



**Όμιλος Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν
Ετήσια Οικονομική Έκθεση
(1 Ιανουαρίου 2010 – 31 Δεκεμβρίου 2010)**

Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν
Αρ. μητρώου Α.Ε. 6013/06/Β/86/90
Χαλκίδος 22Α - 111 43 Αθήνα

Περιεχόμενα

	Σελίδες
α) Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	1
β) Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	2
γ) Επεξηγηματική Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	16
δ) Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης	22
ε) Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	56
ζ) Οικονομικές Καταστάσεις	58
η) Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων	63
θ) Παράρτημα Ι: Έκθεση συναλλαγών της Εταιρίας με τις συνδεδεμένες με αυτήν επιχειρήσεις σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 2 παρ.4 του Νόμου 3016/2002	120
ι) Παράρτημα ΙΙ: Πληροφορίες άρθρου 10 του Νόμου 3401/2005	123
κ) Στοιχεία και Πληροφορίες	125

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας από τις σελίδες 1 έως 55 και 58 έως 125 εγκρίθηκαν κατά την συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου την 17.03.2011.

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

ΑΝΔΡΕΑΣ Α. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ500997

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. Ξ163588

Ο Οικονομικός Διευθυντής
Ομίλου

Ο Οικονομικός Διευθυντής Ελλάδος

Ο Διευθυντής Ενοποιημένων
Οικονομικών Καταστάσεων

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Σ. ΖΑΡΚΑΛΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ514943

ΓΡΗΓΟΡΙΟΣ Δ. ΔΙΚΑΙΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ291692
Α.Μ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α/64870

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Σ. ΝΤΑΝΑΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ006812
Α.Μ. Αδείας Ο.Ε.Ε. Α/15068

ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

(σύμφωνα με το άρθρο 4 του Ν. 3556/2007)

Τα κατωτέρω μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Α.Ε. Τσιμέντων ΤΙΤΑΝ :

1. Ανδρέας Κανελλόπουλος, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου,
2. Δημήτριος Παπαλεξόπουλος, Διευθύνων Σύμβουλος και
3. Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου, μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, ορισθείς προς τούτο από το Διοικητικό Συμβούλιο,

Υπό την ανωτέρω ιδιότητά μας, δηλώνουμε με την παρούσα, ότι εξ όσων γνωρίζουμε :

Α) οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ για τη χρήση 1.1.2010 έως 31.12.2010, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο.

Β) Η συνημμένη Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Αθήνα, 17 Μαρτίου 2011

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Μέλος Δ.Σ.

ΑΝΔΡΕΑΣ Α. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΥ

**ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ
1.1.2010 - 31.12.2010**

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΜΙΛΟΥ - ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Το 2010 ήταν μία δύσκολη χρονιά για τον Όμιλο. Παρόλο που η παγκόσμια οικονομία κινήθηκε με ανοδικούς ρυθμούς, η ανάκαμψη ήταν δύο ταχυτήτων, με τις αναπτυσσόμενες οικονομίες – κυρίως Κίνα και Ινδία - να αποτελούν τον μοχλό της ανάκαμψης και τις ανεπτυγμένες οικονομίες να αναδύονται από την οικονομική κρίση με σημαντικά πιο αργούς ρυθμούς. Επιπλέον στις ανεπτυγμένες οικονομίες, ο κατασκευαστικός κλάδος αποτέλεσε τον ουραγό της ανάκαμψης. Αντίστοιχα στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος, ο ρυθμός ανάπτυξης στην Νοτιοανατολική Ευρώπη και την Ανατολική Μεσόγειο δεν ήταν ικανός να αντισταθμίσει την πτώση σημαντικών αγορών του Ομίλου όπως της Ελλάδας και της Φλόριντα.

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου TITAN το 2010 ανήλθε σε €1.350 εκ., σημειώνοντας οριακή μείωση 0,7% σε σύγκριση με το 2009. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) υποχώρησαν κατά 5,5% στα €314 εκ. Τα καθαρά κέρδη του Ομίλου, μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας και την πρόβλεψη για φόρους, έφθασαν τα €102 εκ., μειωμένα κατά 17,2% σε σύγκριση με το 2009.

Σημειώνεται ότι τα λειτουργικά κέρδη πριν από τη διενέργεια προβλέψεων ήταν σχεδόν στο ίδιο επίπεδο με το προηγούμενο έτος. Η επιδείνωση των αποτελεσμάτων οφείλεται σε αυξημένες προβλέψεις κατά €19,4 εκ. κυρίως λόγω επισφαλειών, καθώς επίσης και σε υψηλότερες αποσβέσεις, χρηματοοικονομικά έξοδα και δικαιώματα μειοψηφίας.

Η μακροχρόνια στρατηγική γεωγραφικής διαφοροποίησης των δραστηριοτήτων του Ομίλου έκανε δυνατή την επίτευξη των αποτελεσμάτων αυτών παρά την ιδιαίτερα δυσμενή συγκυρία. Η έναρξη λειτουργίας της νέας μονάδας παραγωγής στην Αίγυπτο και η επέκταση των δραστηριοτήτων του Ομίλου στα Δυτικά Βαλκάνια μέσω των επενδύσεων στην Αλβανία και στο Κόσοβο, επέτρεψε την αύξηση των πωλήσεων και της οργανικής κερδοφορίας στις αναπτυσσόμενες χώρες της Ανατολικής Μεσογείου και της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, αντισταθμίζοντας τις αρνητικές επιπτώσεις από τη μείωση της κατανάλωσης τσιμέντου για πέμπτη συνεχή χρονιά στις ΗΠΑ και για τέταρτη συνεχή χρονιά στην Ελλάδα.

Θετική επίδραση στα τελικά αποτελέσματα του Ομίλου είχε επίσης η ισχυροποίηση νομισμάτων όπως το αμερικάνικο δολάριο και η αιγυπτιακή λίρα έναντι του ευρώ, η οποία οδήγησε σε θετικές συναλλαγματικές διαφορές.

Οι τιμές των στερεών και υγρών καυσίμων, καθώς και της ηλεκτρικής ενέργειας σημείωσαν σημαντική άνοδο, ιδιαίτερα κατά το Β' Εξάμηνο του 2010.

Στην Ελλάδα, η επιδείνωση της οικονομικής συγκυρίας οδήγησε σε έντονη υποχώρηση της οικοδομικής δραστηριότητας τόσο στον ιδιωτικό, όσο και στο δημόσιο τομέα. Ιδιαίτερα η πτώση της ζήτησης για αγορά κατοικίας, οφείλεται αφενός στην κρίση της πραγματικής οικονομίας και στη δημοσιονομική προσαρμογή –

γεγονότα που έχουν επηρεάσει αρνητικά το εισόδημα των νοικοκυριών και τις προσδοκίες τους για απασχόληση – και αφετέρου στη μείωση των χορηγήσεων στεγαστικών δανείων. Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου στην Ελλάδα και στη Δυτική Ευρώπη παρουσίασε μείωση το 2010 κατά 13% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2009 και ανήλθε στα €437 εκ. Η λειτουργική κερδοφορία (EBITDA), επιβαρυνόμενη από τις προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων και το υψηλότερο κόστος ενέργειας, μειώθηκε σε €86 εκ., εμφανίζοντας πτώση κατά 34% σε σύγκριση με το 2009.

Στις ΗΠΑ, η ανάκαμψη του κατασκευαστικού κλάδου δεν έγινε ορατή κατά τη διάρκεια του 2010. Στις νοτιοανατολικές πολιτείες των ΗΠΑ, στις οποίες συγκεντρώνεται το μεγαλύτερο μέρος των δραστηριοτήτων του Ομίλου, η κατανάλωση παρέμεινε σε πολύ χαμηλά επίπεδα, ενώ σημείωσε περαιτέρω μείωση στην αγορά της Φλόριντα. Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου στις ΗΠΑ το 2010 μειώθηκε κατά 13% στα €317 εκ. έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2009 ενώ υπό τις εξαιρετικά δυσμενείς αυτές συνθήκες κατάρρευσης της αγοράς, η λειτουργική κερδοφορία του Τομέα των ΗΠΑ μειώθηκε κατά 86% φθάνοντας μόλις τα €3,5 εκ.

