία ή εταιρείες (εκτός εάν αποκτώνται ή γίνονται εγγραφές για την απόκτησή τους στο πλαίσιο συμφωνίας για ασφάλεια ζωής ή για συνταξιοδότηση) μεσοπρόθεσμων χρεογράφων (*kasbons/bons de caisse*) και εγγυήσεων) που διακρατούνται σε έναν ή περισσότερους λογαριασμούς αξιών με έναν ή περισσότερους χρηματοπιστωτικούς διαμεσολαβητές, για περίοδο αναφοράς 12 διαδοχικών μηνών η οποία ξεκινά την 1η Οκτωβρίου και λήγει την 30ή Σεπτεμβρίου του επόμενου έτους |
| **«Φόρος επί του Αντιπροσώπου των Λογαριασμών Αξιών»** | Ο φόρος επί του Αντιπροσώπου των Λογαριασμών Αξιών στο Βέλγιο, ο οποίος έχει οριστεί από μεσολαβητές με έδρα ή τόπο σύστασης εκτός Βελγίου, με την επιφύλαξη ορισμένων προϋποθέσεων και διατυπώσεων |
| **«Εκπρόσωπος Προσφορών»** | η Alpha Bank A.E., ενεργώντας ως εκπρόσωπος προσφορών της Εταιρείας σχετικά με την Πρόταση Ανταλλαγής Μετοχών στην Ελλάδα |
| **«TGF»** | Titan Global Finance PLC |
| **«TITAN»** | Α.Ε. Τσιμέντων TITAN |
| **«Titan America»** | Titan America LLC |
| **«Titan Cement Egypt»** | οι εργασίες του Ομίλου στην Αίγυπτο οι οποίες περιλαμβάνουν τα συμφέροντά του στη Beni Suef και την Alexandria Portland |
| **«Όμιλος TITAN», «Όμιλος», «εμείς»,** | η Α.Ε. Τσιμέντων TITAN και οι θυγατρικές της |

| | |
|---|---|
| **«εμάς» ή «μας»** | |
| **«Κοινές Μετοχές TITAN»** | οι 77.063.568 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας €3,45 έκαστη, που έχει εκδώσει η TITAN |
| **«Προνομιούχες Μετοχές TITAN»** | οι 7.568.960 προνομιούχες ονομαστικές μετοχές χωρίς δικαίωμα ψήφου, ονομαστικής αξίας €3,45 έκαστη, που έχει εκδώσει η TITAN |
| **«TJ»** | μονάδα μέτρησης ίση με ένα τρισεκατομμύριο joule |
| **«Ίδιες Μετοχές»** | (i) 4.237.948 Κοινές Μετοχές TITAN που αντιστοιχούν περίπου στο 5,50% του συνολικού αριθμού των Κοινών Μετοχών TITAN των οποίων τα δικαιώματα ψήφου αναστέλλονται δυνάμει του Κωδικοποιημένου Νόμου 2190/1920 περί ανωνύμων εταιρειών, όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει, για όσο διάστημα αυτές τηρούνται από την TITAN ως ίδιες μετοχές και (ii) 174.173 Προνομιούχες Μετοχές TITAN που αντιστοιχούν περίπου στο 2,30% του συνολικού αριθμού των Προνομιούχων Μετοχών TITAN. |
| **«Σύμβαση»** | η «Σύμβαση μεταξύ της Κυβέρνησης των Ηνωμένων Πολιτειών Αμερικής και της Κυβέρνησης του Βασιλείου του Βελγίου για την αποφυγή της διπλής φορολογίας και την αποτροπή της φοροαποφυγής σχετικά με τους φόρους εισοδήματος» |
| **«TRY»** | η τουρκική λίρα |
| **«Νόμος κατά της Δωροδοκίας του ΗΒ»** | Νόμος κατά της Δωροδοκίας του ΗΒ περί ποινικών ποινών σχετικά με τη δωροδοκία στο Ηνωμένο Βασίλειο |
| **«Δολάρια ΗΠΑ», «$» ή «USD»** | το νόμιμο νόμισμα των ΗΠΑ |
| **«Νόμος περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ»** | ο Νόμος περί Κινητών Αξιών του 1934 των ΗΠΑ, όπως έχει τροποποιηθεί |
| **«Νόμος των ΗΠΑ περί Πρακτικών Διαφθοράς στην Αλλοδαπή (FCPA)»** | ο Νόμος των ΗΠΑ περί Πρακτικών Διαφθοράς στην Αλλοδαπή του 1977 (15 Κώδικας των ΗΠΑ (U.S.C.) § 78dd-1 και επ.) σχετικά με τις απαιτήσεις λογιστικής διαφάνειας δυνάμει του Νόμου περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ και τη δωροδοκία αλλοδαπών αξιωματούχων |
| **«ΓΠΛΑ ΗΠΑ»** | οι γενικώς αποδεκτές λογιστικές αρχές στις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής |
| **«Κάτοχος ΗΠΑ»** | ένας πραγματικός δικαιούχος Μετοχών ο οποίος είναι, για τους σκοπούς ομοσπονδιακής φορολογίας εισοδήματος στις ΗΠΑ, (i) πολίτης ή κάτοικος των Ηνωμένων Πολιτειών, (ii) εταιρεία που έχει συσταθεί ή οργανωθεί στις ΗΠΑ ή δυνάμει των νόμων των Ηνωμένων Πολιτειών ή οποιασδήποτε πολιτείας των ΗΠΑ ή της Περιφέρειας της Columbia, (iii) περιουσία, το εισόδημα της οποίας υπόκειται σε ομοσπονδιακό φόρο εισοδήματος στις ΗΠΑ, ανεξάρτητα από την πηγή της ή (iv) καταπίστευμα (α) η διοίκηση του οποίου υπόκειται στην πρωταρχική εποπτεία ενός δικαστηρίου |

| | |
|---|---|
| | εντός των Ηνωμένων Πολιτειών και για το οποίο ένας ή περισσότεροι πολίτες των ΗΠΑ έχουν την εξουσία να ελέγχουν όλες τις ουσιώδεις αποφάσεις ή (β) το οποίο διαθέτει μια έγκυρη απόφαση εν ισχύ δυνάμει των κανονισμών του Υπουργείου Οικονομικών των ΗΠΑ να αντιμετωπίζεται ως πολίτης των ΗΠΑ |
| **«Νόμος περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ»** | ο Νόμος περί Κινητών Αξιών του 1933 των ΗΠΑ, όπως έχει τροποποιηθεί |
| **«ΗΠΑ» ή «Ηνωμένες Πολιτείες»** | οι Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής, τα εδάφη και οι κτήσεις τους, οποιαδήποτε πολιτεία των Ηνωμένων Πολιτειών και η Περιφέρεια της Columbia |
| **«ΗΒ» ή «Ηνωμένο Βασίλειο»** | το Ηνωμένο Βασίλειο της Μεγάλης Βρετανίας και της Βόρειας Ιρλανδίας |
| **«Usje»** | Usje Cementarnica AD στην ΠΓΔΜ |
| **«ΦΠΑ»** | φόρος προστιθέμενης αξίας |
| **«Κάθετη Ολοκλήρωση»** | η στρατηγική του Ομίλου να επεκτείνει την προσφορά προϊόντων του σε άλλους τομείς της αλυσίδας προϊόντων τσιμέντου, όπως έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή υλικά, τσιμεντόλιθοι, ξηρά κονιάματα και ξηρή ιπτάμενη τέφρα |
| **«WBCSD/CSI»** | Διεθνές Επιχειρηματικό Συμβούλιο για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη/Πρωτοβουλία για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη του Κλάδου Τσιμέντου |
| **«Zlatna»** | η Zlatna Panega Cement AD |

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α: ΠΡΟΚΑΤΑΡΚΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2018