Παρά τη συνεχιζόμενη πτώση της κατανάλωσης τσιμέντου στις ΗΠΑ, η εταιρία του Ομίλου Separation Technologies LLC (ST), η οποία έχει αντικείμενο την εγκατάσταση και λειτουργία μονάδων επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας, συνέχισε την αναπτυξιακή της πορεία, σημειώνοντας άνοδο πωλήσεων. Η παγκόσμια πρωτοπόρος, πράσινη τεχνολογία της ST μετατρέπει την ιπτάμενη τέφρα - ένα βιομηχανικό απόβλητο που προέρχεται από την καύση άνθρακα για την παραγωγή ενέργειας - σε χρήσιμα προϊόντα.

Την 1.2.2010 δημοσιεύθηκε η απόφαση του Σώματος Μηχανικών του Στρατού των ΗΠΑ, η οποία οδήγησε στην έκδοση νέας άδειας της Tarmac America, η οποία έχει διάρκεια 20 ετών και προβλέπει συγκεκριμένους όρους λειτουργίας του λατομείου στην περιοχή Lake Belt. Η νέα άδεια απαλλάσσει τον Όμιλο από μία πηγή αβεβαιότητας και του επιτρέπει να στοχεύσει σε ορθολογικό μακροπρόθεσμο σχεδιασμό και άρτια περιβαλλοντική διαχείριση.

Στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, η γενικευμένη οικονομική κρίση εξακολούθησε να συμπιέζει τη ζήτηση δομικών υλικών, αν και με ηπιότερους ρυθμούς από ότι το 2009. Ωστόσο, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου το 2010 αυξήθηκε κατά 10% σε σύγκριση με το 2009 στα €236 εκ. και τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) κατά 17% φθάνοντας τα €87 εκ., χάρη στη λειτουργία του νέου εργοστασίου στην Αλβανία από το β' τρίμηνο του έτους και στην ενσωμάτωση στον Όμιλο του εργοστασίου στο Κόσοβο

Σε αντιδιαστολή με τις τάσεις στην Ευρώπη και τις ΗΠΑ, η ζήτηση δομικών υλικών στην Ανατολική Μεσόγειο ήταν αυξημένη. Στην Τουρκία, εκτιμάται ότι η οικονομική ανάκαμψη οδήγησε σε άνοδο της κατανάλωσης τσιμέντου κατά 15% περίπου. Στην Αίγυπτο, η ζήτηση διατηρήθηκε σε υψηλά επίπεδα, κυρίως λόγω των έργων οικιστικής ανάπτυξης. Σε συνδυασμό με την ενισχυμένη παραγωγική δυναμικότητα του Ομίλου χάρη στη λειτουργία της δεύτερης γραμμής παραγωγής στο εργοστάσιο του Beni Suef, η αυξημένη ζήτηση επέτρεψε τη βελτίωση των αποτελεσμάτων. Συνολικά, ο κύκλος εργασιών στην Ανατολική Μεσόγειο αυξήθηκε κατά 31% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2009 και έφτασε τα €360 εκ. και τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) κατά 34% σε €138 εκ.

Συνολικά το 2010, τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και λειτουργίας διάθεσης του Ομίλου αυξήθηκαν κατά 1% έναντι του 2009, φθάνοντας τα €130 εκ. Σε συγκρίσιμη βάση και χωρίς την επίδραση των συναλλαγματικών διαφορών θα είχαν μειωθεί κατά

3,4%, πέραν της μείωσης του 15% που είχε επιτευχθεί το 2009, αντανakλώντας τη συνεχή προσπάθεια του Ομίλου για συμπίεση των δαπανών.

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα, συμπεριλαμβανομένων των συναλλαγματικών διαφορών και του κόστους πρόωρης αποπληρωμής ομολογιών στις ΗΠΑ τον περασμένο Ιούλιο, ανήλθαν σε €63 εκ., αυξημένα κατά 5,7% σε σύγκριση με πέρυσι.

Η εστίαση του Τιτάνα στην αυστηρή ιεράρχηση των επενδύσεων και στη συγκράτηση του κεφαλαίου κίνησης, οδήγησε κατά το 2010 στη δημιουργία €195 εκ. ελεύθερων ταμειακών ροών που προέρχονται από λειτουργικές δραστηριότητες και κατ' επέκταση στη μείωση του δανεισμού κατά €194 εκ. Ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου παρουσιάζει διαρκή βελτίωση και έχει μειωθεί από €1.114 εκ. τον Δεκέμβριο του 2008 σε €971 εκ. τον Δεκέμβριο του 2009 και σε €777 εκ. στα τέλη του 2010.

Η μετοχή της Εταιρείας έκλεισε στις 31.12.2010 στην τιμή των €16,42 παρουσιάζοντας πτώση 19,2% από το τέλος του προηγούμενου έτους. Η πτώση αυτή είναι σημαντικά χαμηλότερη αυτής του δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών (-35,6%) για την αντίστοιχη περίοδο. Στις 26.5.2010 η κοινή μετοχή της Εταιρείας διαγράφηκε από τον δείκτη MSCI Standard και προστέθηκε στον δείκτη MSCI Small Cap. Στις 17.9.2010 η κοινή μετοχή της Εταιρείας διαγράφηκε από τους δείκτες FTSE Global Equity Mid Cap και FTSE All-World και προστέθηκε στον δείκτη FTSE Global Equity Small Cap.

Κατά τη διάρκεια του έτους, ο οίκος αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας Standard & Poor's επιβεβαίωσε τις θετικές προοπτικές του Ομίλου (positive outlook) τον Απρίλιο και Οκτώβριο, ενώ το Δεκέμβριο τις υποβάθμισε σε αρνητικές (negative credit watch), μετά από παρόμοια υποβάθμιση στις προοπτικές της Ελλάδας. Μέχρι το τέλος του έτους, η πιστοληπτική ικανότητα του Ομίλου αξιολογείτο ως BB+.

Ο Όμιλος έχει χορηγήσει στις European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) και International Finance Corporation (IFC), μετόχους μειοψηφίας στην εταιρία του Ομίλου στην Αλβανία ANTEA Cement SHA, το δικαίωμα να ζητήσουν την εξαγορά του ποσοστού τους από τον Όμιλο, βάσει προκαθορισμένων όρων. Στις 31.12.2010 η εύλογη αξία του δικαιώματός τους, το οποίο αναγνωρίζεται ως μακροπρόθεσμη υποχρέωση του Ομίλου, ανέρχεται σε €21,1 εκατ..

Την 1.7.2010, η θυγατρική του Ομίλου στην Αμερική, Titan America, προέβη σε πρόωρη αποπληρωμή ομολογιών συνολικής αξίας \$66,9 εκ. (€54,5 εκ) που είχε συνάψει μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης με θεσμικούς επενδυτές των ΗΠΑ προ ετών και των οποίων το επιτόκιο ήταν, με τα σημερινά δεδομένα, ιδιαίτερα υψηλό. Το συνολικό προ φόρων κόστος αποπληρωμής ανήλθε σε \$9,7 εκ. (€7,9 εκ.).

Με την από 16.12.2010 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά €150.888, με καταβολή μετρητών και έκδοση 37.722 νέων κοινών μετοχών, ονομαστικής αξίας €4,00 εκάστης, λόγω άσκησης από ανώτερα στελέχη δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς κοινών μετοχών, στο πλαίσιο εφαρμογής προγραμμάτων χορήγησης δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών που έχουν εγκριθεί με την από 29.5.2007 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Κατά την Α' Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 3^{ης} Ιουνίου 2010 εγκρίθηκε η θέσπιση νέου προγράμματος παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών της Εταιρείας σε εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το προσωπικό της Εταιρείας και συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών. Το νέο πρόγραμμα που εγκρίθηκε από τη Γενική Συνέλευση προβλέπει τη χορήγηση, κατά τα έτη 2010, 2011 και 2012,

σε 100 περίπου συνολικά δικαιούχους, δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μέχρι ενός εκατομμυρίου (1.000.000) ιδίων κοινών μετοχών της Εταιρίας, τα οποία θα μπορούν να ασκηθούν κατά τα έτη 2013, 2014 και 2015 αντίστοιχα, με τιμή διάθεσης ίση με την ονομαστική αξία της μετοχής (€4 ανά μετοχή), υπό την προϋπόθεση ότι θα έχουν επιτευχθεί οι στόχοι του προγράμματος, οι οποίοι εξαρτώνται α. από τα λειτουργικά αποτελέσματα και τα καθαρά κέρδη του Ομίλου β. από την απόδοση της μετοχής της Εταιρίας σε σχέση με την απόδοση άλλων πολυεθνικών εταιριών του κλάδου δομικών υλικών με μεγάλη κεφαλαιοποίηση και εμπορευσιμότητα και γ. από την απόδοση της μετοχής της Εταιρίας σε σχέση με τη απόδοση των δεικτών FTSE 20 και FTSE 40 του Χ.Α. και FTS Eurofirst 300.