**Κατάλογος στις Προκαταρκτικές Οικονομικές Καταστάσεις 2018**

**Σύνοψη των Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της Ανώνυμη Εταιρεία Τσιμέντων ΤΙΤΑΝ και των θυγατρικών της στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 και για το εννεάμηνο που έληξε κατά την εν λόγω ημερομηνία.**


Σύνοψη του Ενδιάμεσου Ενοποιημένου Λογαριασμού Αποτελεσμάτων για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 ..... Α-1

Σύνοψη της Ενδιάμεσης Ενοποιημένης Κατάστασης Συνολικών Εισοδημάτων για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 ..... Α-2

Σύνοψη της Ενδιάμεσης Ενοποιημένης Κατάστασης Οικονομικής Θέσης στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 ... Α-3

Σύνοψη της Ενδιάμεσης Κατάστασης Ενοποιημένων Ταμειακών Ροών για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 ..... Α-4

Σημειώσεις στη Σύνοψη των Ενδιάμεσων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων για το εννεάμηνο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 ..... Α-5

# Σύνοψη Ενδιάμεσης Ενοποιημένης Κατάστασης Αποτελεσμάτων

*(ποσά σε χιλιάδες €)*

| | Για το εννεάμηνο που έληξε την 30/9 | |
|---|---|---|
| | **2018** | **2017** |
| Κύκλος εργασιών | 1.101.905 | 1.144.533 |
| Κόστος πωλήσεων | -800.840 | -812.404 |
| **Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων και απομειώσεων** | **301.065** | **332.129** |
| Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης | 12.362 | 8.865 |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | -91.509 | -92.829 |
| Έξοδα λειτουργίας διάθεσης | -16.450 | -17.149 |
| Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης | -8.520 | -16.496 |
| **Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων** | **196.948** | **214.520** |
| Αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων | -80.000 | -79.070 |
| Αποσβέσεις που αναλογούν στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης | -3.596 | -4.725 |
| Απομειώσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων | - | -1.589 |
| **Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων** | **113.352** | **129.136** |
| Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων | -123 | - |
| Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας | 1.335 | 862 |
| Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας | -48.998 | -42.519 |
| Κέρδη/(ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές | 5.321 | -20.797 |
| Συμμετοχή στις ζημιές συγγενών εταιριών και κοινοπραξιών | -4.987 | -7.602 |
| **Κέρδη προ φόρων** | **65.900** | **59.080** |
| Φόρος εισοδήματος | -14.118 | -24.194 |
| **Κέρδη μετά από φόρους** | **51.782** | **34.886** |
| **Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε :** | | |
| Μετόχους της Εταιρίας | 50.239 | 33.101 |
| Μη ελέγχουσες συμμετοχές | 1.543 | 1.785 |
| | **51.782** | **34.886** |
| **Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)** | **0,6254** | **0,4103** |
| **Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - προσαρμοσμένα (σε €)** | **0,6201** | **0,4072** |

## Σύνοψη Ενδιάμεσης Ενοποιημένης Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος

*(ποσά σε χιλιάδες €)*

| | Για το εννεάμηνο που έληξε την 30/9 | |
|---|---|---|
| | **2018** | **2017** |
| **Κέρδη περιόδου** | **51.782** | **34.886** |
| ***Λοιπές συνολικές ζημιές:*** | | |
| Επίδραση ισοτιμιών από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων θυγατρικών εταιριών σε ξένο νόμισμα | **-17.354** | **-88.648** |
| Άλλα λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές) | 2.170 | -7.183 |
| Αναβαλλόμενος φόρος | -488 | 1.514 |
| | **1.682** | **-5.669** |
| **Καθαρές λοιπές συνολικές ζημιές** | **-15.672** | **-94.317** |
| **Σύνολο συγκεντρωτικών εισοδημάτων/(ζημιών) περιόδου μετά από φόρους** | **36.110** | **-59.431** |
| **Αναλογούν σε:** | | |
| Μετόχους της Εταιρίας | 33.179 | -57.029 |
| Μη ελέγχουσες συμμετοχές | 2.931 | -2.402 |
| | **36.110** | **-59.431** |

## Σύνοψη Ενδιάμεσης Ενοποιημένης Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης

*(ποσά σε χιλιάδες €)*

| **Ενεργητικό** | **30/9/2018** | **31/12/2017** |
|---|---|---|
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις και επενδυτικά πάγια | 1.490.193 | 1.478.176 |
| Ασώματες ακινητοποιήσεις | 359.829 | 345.971 |
| Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες | 136.947 | 160.904 |
| Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | 11.608 | 13.393 |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις | 6.123 | 2.926 |
| **Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων** | **2.004.700** | **2.001.370** |
| Αποθέματα | 281.122 | 258.204 |
| Απαιτήσεις, προπληρωμές και λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | 230.346 | 181.646 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 161.955 | 154.247 |
| **Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων** | **673.423** | **594.097** |
| **Σύνολο Ενεργητικού** | **2.678.123** | **2.595.467** |
| **Ίδια Κεφάλαια και Υποχρεώσεις** | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο 84.632.528 μετοχές των €3,45 (2017: €3,00) | 291.982 | 253.897 |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 22.826 | 22.826 |
| Λοιπά ίδια κεφάλαια | -106.850 | -102.381 |
| Λοιπά αποθεματικά | 549.023 | 723.716 |
| Κέρδη εις νέο | 529.281 | 409.155 |
| **Ίδια κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Μητρικής Εταιρίας** | **1.286.262** | **1.307.213** |
| Μη ελέγχουσες συμμετοχές | 60.763 | 62.459 |
| **Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)** | **1.347.025** | **1.369.672** |
| Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις | 754.054 | 820.382 |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις | 55.709 | 39.644 |
| Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών | 30.839 | 32.440 |
| Προβλέψεις | 26.742 | 30.172 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 6.187 | 6.711 |
| **Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων** | **873.531** | **929.349** |
| Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις | 191.907 | 56.825 |
| Προμηθευτές, υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος και λοιπές υποχρεώσεις | 249.399 | 231.063 |
| Προβλέψεις | 16.261 | 8.558 |
| **Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων** | **457.567** | **296.446** |
| **Σύνολο υποχρεώσεων (β)** | **1.331.098** | **1.225.795** |
| **Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων (α+β)** | **2.678.123** | **2.595.467** |

## Σύνοψη Ενδιάμεσης Ενοποιημένης Κατάστασης Ταμειακών Ροών

| *(ποσά σε χιλιάδες €)* | Για το εννεάμηνο που έληξε την 30/9 | |
|---|---|---|
| | **2018** | **2017** |
| **Ταμειακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων** | | |
| Κέρδη προ φόρων | **65.900** | **59.080** |
| Μη ταμειακές προσαρμογές | 131.187 | 162.790 |
| Προσαρμοσμένο κέρδος περιόδου πριν από τις μεταβολές του κεφαλαίου κίνησης | **197.087** | **221.870** |
| Αύξηση αποθεμάτων | -16.480 | -34.979 |
| Αύξηση απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λογαριασμούς | -33.608 | -18.338 |
| Μείωση τρεχουσών υποχρεώσεων (πλην τραπεζών) | -6.610 | -25.511 |
| Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση | **140.389** | **143.042** |
| Καταβολή φόρου εισοδήματος | -7.045 | -10.595 |
| *Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες* | **133.344** | **132.447** |
| **Ταμειακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων** | | |
| Πληρωμές για την απόκτηση ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων | -77.310 | -90.886 |
| Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων | 984 | 587 |
| Μερίσματα εισπραχθέντα | 2.022 | 1.847 |
| Καθαρές πληρωμές λόγω αυξήσεων σε επενδύσεις συνδεδεμένων εταιριών ή συμμετοχών και άλλων επενδυτικών δραστηριοτήτων | -19.143 | -41.505 |
| *Σύνολο εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες* | **-93.447** | **-129.957** |
| **Ταμειακές Ροές Χρηματοδοτικών Δραστηριοτήτων** | | |
| Καθαρές πληρωμές τόκων και συναφών εξόδων | -38.478 | -44.237 |
| Καθαρές (πληρωμές)/εισπράξεις για αγορά/πώληση ιδίων μετοχών | -5.218 | 126 |
| Λοιπές πληρωμές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων | -48.542 | -100.124 |
| Καθαρές εισπράξεις δανείων | 57.193 | 31.825 |
| *Σύνολο εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες* | **-35.045** | **-112.410** |
| **Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου** | **4.852** | **-109.920** |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου | 154.247 | 179.710 |
| Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών | 2.856 | -2.525 |
| **Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου** | **161.955** | **67.265** |