Σύμφωνα με τις από 12.1.2010 και 26.4.2010 αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου, η Εταιρία ολοκλήρωσε, εντός της νόμιμης τριετούς προθεσμίας από την ημερομηνία απόκτησής τους, την πώληση μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών, συνολικού αριθμού 37.597 κοινών ιδίων μετοχών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,0445% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της, με μέση τιμή πώλησης €18,77 ανά μετοχή. Ο συνολικός αριθμός ιδίων μετοχών που είχε στην κατοχή της η Εταιρία στις 31.12.2010 ανέρχεται σε 3.137.616, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,71% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας. Η συνολική αξία κτήσης των εν λόγω ιδίων μετοχών ανέρχεται σε ποσό €90.182 χιλ., ποσό το οποίο μείωσε τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας και του Ομίλου.

Το Δ.Σ. της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ αποφάσισε να προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, που έχει προγραμματιστεί για τις 15 Ιουνίου 2011, τη διανομή μερίσματος ύψους €0,07759 ανά μετοχή έναντι €0,18 ανά μετοχή το περασμένο έτος. Επιπλέον, το Δ.Σ. θα προτείνει στη Γενική Συνέλευση τη διανομή ειδικών αποθεματικών, τα οποία έχουν ήδη φορολογηθεί και έχει εξαντληθεί κάθε φορολογική υποχρέωση της Εταιρίας και των Μετόχων, συνολικού ποσού €8.665.491, ήτοι ποσό €0,10241 ανά μετοχή.

ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΠΡΟΤΥΠΟ (BUSINESS MODEL)

Η Εταιρική Στρατηγική στη βάση της οποίας επιδιώκονται μακροπρόθεσμα οι στόχοι και οι επιδιώξεις του Ομίλου είναι σταθερά προσηλωμένα στις εξής αρχές και προτεραιότητες:

- Γεωγραφική διαφοροποίηση
- Συνεχής βελτίωση της ανταγωνιστικότητας
- Καθετοποίηση των δραστηριοτήτων
- Επικέντρωση στο ανθρώπινο δυναμικό και στην εταιρική κοινωνική ευθύνη

Η κύρια δραστηριότητα του Ομίλου είναι η παραγωγή και εμπορία τσιμέντου, έτοιμου σκυροδέματος, αδρανών υλικών και άλλων δομικών υλικών.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε 13 χώρες στην Ευρώπη, τη Βόρεια Αμερική και την Ανατολική Μεσόγειο και είναι οργανωμένος στους εξής τέσσερις λειτουργικούς (γεωγραφικούς) τομείς:

- Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη
- Βόρεια Αμερική
- Νοτιανατολική Ευρώπη
- Ανατολική Μεσόγειος

Ο κάθε τομέας αποτελείται από ένα σύνολο χωρών. Η ομαδοποίηση των θυγατρικών του Ομίλου στους λειτουργικούς τομείς γίνεται με βάση τη γεωγραφική τους θέση. Ο επικεφαλής διευθυντής κάθε τομέα αναφέρεται στον Διευθύνοντα Σύμβουλο του Ομίλου.

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ

Το 2010 ο Όμιλος συνέχισε και ενίσχυσε περαιτέρω την προσπάθεια για αὐτόβελτίωση σε όλους τους επιμέρους τομείς εταιρικής κοινωνικής ευθύνης και βιώσιμης ανάπτυξης.

Στον τομέα της ασφάλειας της εργασίας ο Όμιλος εστίασε στην υλοποίηση των προγραμμάτων που έχει σχεδιάσει και υιοθετήσει για την επίτευξη των στόχων του και ειδικότερα την καλλιέργεια νοοτροπίας και συμπεριφοράς πρόληψης ατυχημάτων. Αξιοποιείται η γνώση και η εμπειρία που αναπτύσσεται τόσο στις εταιρίες του Ομίλου, όσο και στο πλαίσιο της πρωτοβουλίας για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη στον κλάδο τσιμέντου για τη συστηματική ενημέρωση και εκπαίδευση τόσο του άμεσου όσο και του εργολαβικού προσωπικού.

Η θέσπιση νέων αυστηρότερων στόχων για τη μείωση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος του Ομίλου το 2009, ένα χρόνο νωρίτερα από την αρχική δέσμευση που είχε διατυπωθεί το 2006, ενίσχυσε την προσπάθεια σε όλες τις μονάδες παραγωγής με σκοπό την περαιτέρω βελτιστοποίηση της ενεργειακής απόδοσης, τη μείωση του βαθμού εξάρτησης από συμβατικά καύσιμα, τη βελτίωση των εργαλείων διαχείρισης και μέτρησης αποτελεσμάτων σε επιμέρους τομείς, την καλύτερη κατανόηση και μέτρηση του κύκλου ζωής των προϊόντων και της κοινωνικής τους συνεισφοράς.

Αναγνωρίζοντας την ανάγκη των ενδιαφερομένων μερών για συστηματική ενημέρωση συνεχίστηκε η υλοποίηση συναντήσεων διαβούλευσης με εργαζόμενους, εκπροσώπους των τοπικών κοινοτήτων, μη Κυβερνητικών Οργανώσεων και άλλων φορέων, ενώ ο Όμιλος προχώρησε στην πρώτη έκδοση Απολογισμού Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης για τις δραστηριότητες στην Π.Γ.Δ.Μ. Επίσης, ως μέλος της κλαδικής πρωτοβουλίας για τη βιώσιμη ανάπτυξη στον κλάδο τσιμέντου συμμετείχε στις διεργασίες για τον καθορισμό νέων στόχων πενταετίας και προτεραιοτήτων έως το 2015.

Η θέση του Ομίλου στην διεθνή κατάταξη της εταιρίας Justmeans που αφορά τις 1000 καλύτερες επιχειρήσεις στον κόσμο στον τομέα της βιώσιμης ανάπτυξης βελτιώθηκε περίπου 170 μονάδες. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα που δημοσιεύθηκαν ο TITAN περιλαμβάνεται στις 300 καλύτερες επιχειρήσεις, ενώ και σε τοπικό επίπεδο, η αναγνώριση των προσπαθειών και των πρωτοβουλιών που αναπτύσσονται από τις εταιρίες του Ομίλου ενθαρρύνουν τη συνέχεια.

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ, ΕΚΠΟΙΗΣΕΙΣ, ΣΥΝΕΝΩΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΞΑΓΟΡΕΣ

Το 2010 ο Όμιλος συνέχισε την υλοποίηση επενδύσεων με στόχο τη διεύρυνση των δραστηριοτήτων του, το συνεχή εκσυγχρονισμό των εγκαταστάσεών του και την προστασία του περιβάλλοντος. Οι κεφαλαιουχικές επενδύσεις, εξαιρουμένων των εξαγορών, ανήλθαν στα €86 εκ, σημαντικά μειωμένες σε σχέση με το 2009, αφού έχουν πλέον ολοκληρωθεί το έργο της νέας γραμμής παραγωγής στο εργοστάσιο Beni Suf της Αιγύπτου (Νοέμβριος 2009) και η ανέγερση του νέου εργοστασίου της Αλβανίας (Μάρτιος 2010).

Το τελευταίο τρίμηνο του έτους, συγκεκριμένα τον Δεκέμβριο 2010, ο Όμιλος ανακοίνωσε τη σύναψη οριστικής συμφωνίας με την Αρχή Ιδιωτικοποιήσεων του Κοσόβου, για την αγορά από την εταιρία «Sharr Beteiligung GmbH» (που ανήκει κατά 51% στον Όμιλο TITAN) ενός εργοστασίου παραγωγής τσιμέντου στην περιοχή

Sharr. Το εργοστάσιο του Sharr, με ετήσια παραγωγική δυναμικότητα 600.000 τόνων, τελούσε ήδη υπό τη διαχείριση του Ομίλου, δυνάμει σχέσης μίσθωσης.

Το Νοέμβριο 2010 ο Όμιλος ανακοίνωσε ότι συντελέστηκε η συμφωνηθείσα επένδυση ύψους € 80 εκ. της International Finance Corporation (IFC) στην εταιρία του Ομίλου στην Αίγυπτο, Alexandria Portland Cement Company S.A. (APCC), μέσω της συμμετοχής της IFC στη θυγατρική εταιρία του Ομίλου Alexandria Development Limited (ADL). Με την ολοκλήρωση της ανωτέρω συναλλαγής, η IFC απέκτησε εμμέσως μειοψηφικό ποσοστό 15,2% στην APCC και, ως εκ τούτου, στις επιχειρήσεις του TITANA στην Αίγυπτο.

Τον Απρίλιο του 2010 ο Όμιλος εκποίησε έναντι ποσού €32,7 εκ., λατομείο στην περιοχή Cumberland της πολιτείας Kentucky των ΗΠΑ, τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία του οποίου ανέρχονταν σε €32,8 εκ.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Στις 5.1.2011 ανακοινώθηκε η σύναψη σύμβασης κοινοπρακτικού δανείου από τη θυγατρική του Ομίλου Titan Global Finance PLC, συνολικού ύψους €585 εκ., με την εγγύηση της Α.Ε. Τιμέντων TITAN. Το δάνειο έχει διάρκεια μέχρι τον Ιανουάριο 2015 και θα χρησιμοποιηθεί για την αναχρηματοδότηση υφιστάμενου κοινοπρακτικού δανείου της Titan Global Finance PLC, το οποίο λήγει τον Απρίλιο 2012 και, στη συνέχεια, για τη χρηματοδότηση γενικών εταιρικών σκοπών του Ομίλου.

Στις 7.1.2011, η Εταιρία υπέγραψε κοινό ομολογιακό δάνειο, ύψους €135 εκ. ευρώ, τετραετούς διάρκειας, με σκοπό την περαιτέρω ενίσχυση της ρευστότητας του Ομίλου.

Στις 4.2.2011 η Α.Ε. Τιμέντων TITAN ανακοίνωσε ότι η θυγατρική της εταιρεία «ΙΩΝΙΑ Ανώνυμος Βιομηχανική & Εμπορική Εταιρεία Ειδών Πορσελάνης» συμφώνησε τη μεταβίβαση του εμπορικού σήματος ΙΩΝΙΑ, καθώς και την πώληση ορισμένων εμπορευμάτων και λοιπών παγίων στοιχείων, στην εταιρεία «YALCO Σ.Δ. Κωνσταντίνου και Υιός Α.Ε.».

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2011

Το 2011 εκτιμάται πως θα είναι ένα ακόμη έτος προκλήσεων για τον TITANA.

Στην Ελλάδα η δεινή δημοσιονομική κατάσταση και η αυξανόμενη αβεβαιότητα των καταναλωτών και των επιχειρήσεων, αναμένεται να οδηγήσουν σε περαιτέρω ουσιαστική συρρίκνωση τόσο της ιδιωτικής όσο και της δημόσιας οικοδομικής δραστηριότητας.

Στις ΗΠΑ, η ζήτηση δομικών υλικών αναμένεται να παραμείνει αδύναμη και το 2011, παρά τη διαφαινόμενη οικονομική ανάκαμψη. Στην έκθεση που δημοσιεύτηκε το Νοέμβριο 2010, η Ένωση Αμερικανικών Τιμενοβιομηχανιών εκτιμά ότι η κατανάλωση τιμέντου το 2011 θα αυξηθεί μόλις κατά 1,4%, από τα εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα του 2010.

Αντίστοιχα, η σταδιακή επάνοδος των χωρών της Νοτιοανατολικής Ευρώπης στην οικονομική ανάπτυξη, δεν αναμένεται να μεταφραστεί σε ουσιαστική αύξηση της κατανάλωσης τιμέντου κατά τη διάρκεια του τρέχοντος έτους.

Στην Αίγυπτο, οι πρόσφατες πολιτικές εξελίξεις δημιουργούν βραχυπρόθεσμα αυξημένη αβεβαιότητα. Σημειώνεται, ωστόσο, ότι οι παραγωγικές και εμπορικές δραστηριότητες του Ομίλου συνεχίζουν μέχρι σήμερα απρόσκοπτα τη λειτουργία τους.

Τέλος, θετικές φαίνονται οι προοπτικές στην Τουρκία, όπου η ισχυρή οικονομική ανάκαμψη αναμένεται να συντελέσει σε περαιτέρω ανάπτυξη της εγχώριας ζήτησης για ιδιωτικές κατασκευές και δημόσια έργα.

Η συνεχιζόμενη άνοδος των τιμών των στερεών και υγρών καυσίμων αναμένεται να επηρεάσει αρνητικά τα αποτελέσματα του Ομίλου, παρά τη συνεχή προσπάθεια για μείωση της κατανάλωσης ενέργειας και υποκατάσταση συμβατικών καυσίμων από εναλλακτικά.

Στα πλαίσια των συνθηκών οικονομικής αβεβαιότητας που επικρατούν, ο Όμιλος εξακολουθεί να εστιάζει τις προσπάθειές του στην αριστοποίηση των θέσεων της επιχειρηματικής του δραστηριότητας και στην ενίσχυση των θεμελιωδών οικονομικών μεγεθών του, μέσω της μείωσης του δανεισμού και της συμπίεσης των δαπανών.

Παρά την αντίξοχη οικονομική συγκυρία, οι αξίες και οι στρατηγικές προτεραιότητες του ΤΙΤΑΝΑ παραμένουν σταθερές και συνίστανται στη γεωγραφική διαφοροποίηση, τη συνεχή βελτίωση της ανταγωνιστικότητας, την καθετοποίηση των δραστηριοτήτων του Ομίλου και την επικέντρωση στο ανθρώπινο δυναμικό και την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη.

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

Ο Όμιλος, λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων του και της γεωγραφικής του διαφοροποίησης, εκτίθεται σε αβεβαιότητες και κινδύνους, οι οποίοι θα μπορούσαν να επηρεάσουν τη λειτουργία και τα αποτελέσματά του.

Κύριο μέλημα του Διοικητικού Συμβουλίου και της διοίκησης του Ομίλου είναι η διασφάλιση, μέσω της εφαρμογής των κατάλληλων συστημάτων διαχείρισης κινδύνων, του εντοπισμού των σχετικών κινδύνων και της έγκαιρης και αποτελεσματικής αντιμετώπισής τους.

Κρίνεται σκόπιμο πάντως να επισημανθεί, ότι τα συστήματα και οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων, από την φύση τους, παρέχουν λελογισμένη και όχι απόλυτη ασφάλεια, διότι είναι σχεδιασμένα ώστε να περιορίζουν μεν την πιθανότητα επέλευσης των σχετικών κινδύνων και να αμβλύνουν τις επιπτώσεις τους, χωρίς ωστόσο να μπορούν να τους αποκλείσουν.