## 1. Σύνοψη των στοιχείων ανά τομέα πληροφόρησης

*(ποσά σε χιλιάδες €)*

***Πληροφόρηση ανά λειτουργικό τομέα***

| | Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη | | Βόρεια Αμερική | | Νοτιοανατολική Ευρώπη | | Ανατολική Μεσόγειος | | Σύνολο | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ***Περίοδος από 1/1-30/9*** | **2018** | **2017** | **2018** | **2017** | **2018** | **2017** | **2018** | **2017** | **2018** | **2017** |
| Μικτός κύκλος εργασιών | 219.841 | 241.476 | 639.414 | 667.323 | 176.279 | 179.476 | 114.014 | 114.275 | 1.149.548 | 1.202.550 |
| Πωλήσεις μεταξύ τομέων | -46.403 | -51.615 | -155 | -167 | -1.085 | -6.235 | - | - | -47.643 | -58.017 |
| Κύκλος εργασιών | 173.438 | 189.861 | 639.259 | 667.156 | 175.194 | 173.241 | 114.014 | 114.275 | 1.101.905 | 1.144.533 |
| Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων | 10.664 | 20.409 | 127.927 | 138.842 | 44.453 | 44.183 | 13.904 | 11.086 | 196.948 | 214.520 |
| Αποσβέσεις και απομειώσεις | -15.046 | -16.958 | -44.040 | -43.190 | -16.710 | -17.487 | -7.800 | -7.749 | -83.596 | -85.384 |
| (Ζημιές)/κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων | -4.382 | 3.451 | 83.887 | 95.652 | 27.743 | 26.696 | 6.104 | 3.337 | 113.352 | 129.136 |

| | Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη | | Βόρεια Αμερική | | Νοτιοανατολική Ευρώπη | | Ανατολική Μεσόγειος | | Σύνολο | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **30/9/2018** | **31/12/2017** | **30/9/2018** | **31/12/2017** | **30/9/2018** | **31/12/2017** | **30/9/2018** | **31/12/2017** | **30/9/2018** | **31/12/2017** |
| Σύνολο ενεργητικού τομέων εκτός Κοινοπραξιών | 575.169 | 580.878 | 1.064.851 | 996.778 | 489.081 | 481.987 | 420.890 | 382.622 | 2.549.991 | 2.442.265 |
| Σύνολο ενεργητικού Κοινοπραξιών | | | | | | | | | 128.132 | 153.202 |
| Σύνολο ενεργητικού | | | | | | | | | 2.678.123 | 2.595.467 |
| Σύνολο υποχρεώσεων | 344.701 | 375.486 | 545.117 | 461.473 | 138.820 | 137.395 | 302.460 | 251.441 | 1.331.098 | 1.225.795 |

***Πληροφόρηση ανά επιχειρησιακή δραστηριότητα***

| | Τσιμέντο | | Έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή υλικά και τσιμεντόλιθοι | | Λοιπές δραστηριότητες | | Σύνολο | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ***Περίοδος από 1/1-30/9*** | **2018** | **2017** | **2018** | **2017** | **2018** | **2017** | **2018** | **2017** |
| Κύκλος εργασιών | 626.609 | 639.241 | 471.291 | 499.840 | 4.005 | 5.452 | 1.101.905 | 1.144.533 |