Οι σημαντικότεροι κίνδυνοι και οι πολιτικές που εφαρμόζονται από τον Όμιλο για την αντιμετώπισή τους αναφέρονται κατωτέρω.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ:

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου: Οι δραστηριότητες του Ομίλου δημιουργούν διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων συναλλαγματικών ισοτιμιών και επιτοκίων, πιστωτικών κινδύνων και κινδύνων ρευστότητας. Το συνολικό πρόγραμμα διαχείρισης του κινδύνου του Ομίλου εστιάζεται στις διακυμάνσεις των χρηματοοικονομικών αγορών και έχει στόχο να ελαχιστοποιήσει τις δυνητικές δυσμενείς επιπτώσεις αυτών των διακυμάνσεων στη χρηματοοικονομική απόδοσή του. Ο Όμιλος δεν εκτελεί

συναλλαγές κερδοσκοπικού χαρακτήρα ή συναλλαγές που δεν σχετίζονται με τις εμπορικές, επενδυτικές ή δανειοληπτικές δραστηριότητές του.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί ο Όμιλος αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, σύναψη δανείων, συναλλαγές σε ξένο νόμισμα σε τρέχουσες τιμές ή με προθεσμιακά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, τραπεζικούς λογαριασμούς υπερανάληψης, λογαριασμούς εισπρακτέους και πληρωτέους, επενδύσεις σε χρεόγραφα, μερίσματα πληρωτέα και υποχρεώσεις που προκύπτουν από συμβόλαια χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Κίνδυνος ρευστότητας: Η συνετή διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με την ύπαρξη του κατάλληλου συνδυασμού ρευστών διαθεσίμων και εγκεκριμένων τραπεζικών πιστώσεων. Ο Όμιλος διαχειρίζεται τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν από έλλειψη επαρκούς ρευστότητας φροντίζοντας να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις προς χρήση. Οι υπάρχουσες διαθέσιμες αχρησιμοποίητες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις προς τον Όμιλο, είναι επαρκείς ώστε να αντιμετωπιστεί οποιαδήποτε πιθανή στενότητα ταμιακών διαθεσίμων.

Στο τέλος του 2010, ο λόγος του συνόλου των αχρησιμοποίητων μακροπρόθεσμων δεσμευμένων τραπεζικών γραμμών και μετρητών προς βραχυπρόθεσμο δανεισμό ήταν 5,8.

Κίνδυνος επιτοκίου: Το γεγονός ότι 28% του συνολικού δανεισμού του Ομίλου βασίζεται σε σταθερά και προσυμφωνημένα επιτόκια και ένα περαιτέρω 61% βασίζεται σε προσυμφωνημένα περιθώρια επιτοκίων, έχει ως αποτέλεσμα, οι επιπτώσεις των διακυμάνσεων της ρευστότητας στην προσφορά χρήματος στα αποτελέσματα χρήσεως και στις ταμιακές ροές των λειτουργικών δραστηριοτήτων του Ομίλου να είναι μικρές, όπως αυτό φαίνεται και στην παρακάτω ανάλυση ευαισθησίας:

Ανάλυση Ευαισθησίας των Δανείων του Ομίλου σε Μεταβολές Επιτοκίων

(ποσά σε χιλιάδες €)

		Μεταβλητότητα Επιτοκίων	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων	
Ποσά χρήσης 2010	EUR	1.0% -1.0%	-3,932 3,932	
	USD	1.0% -1.0%	-1,890 1,890	
	GBP	1.0% -1.0%	- -	
	BGN	1.0% -1.0%	-270 270	
	EGP	1.0% -1.0%	- -	
	ALL	1.0% -1.0%	-40 40	
	Ποσά χρήσης 2009	EUR	1.0% -1.0%	-5,116 5,116
		USD	1.0% -1.0%	-1,520 1,520
GBP		1.0% -1.0%	- -	
BGN		1.0% -1.0%	-313 313	
EGP		1.0% -1.0%	-205 205	

σημ.: Ο παραπάνω πίνακας δεν περιλαμβάνει την θετική επίπτωση των εισπραχθέντων τόκων από τις καταθέσεις.

Η έκθεση σε κίνδυνο επιτοκίων των υποχρεώσεων και επενδύσεων παρακολουθείται σε προϋπολογιστική βάση. Η χρηματοδότηση του Ομίλου έχει διαμορφωθεί σύμφωνα με ένα προκαθορισμένο συνδυασμό σταθερών και κυμαινόμενων επιτοκίων, προκειμένου να μετριαστεί ο κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων. Η σχέση σταθερού προς κυμαινόμενο επιτόκιο του καθαρού δανεισμού του Ομίλου διαμορφώνεται σύμφωνα με τις συνθήκες αγοράς, την στρατηγική και τις

χρηματοδοτικές του ανάγκες. Επίσης, υπάρχει δυνατότητα να χρησιμοποιηθούν, περιστασιακά, παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα επιτοκίου, μόνο ως μέσο για να μετριασθεί ο σχετικός κίνδυνος και για να αλλάξει ο παραπάνω συνδυασμός σταθερών - κυμαινόμενων επιτοκίων, εφόσον αυτό κριθεί απαραίτητο. Κατά το 2010, ο Όμιλος είχε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα ανταλλαγής επιτοκίου λήξης Νοεμβρίου 2014. Μέσω των προϊόντων αυτών, το ποσοστό των σταθερών επιτοκίων στο σύνολο του δανεισμού του Ομίλου ανέρχεται σε 32%.

Πολιτική του Ομίλου είναι να παρακολουθεί διαρκώς τις τάσεις των επιτοκίων, καθώς και τη διάρκεια των χρηματοδοτικών αναγκών. Επομένως, οι αποφάσεις για τη διάρκεια, καθώς και τη σχέση μεταξύ σταθερών και κυμαινόμενων επιτοκίων, λαμβάνονται ξεχωριστά για κάθε περίπτωση. Ως εκ τούτου, όλα τα βραχυπρόθεσμα δάνεια έχουν συναφθεί με κυμαινόμενα επιτόκια. Τα μέσο-μακροπρόθεσμα δάνεια έχουν συναφθεί και με σταθερά και με κυμαινόμενα επιτόκια.

Συναλλαγματικός κίνδυνος: Η έκθεση του Ομίλου σε συναλλαγματικούς κινδύνους προέρχεται κυρίως από υπάρχουσες ή προσδοκώμενες ταμιακές ροές σε ξένο νόμισμα (εισαγωγές /εξαγωγές) καθώς και από επενδύσεις σε χώρες του εξωτερικού. Ο κίνδυνος αυτός αντιμετωπίζεται στο πλαίσιο εγκεκριμένων πολιτικών .

Η διαχείριση των διαφόρων κινδύνων αντιμετωπίζεται με τη χρήση φυσικών αντισταθμιστικών μέσων και με προθεσμιακά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα. Πολιτική του Ομίλου είναι να χρησιμοποιεί, για τις επενδύσεις σε θυγατρικές εξωτερικού, των οποίων η καθαρή θέση είναι εκτεθειμένη σε συναλλαγματικό κίνδυνο μετατροπής, ως φυσικό αντισταθμιστικό μέσο, δανεισμό στο αντίστοιχο νόμισμα - εφόσον αυτό είναι εφικτό. Έτσι, ο συναλλαγματικός κίνδυνος της καθαρής θέσης των θυγατρικών του Ομίλου στις Η.Π.Α. αντισταθμίζεται μερικώς μέσω σύναψης δανείων σε δολάρια. Μέσω του κοινοπρακτικού δανείου που συνάφθηκε το 2007, η εταιρία (όχημα διαχείρισης χρηματοδότησης και διαθεσίμων του Ομίλου) Titan Global Finance, χορήγησε δάνειο σε δολάρια Αμερικής στην Titan America LLC. Αυτό το δάνειο δεν δημιουργεί συναλλαγματικές διαφορές στα αποτελέσματα, αφού κέρδη / ζημιές από την αποτίμηση του δανείου καταχωρούνται στην καθαρή θέση και αντισταθμίζονται από ζημιές / κέρδη από την αποτίμηση της δολαριακής καθαρής θέσης.

Σε άλλες αγορές όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος, αξιολογούνται οι χρηματοδοτικές ανάγκες της εταιρίας, και εφόσον είναι εφικτό, η χρηματοδότηση γίνεται στο αντίστοιχο νόμισμα με το στοιχείο ενεργητικού το οποίο χρηματοδοτείται ή πρόκειται να χρηματοδοτηθεί. Εξαιρέση αποτελούν η Τουρκία, η Αίγυπτος και η Αλβανία, όπου η επένδυση του Ομίλου απεικονίζεται σε τουρκικές και αιγυπτιακές λίρες και αλβανικά λεκ ενώ μέρος της αντίστοιχης χρηματοδότησης εκφράζεται σε ευρώ στην Τουρκία και Αλβανία και γιεν στην Αίγυπτο. Ο Όμιλος έχει αποφασίσει ότι το κόστος της αναχρηματοδότησης των υποχρεώσεων από ευρώ σε τουρκικές λίρες και αλβανικά λεκ καθώς και από γιεν σε αιγυπτιακές λίρες δεν είναι προς το παρόν οικονομικά ελκυστικό. Το θέμα αυτό επανεξετάζεται σε τακτά χρονικά διαστήματα. Κατά τη διάρκεια του 2009, η Titan Global Finance είχε χορηγήσει δάνειο σε ευρώ στην TITAN America LLC. Οι συναλλαγματικές διαφορές στο επίπεδο της Titan America LLC έχουν αντισταθμιστεί μέσω προθεσμιακών συμβολαίων ευρώ-δολαρίου για ισόποσο ποσό και ίδια διάρκεια με αυτά του δανείου, με αποτέλεσμα να μη δημιουργούνται συναλλαγματικά κέρδη ή ζημιές στο κεφάλαιο του δανείου από μεταβολές ισοτιμιών και να μην επηρεάζουν τα αποτελέσματα της Titan America LLC καθώς και τα ενοποιημένα.

Παρακάτω ακολουθεί πίνακας ανάλυσης ευαισθησίας στα κέρδη προ φόρων και στην καθαρή θέση σε μεταβολές συναλλάγματος:

Ανάλυση Ευαισθησίας σε Μεταβολές Συναλλάγματος

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Ξένο νόμισμα	Αύξηση/ μείωση ξένου νομίσματος		Επίδραση στα κέρδη προ φόρων	Επίδραση στα ίδια κεφάλαια
		έναντι €			
Ποσά χρήσης 2010					
USD		5%		-4,291	30,141
		-5%		3,882	-27,270
RSD		5%		1,010	2,393
		-5%		-913	-2,165
EGP		5%		6,285	26,900
		-5%		-5,686	-24,338
GBP		5%		-	140
		-5%		-	-127
TRY		5%		269	1,099
		-5%		-244	-994
ALL		5%		-3	2,334
		-5%		3	-2,111
Ποσά χρήσης 2009					
USD		5%		-1,884	30,526
		-5%		1,704	-27,619
RSD		5%		1,017	2,633
		-5%		-920	-2,382
EGP		5%		3,572	26,194
		-5%		-3,232	-23,699
GBP		5%		45	442
		-5%		-41	-400
TRY		5%		-40	828
		-5%		37	-749
ALL		5%		-500	2,419
		-5%		452	-2,188

σημ.: α) Ο υπολογισμός της "Επίδρασης στα Κέρδη προ φόρων" βασίζεται στις μεταβολές του μέσου όρου των ισοτιμιών συναλλάγματος της χρονιάς, ενώ ο υπολογισμός της "Καθαρής Θέσης" βασίζεται στις μεταβολές των ισοτιμιών συναλλάγματος κατά την ημερομηνία ισολογισμού β) Η παραπάνω ανάλυση ευαισθησίας γίνεται σε νομίσματα που είναι κυμαινόμενα και όχι σταθερά.

Πιστωτικός κίνδυνος: Ο Όμιλος δεν αντιμετωπίζει σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους. Οι απαιτήσεις από πελάτες προέρχονται κυρίως από μια μεγάλη και ευρεία πελατειακή βάση. Η χρηματοοικονομική κατάσταση των πελατών παρακολουθείται διαρκώς από τις εταιρίες του Ομίλου.

Όπου κρίνεται κατάλληλο, ζητείται επιπλέον ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης. Για ειδικούς πιστωτικούς κινδύνους γίνονται προβλέψεις για ζημίες από απαξίωση. Στο τέλος του 2010, κρίνεται ότι δεν υπάρχει κανένας ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος, που να μην καλύπτεται ήδη από κάποια ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης ή από πρόβλεψη επισφαλούς απαιτήσεως.

Ο πιστωτικός κίνδυνος, που μπορεί να προκύψει από αδυναμία του αντισυμβαλλόμενου να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του προς τον Όμιλο όσον αφορά τα διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα, τις επενδύσεις και τα συμβόλαια χρηματοοικονομικών παραγώγων, μετριάζεται κάνοντας χρήση προ-εγκεκριμένων ορίων στο βαθμό έκθεσης σε κάθε μεμονωμένο χρηματοοικονομικό ίδρυμα. Αυτά τα προ-εγκεκριμένα όρια είναι μέρος ενός πλαισίου εγκεκριμένων πολιτικών από το Διοικητικό Συμβούλιο, και παρακολουθούνται σε τακτά χρονικά διαστήματα.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΣΥΓΚΥΡΙΑ:

Η συνεχιζόμενη δυσμενής οικονομική συγκυρία στην Ελλάδα και στις ΗΠΑ έχει επηρεάσει δραματικά την οικοδομική δραστηριότητα. Ως εκ τούτου και για όσο διάστημα η οικονομική κρίση στις περιοχές αυτές θα συνεχίζεται, θα εξακολουθήσει να επηρεάζει αρνητικά τις πωλήσεις και τα αποτελέσματά μας. Για την αντιμετώπιση του κινδύνου από τη συνέχιση της δυσμενούς συγκυρίας στις εν λόγω περιοχές, ο Όμιλος έλαβε σειρά μέτρων το 2010, τα οποία θα συνεχιστούν το 2011, με στόχο την ισχυροποίηση των θεμελιωδών οικονομικών μεγεθών του, μέσω της μείωσης του δανεισμού και της συμπίεσης των δαπανών.

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΛΟΓΩ ΤΗΣ ΚΥΚΛΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ:

Ο κατασκευαστικός κλάδος εμφανίζει κυκλική διακύμανση, η οποία εξαρτάται από το επίπεδο των δαπανών για υποδομές, τη ζήτηση οικιστικής και επαγγελματικής στέγης, τη στεγαστική πίστη, το ύψος των επιτοκίων κ.α.

Ο Όμιλος διαχειρίζεται αυτόν τον κίνδυνο δραστηριοποιούμενος σε γεωγραφικά διαφοροποιημένες αγορές, με χαρτοφυλάκιο δραστηριοτήτων που περιλαμβάνει τόσο ώριμες αγορές, όπως η Δ. Ευρώπη και η Β. Αμερική, όσο και αναδυόμενες αγορές, όπως η Μ. Ανατολή και η Α. Ευρώπη, οι οποίες επιδεικνύουν ιστορικά χαμηλότερα επίπεδα συσχέτισης στους οικονομικούς τους κύκλους, και συνεπώς, η συνολική έκθεση του Ομίλου στον κίνδυνο περιορίζεται σε κάποιο βαθμό.

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΑΠΟ ΤΟ ΚΛΙΜΑ ΚΑΙ ΦΥΣΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΡΟΦΕΣ:

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε περιοχές, όπως η Ελλάδα, η Αίγυπτος, η Τουρκία και η Φλόριντα (ΗΠΑ), οι οποίες είναι περιοχές με έκθεση σε κινδύνους από φυσικά (κλιματικά και γεωλογικά) φαινόμενα, όπως τυφώνες, αμμοθύελλες, σεισμούς κλπ. Μεταξύ των αποτρεπτικών μέτρων για την αποφυγή των καταστροφικών συνεπειών από ανάλογα φαινόμενα, ο Όμιλος υιοθετεί και εφαρμόζει σχεδιαστικούς κανόνες (designing standards), οι οποίοι είναι αυστηρότεροι, από όσα προβλέπονται σχετικώς από την εκάστοτε νομοθεσία.

Επιπλέον, ο Όμιλος διαθέτει σχέδια έκτακτης ανάγκης, τα οποία αποσκοπούν στη διαφύλαξη της ακεραιότητας των υποδομών του και στην προστασία της ζωής των εργαζομένων.