## 2. Σύνοψη οικονομικών πληροφοριών για κοινοπραξίες

*(ποσά σε χιλιάδες €)*

| | Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. | | Companhia Industrial De Cimento Apodi | |
|---|---|---|---|---|
| ***Περίοδος από 1/1-30/9*** | **2018** | **2017** | **2018** | **2017** |
| Κύκλος εργασιών | 31.754 | 42.443 | 51.750 | 53.483 |
| Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων | 4.517 | 7.224 | 8.792 | 1.953 |

## 3. Έξοδα ανά κατηγορία

| | Για το εννεάμηνο που έληξε την 30/9 | |
|---|---|---|
| *(ποσά σε χιλιάδες €)* | **2018** | **2017** |
| Δαπάνες προσωπικού και συναφή έξοδα | -205.601 | -213.936 |
| Πρώτες ύλες και αναλώσιμα | -266.089 | -283.947 |
| Κόστος ενέργειας | -174.303 | -179.775 |
| Διακύμανση αποθεμάτων των ετοίμων και ημιτελών προϊόντων | 2.722 | 21.900 |
| Έξοδα διανομής | -125.966 | -124.153 |
| Αμοιβές - παροχές τρίτων | -90.972 | -93.864 |
| Λοιπά έξοδα | -48.590 | -48.607 |
| **Σύνολο εξόδων ανά κατηγορία** | **-908.799** | **-922.382** |
| ***Συμπεριλαμβάνονται σε:*** | | |
| Κόστος πωλήσεων | -800.840 | -812.404 |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | -91.509 | -92.829 |
| Έξοδα λειτουργίας διάθεσης | -16.450 | -17.149 |
| | **-908.799** | **-922.382** |

## 4. Σύνοψη δανεισμού

| *(ποσά σε χιλιάδες €)* | **30/9/2018** | **31/12/2017** |
|---|---|---|
| **Βραχυπρόθεσμος** | | |
| Τραπεζικός δανεισμός | 7.495 | 11.035 |
| Τραπεζικός δανεισμός σε ξένο νόμισμα | 20.893 | 43.186 |
| Ομολογιακά δάνεια | 160.613 | - |
| Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις | 2.906 | 2.604 |
| | **191.907** | **56.825** |
| **Μακροπρόθεσμος** | | |
| Τραπεζικός δανεισμός | 22.843 | 24.901 |
| Τραπεζικός δανεισμός σε ξένο νόμισμα | 76.666 | 61.812 |
| Ομολογιακά δάνεια | 645.079 | 722.569 |
| Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις | 9.466 | 11.100 |
| | **754.054** | **820.382** |
| **Σύνολο δανεισμού** | **945.961** | **877.207** |

**Λήξη μακροπρόθεσμου δανεισμού και υποχρεώσεων από χρηματοοικονομικές μισθώσεις:**

| *(ποσά σε χιλιάδες €)* | **30/9/2018** | **31/12/2017** |
|---|---|---|
| Από 1 έως 2 έτη | 27.688 | 177.982 |
| Από 2 έως 3 έτη | 333.553 | 17.802 |
| Από 3 έως 4 έτη | 45.802 | 323.535 |
| Από 4 έως 5 έτη | - | 33.677 |
| Περισσότερο από 5 έτη | 347.011 | 267.386 |
| | **754.054** | **820.382** |

**Ο Όμιλος έχει τις ακόλουθες μη χρησιμοποιηθείσες ανοικτές πιστωτικές διευκολύνσεις:**

| *(ποσά σε χιλιάδες €)* | **30/9/2018** | **31/12/2017** |
|---|---|---|
| Κυμαινόμενο επιτόκιο: | | |
| - Ληξιπρόθεσμα εντός ενός έτους | 188.398 | 188.057 |
| - Ληξιπρόθεσμα πέραν του ενός έτους | 310.862 | 314.330 |

Στις 30.9.2018, η σχέση σταθερών προς κυμαινόμενων επιτοκίων του δανεισμού του Ομίλου, λαμβάνοντας υπόψη τις συμφωνίες ανταλλαγής επιτοκίων των cross currency swaps και interest rate swaps, ανέρχεται σε 86%/14% (31 Δεκεμβρίου 2017: 82%/18%).