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΣΧΕΤΙΖΟΜΕΝΟΙ ΜΕ ΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ:

Η κατανάλωση θερμικής ενέργειας, ηλεκτρικής ενέργειας και πρώτων υλών αποτελούν τους σημαντικότερους συντελεστές κόστους. Η μεταβλητότητα των τιμών των ορυκτών καυσίμων αποτελεί κίνδυνο που επηρεάζει το κόστος παραγωγής. Προκειμένου να μετριαστούν οι συνέπειες από αυτόν τον κίνδυνο, ο Όμιλος επενδύει στην υποκατάσταση των ορυκτών καυσίμων από εναλλακτικά καύσιμα.

Όσον αφορά την ηλεκτρική ενέργεια, οι τιμές της εκτιμάται ότι θα παρουσιάσουν σημαντική αύξηση στο μέλλον. Για την αντιμετώπιση αυτού του κινδύνου, ο Όμιλος, μεταξύ των λοιπών ενεργειών του, επενδύει σε εξοπλισμό χαμηλής κατανάλωσης ηλεκτρικής ενέργειας και στην ανάπτυξη και λειτουργία εξειδικευμένων συστημάτων ενεργειακής διαχείρισης.

Η εξασφάλιση πρόσβασης στην απαιτούμενη ποσότητα και στην απαιτούμενη ποιότητα των πρώτων υλών αποτελεί πρόσθετη προτεραιότητα κατά το σχεδιασμό των νέων επενδύσεων του Ομίλου.

Ως προς τις υφιστάμενες εγκαταστάσεις, ο Όμιλος μεριμνά για την εξασφάλιση επάρκειας κοιτασμάτων πρώτων υλών για όλη τη διάρκεια ζωής των εγκαταστάσεών του.

Επίσης, ο Όμιλος επενδύει στη χρήση εναλλακτικών πρώτων υλών προκειμένου σταδιακά να μειώσει την εξάρτησή του από τις φυσικές πρώτες ύλες. Σε αυτό το πλαίσιο, έχει θέσει συγκεκριμένους στόχους για την ποσοστιαία υποκατάσταση των φυσικών πρώτων υλών από εναλλακτικές ύλες (απόβλητα) και παρακολουθεί στενά την εξέλιξη αυτού του στόχου.

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΣΧΕΤΙΚΟΙ ΜΕ ΤΗΝ ΑΣΦΑΛΕΙΑ ΣΤΗΝ ΕΡΓΑΣΙΑ:

Η ασφάλεια στην εργασία για τους εργαζομένους μας αποτελεί κυρίαρχη προτεραιότητα του Ομίλου και απαραίτητη προϋπόθεση για τη λειτουργία των εργοστασίων μας.

Σήμερα βρίσκεται σε εξέλιξη ένα πρόγραμμα που αποβλέπει στη βελτίωση της κουλτούρας ασφάλειας σε όλες τις λειτουργίες του Ομίλου, το οποίο, μεταξύ άλλων, προβλέπει τη στελέχωση των παραγωγικών μονάδων με ικανό αριθμό μηχανικών ασφαλείας. Επιπλέον, ο Όμιλος εφαρμόζει ευρύτατα εκπαιδευτικά προγράμματα για τη συστηματική σχετική εκπαίδευση και επιμόρφωση των εργαζομένων και έχει θεσπίσει συστήματα και διαδικασίες, των οποίων η εφαρμογή ελέγχεται από τη Διεύθυνση Υγιεινής και Ασφάλειας της Εταιρίας. Τα αποτελέσματα, μέχρι σήμερα, όσον αφορά την ασφάλεια είναι ικανοποιητικά σε σύγκριση με τις λοιπές εταιρίες του κλάδου που μετέχουν στη διεθνή Πρωτοβουλία για Βιώσιμη Ανάπτυξη του Κλάδου Τσιμέντου.

ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ:

Η προστασία του περιβάλλοντος και η βιώσιμη ανάπτυξη αποτελούν θεμελιώδεις αρχές του Ομίλου.

Για το λόγο αυτό, ο Όμιλος, στις περιοχές όπου δραστηριοποιείται λαμβάνει μέτρα, τα οποία εκτείνονται πέραν των διατάξεων της κείμενης νομοθεσίας.

Επίσης, προκειμένου να περιορίσει το ενδεχόμενο περιβαλλοντικών κινδύνων, ο Όμιλος επενδύει συστηματικά στις Βέλτιστες Διαθέσιμες Τεχνικές (Best Available Techniques) για την προστασία του περιβάλλοντος.

Ο Όμιλος επέλεξε να αναλάβει έγκαιρα δράση κατά της κλιματικής αλλαγής συμμετέχοντας από το 2003 στην Πρωτοβουλία για Βιώσιμη Ανάπτυξη του Κλάδου Τσιμέντου (Cement Sustainability Initiative-CSI) του Διεθνούς Επιχειρηματικού Συμβουλίου για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη (WBCSD) και δεσμευόμενος οικειοθελώς να περιορίσει τις εκπομπές CO₂ εντός συγκεκριμένων ορίων.

Παράλληλα, παρακολουθεί στενά τις δρομολογούμενες αλλαγές στη νομοθεσία για την προστασία του περιβάλλοντος, και φροντίζει να λαμβάνει εκ των προτέρων τα απαιτούμενα μέτρα, προκειμένου να αποφευχθεί ο κίνδυνος μη έγκαιρης συμμόρφωσης με νέα νομοθεσία, μόλις αυτή τεθεί σε ισχύ.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΙ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ:

Οι συναλλαγές του Ομίλου και της Εταιρίας με συνδεδεμένα με αυτήν πρόσωπα κατά την έννοια του ΔΠΠ 24 (συνδεδεμένες με αυτή επιχειρήσεις κατά την έννοια του άρθρου 42^ε του Κ.Ν. 2190/20) πραγματοποιήθηκαν υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς.

Οι σημαντικότερες συναλλαγές της Εταιρίας με συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα εμφανίζονται στον κατωτέρω πίνακα:

Όμιλος	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	1,930	-	477
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-	4	869
	-	1,930	4	1,346
Εταιρία	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Αιολική Ν.Ε.	1	925	-	710
Αχαϊκή Ν.Ε.	4	1,406	-	2,400
Αλμπασέμ Α.Ε.	2	-	-	7
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	49,256	5,653	12,681	-
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	6,702	-	-	-
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.	210	1	51	-
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	1	-	816	-
Ναυτιτάν Α.Ε.	36	559	-	506
Πολικός Ν.Ε.	1	-	-	700
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	6	-	330	-
Fintitan SRL	5,027	-	2,778	-
Aemos Cement Ltd	-	-	-	-
Titan Cement U.K. Ltd	6,103	57	1,094	-
Usje Cementarnica AD	9,664	-	262	-
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	768	-	394	-
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	12,012	-	1	-
Cementara Kosjeric AD	75	-	20	-
Zlatna Panega Cement AD	43	56	34	-
Titan America LLC	217	7	12	-
Essex Cement Co. LLC	7,757	52	-	9
Ποζολάνη Α.Ε.	-	-	13	-
Antea Cement SHA	7,429	-	4,338	-
Titan Global Finance PLC	-	19,959	-	631,273
Separation Technologies U.K. Ltd	15	-	15	-
TCK Montenegro DOO	79	-	-	-
Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.	1	-	1	-
Λατομεία Τανάγρας Α.Ε.	10	-	5	-
Dancem APS	525	-	17	-
Cementi Crotone S.R.L.	185	-	-	-
Sharr Beteiligungs GmbH	38	-	14	-
Separation Technologies LLC	7	-	7	-
Λοιπές θυγατρικές	16	-	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	1,930	-	477
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-	4	869
	106,190	30,605	22,887	636,951

Αναλυτικότερα σε σχέση με τις ανωτέρω συναλλαγές διευκρινίζονται τα ακόλουθα:

Τα έσοδα που εμφανίζονται στον πίνακα αφορούν πωλήσεις ετοιμών προϊόντων της Εταιρίας (τσιμέντου και αδρανών υλικών) προς τις ανωτέρω θυγατρικές της ενώ οι αγορές αφορούν αγορές πρώτων υλών και υπηρεσιών που πραγματοποίησε η Εταιρία από τις ανωτέρω θυγατρικές της.