## 5. Συναλλαγματικές διαφορές

Η μεταβολή κατά €26,1 εκατ. του λογαριασμού "Κέρδη/(ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές" όπως αυτή εμφανίζεται στη σύνοψη της ενδιάμεσης ενοποιημένης κατάστασης αποτελεσμάτων του εννεαμήνου 2018 σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους προέρχεται, κυρίως, από την αποτίμηση δανειακών και λοιπών υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων των ενδοομιλικών) σε ευρώ από τις θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται σε Αίγυπτο και ΗΠΑ οι οποίες έχουν διαφορετικό νόμισμα αναφοράς. Επισημαίνεται ότι η μεταβλητότητα που παρατηρείται στα κέρδη ή στις ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές, θα εξακολουθήσει να έχει θετική ή αρνητική επίδραση στη διαμόρφωση των παραπάνω κερδών ή ζημιών έως την τελική αποπληρωμή τους.

## 6. Σύνοψη ενδεχόμενων και ανειλημμένων υποχρεώσεων /απαιτήσεων

*(ποσά σε χιλιάδες €)*

| **Ενδεχόμενες υποχρεώσεις** | **30/9/2018** | **31/12/2017** |
|---|---|---|
| Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση υποχρεώσεων | 16.558 | 27.906 |
| Λοιπές εγγυήσεις | 1.127 | 947 |
| | **17.685** | **28.853** |
| **Ενδεχόμενες απαιτήσεις** | | |
| Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση απαιτήσεων από πελάτες | 19.575 | 19.440 |
| Λοιπές εξασφαλίσεις απαιτήσεων πελατών | 5.943 | 7.060 |
| | 25.518 | 26.500 |
| Εξασφαλίσεις για λοιπές απαιτήσεις | 1.680 | 1.410 |
| | **27.198** | **27.910** |

**Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις**

Οι συμβατικές δεσμεύσεις για κεφαλαιουχικές δαπάνες κατά την ημερομηνία της χρηματοοικονομικής θέσης οι οποίες δεν αναγνωρίστηκαν στις οικονομικές καταστάσεις, έχουν ως ακολούθως:

| *(ποσά σε χιλιάδες €)* | **30/9/2018** | **31/12/2017** |
|---|---|---|
| Ενσώματες ακινητοποιήσεις | **2.594** | **2.227** |

**Ανειλημμένες υποχρεώσεις αγορών**

Συμβάσεις αγοράς ενέργειας (ηλεκτρική ενέργεια κλπ)

| *(ποσά σε χιλιάδες €)* | **30/9/2018** | **31/12/2017** |
|---|---|---|
| Έως 1 έτος | **-** | **1.019** |

Επίσης, οι θυγατρικές του Ομίλου στις ΗΠΑ έχουν συμφωνήσει να αγοράζουν πρώτες ύλες και υλικά για τις ανάγκες της παραγωγικής διαδικασίας στη Φλόριντα. Το συμβόλαιο προβλέπει την αγορά αδρανών μέσα από μια πολυετή συμφωνία στις επικρατούσες αγοραίες τιμές.

**Ανειλημμένες υποχρεώσεις λειτουργικής μίσθωσης - όπου ο Όμιλος είναι ο μισθωτής**

Ο Όμιλος εκμισθώνει μεταφορικά μέσα, ενσώματες ακινητοποιήσεις και άλλον εξοπλισμό στο πλαίσιο μη ακυρώσιμων εκμισθώσεων που έχουν συμφωνηθεί. Τα συμβόλαια μίσθωσης εμπεριέχουν διάφορες ρήτρες, διατάξεις καθώς και δικαιώματα ανανέωσης.

| *(ποσά σε χιλιάδες €)* | **30/9/2018** | **31/12/2017** |
|---|---|---|
| Έως 1 έτος | 11.481 | 11.679 |
| Μεταξύ 1 και 5 έτη | 28.376 | 27.356 |
| Από 5 έτη και πάνω | 8.122 | 7.462 |
| | **47.979** | **46.497** |

## 7. Μεταγενέστερα γεγονότα

Στις 18.10.2018, ανακοινώθηκε, σύμφωνα με το Νόμο 3461/2006, η υποβολή από τη βελγική εταιρία TITAN Cement International S.A. (TCI) προαιρετικής δημόσιας πρότασης ανταλλαγής για την απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετοχών και των προνομιούχων μετοχών της Εταιρίας (οι Μετοχές TITAN) έναντι νέων μετοχών που θα εκδοθούν από την TCI, με σχέση ανταλλαγής μίας μετοχής TCI για κάθε μία μετοχή TITAN, με σκοπό να διευκολυνθεί η εισαγωγή του Ομίλου TITAN στο Euronext Βρυξελλών, μέσω της πρωτογενούς εισαγωγής όλων των μετοχών της TCI προς διαπραγμάτευση στο άνω χρηματιστήριο, και να καταστεί η TCI η άμεσα μητρική εταιρία της ΑΕ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ TITAN και η απώτατη μητρική εταιρία του Ομίλου TITAN. Η TCI πρόκειται επίσης να υποβάλει αίτηση για δευτερογενή εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στο Euronext Παρισίων.

Στις 11.10.2018 ολοκληρώθηκαν οι εταιρικές και διοικητικές διαδικασίες που απαιτούντο για την υλοποίηση της σύμβασης που υπεγράφη τον Αύγουστο του 2018 με τον όμιλο Cem Sak και συνεπώς, από την ανωτέρω ημερομηνία, ο Όμιλος TITAN κατέχει το 75% της εταιρίας Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S (Adocim), ιδιοκτήτριας ενός σύγχρονου εργοστασίου παραγωγής τσιμέντου στο Τοκάτ-Τουρκίας, παραγωγικής δυναμικότητας 1,5 εκατ. τόνων τσιμέντου και τριών μονάδων ετοίμου σκυροδέματος και δεν διατηρεί πλέον οποιαδήποτε συμμετοχή στη μονάδα άλεσης στην Αττάλεια, η οποία πλέον περιήλθε εξ' ολοκλήρου στον όμιλο Cem Sak.

**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**
**Titan Cement International S.A.**
Rue Mareyde 43
1150 Woluwe Saint Pierre
Βέλγιο

**ΕΚΠΡΟΣΩΠΟΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ**
HSBC

**ΝΟΜΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**
*αναφορικά με το δίκαιο των ΗΠΑ, της Αγγλίας και του Βελγίου*

**Allen & Overy LLP**

One Bishops Square
Λονδίνο, E1 6AD
Ηνωμένο Βασίλειο

Tervurenlaan 268A
1150 Βρυξέλλες
Βέλγιο

*αναφορικά με το ελληνικό δίκαιο*

**Μπερνίτσας Δικηγορική Εταιρεία**
Λυκαβηττού 5
106 72 Αθήνα
Ελλάδα

**ΝΟΜΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΤΗΣ HSBC**
*αναφορικά με το δίκαιο των ΗΠΑ, της Αγγλίας και του Βελγίου*

**Linklaters LLP**

One Silk Street
Λονδίνο, EC2Y 8HQ
Ηνωμένο Βασίλειο

Graanmarkt 2
2000 Αμβέρσα
Βέλγιο

*αναφορικά με το ελληνικό δίκαιο*

**Κυριακίδης Γεωργόπουλος Δικηγορική Εταιρεία**
Δημητρίου Σούτσου 28
15 21 Αθήνα
Ελλάδα

**ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ**

PricewaterhouseCoopers A.E. Ορκωτοί Ελεγκτές — Λογιστές
Λεωφόρο Κηφισίας 268, 152 32 Χαλάνδρι

**ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

PwC Bedrijfsrevisoren bcvba, με καταστατική έδρα στην 1932 Sint-Stevens-Woluwe, Woluwedal 18, Woluwe Garden, Βέλγιο