Οι υποχρεώσεις της Εταιρίας αφορούν κυρίως τρεις δανειακές συμβάσεις κυμαινόμενου επιτοκίου ανεξόφλητου κεφαλαίου €528 εκ., με λήξη το 2012, με επιτόκιο βασισμένο στο Euribor πλέον περιθωρίου 1,35 % ετησίως, και μία δανειακή σύμβαση σταθερού επιτοκίου, ανεξόφλητου κεφαλαίου €100 εκ., με λήξη το 2013 και σταθερό επιτόκιο 7,62% ετησίως έως τη λήξη, οι οποίες συνήφθησαν με τη θυγατρική εταιρία «TITAN GLOBAL FINANCE PLC», που εδρεύει στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας αφορούν κυρίως απαιτήσεις από πωλήσεις τσιμέντου προς τις ανωτέρω θυγατρικές της και από την παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών.

Τέλος, οι συνολικές αμοιβές των διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης του Ομίλου ανήλθαν το 2010 σε €6,6 εκ. έναντι €7,4 εκ. του προηγούμενου έτους.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Ο κύκλος εργασιών της « Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ» ανήλθε σε €371 εκ., μειωμένος κατά 17,6%, ενώ τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε €86 εκ., μειωμένα κατά 28,2%, αντικατοπτρίζοντας κυρίως την ύφεση της εγχώριας αγοράς.

Τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε €21 εκ., μειωμένα κατά 55,2%, σε σύγκριση με το 2009. Σημειώνεται ότι τα αποτελέσματα της Εταιρίας έχουν επιβαρυνθεί με την έκτακτη εισφορά €7,9 εκ., η οποία επιβλήθηκε σε όλες τις ελληνικές εταιρίες με κέρδη άνω των €100 χιλ. για τη διαχειριστική χρήση 2009.

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

(Σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 7 του ν. 3556/2007)

1. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 338.455.360 ευρώ και διαιρείται σε 84.613.840 μετοχές, ονομαστικής αξίας 4 ευρώ εκάστης, από τις οποίες, 77.044.880 μετοχές είναι κοινές και αντιπροσωπεύουν ποσοστό 91,055% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου και 7.568.960 είναι προνομιούχες μετοχές χωρίς ψήφο και αντιπροσωπεύουν ποσοστό 8,945% περίπου του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου.

Όλες οι μετοχές είναι ονομαστικές και εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών (Κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης») του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Από κάθε μετοχή απορρέουν όλα τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που ορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας. Η κυριότητα της μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως και αποδοχή του Καταστατικού της Εταιρίας και των αποφάσεων που έχουν ληφθεί, σύμφωνα με το Καταστατικό, από τα διάφορα όργανα της Εταιρίας.

Κάθε κοινή μετοχή παρέχει το δικαίωμα μιας ψήφου. Οι προνομιούχες μετοχές δεν παρέχουν δικαίωμα ψήφου.

Σύμφωνα με την από 27.6.90 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας που είχε αποφασίσει την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με την έκδοση προνομιούχων χωρίς ψήφο μετοχών, τα προνόμια των προνομιούχων χωρίς ψήφο μετοχών συνίστανται:

Α. Στην απόληψη, πριν από τις κοινές μετοχές, πρώτου μερίσματος από τα κέρδη εκάστης χρήσης, σε περίπτωση δε μη διανομής μερίσματος ή διανομής μερίσματος μικρότερου του πρώτου, κατά μια ή περισσότερες χρήσεις, στην προνομιακή καταβολή του πρώτου αυτού μερίσματος σωρευτικά και για τις χρήσεις αυτές, από τα κέρδη των επομένων χρήσεων. Οι προνομιούχες χωρίς ψήφο μετοχές δικαιούνται, ισότιμα προς τις κοινές μετοχές, σε απόληψη του πρόσθετου μερίσματος που τυχόν θα διανεμηθεί με οποιαδήποτε μορφή. Σημειωτέον πάντως ότι, μετά την τροποποίηση σύμφωνα με το άρθρο 79 παρ. 8 του Ν 3604/2007 των διατάξεων της παρ. 2 του άρθρου 45 του ΚΝ 2190/20, περί των διανεμομένων κερδών ανωνύμων εταιριών, καταργήθηκε η υποχρέωση διανομής ελάχιστου υποχρεωτικού πρώτου μερίσματος 6% επί του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου και ισχύει πλέον η υποχρεωτική διανομή του 35% των καθαρών κερδών.

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

Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρίας

Οι μετοχές της Εταιρίας είναι σε άυλη μορφή και ελεύθερα διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, μεταβιβάζονται δε όπως ορίζει ο Νόμος. Το Καταστατικό της Εταιρίας δεν προβλέπει περιορισμούς στη μεταβίβασή τους.

3. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των άρθρων 9 έως 11 του ν. 3556/2007

Την 31.12.2010 οι μέτοχοι, οι οποίοι κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας ήταν ο κ. Ανδρέας Λ. Κανελλόπουλος, ο οποίος κατείχε ποσοστό 12,40% και το ΙΔΡΥΜΑ ΠΑΥΛΟΥ ΚΑΙ ΑΛΕΞΑΝΔΡΑΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΥ, το οποίο κατείχε ποσοστό 9,82 % του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας.

Την 31.12.2010, το ποσοστό της εταιρίας MITICA LTD, το οποίο την 31.12.2009 ήταν 5,34 %, ανέρχονταν σε 4,993 % των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας.

Σήμερα (17.3.2011) οι μέτοχοι οι οποίοι κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο του 5 % του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας είναι οι εξής :

Ανδρέας Λ. Κανελλόπουλος	ποσοστό 12,48 %
ΙΔΡΥΜΑ ΠΑΥΛΟΥ ΚΑΙ ΑΛΕΞΑΝΔΡΑΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΥ	ποσοστό 9,83%

CAPITAL RESEARCH AND MANAGEMENT COMPANY	ποσοστό 5,21%.
---	----------------

4. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρίας παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Με την εξαίρεση των προνομιούχων χωρίς ψήφο μετοχών, δεν προβλέπονται στο Καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

6. Συμφωνίες μεταξύ μετόχων, οι οποίες είναι γνωστές στην Εταιρία και συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

Η Εταιρία τελεί εν γνώσει της σύστασης της δημόσιας Κυπριακής εταιρίας με την επωνυμία «ΕΔΥΒΕΜ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ» (ΕΔΥΒΕΜ), στην οποία οι μέτοχοι κ.κ. Ανδρέας Κανελλόπουλος, Δημήτριος Παπαλεξόπουλος, Νέλλος Κανελλόπουλος, Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου-Μπενοπούλου και Παναγιώτης Κανελλόπουλος έχουν εισφέρει συνολικά 1.138.200 κοινές μετοχές της Εταιρίας, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 1,48% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας. Το Καταστατικό της ΕΔΥΒΕΜ προβλέπει περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας που κατέχονται από αυτή και οι οποίες ανέρχονται συνολικά σε 1.200.000 μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 1,56% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας.

7. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών του Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού που διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/20

Το Καταστατικό της Εταιρίας (άρθρο 25), στα πλαίσια των δυνατοτήτων που παρέχονται από τον κ.ν. 2190/20, όπως ισχύει σήμερα, προβλέπει για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου τα εξής:

α. Το Διοικητικό Συμβούλιο δύναται να εκλέγει μέλη αυτού σε αντικατάσταση μελών που παραιτήθηκαν, απέθαναν ή απώλεσαν την ιδιότητά τους με οποιοδήποτε άλλο τρόπο, με την προϋπόθεση ότι η αναπλήρωση των παραπάνω μελών δεν είναι εφικτή από αναπληρωματικά μέλη που έχουν τυχόν εκλεγεί από τη Γενική Συνέλευση. Η ανωτέρω εκλογή από το Διοικητικό Συμβούλιο γίνεται με απόφαση των απομενόντων μελών, εάν είναι τουλάχιστον επτά (7), και ισχύει για το υπόλοιπο της θητείας του μέλους που αντικαθίσταται.

β. Τα υπόλοιπα μέλη μπορούν να συνεχίσουν τη διαχείριση και την εκπροσώπηση της Εταιρίας και χωρίς την αντικατάσταση των ελλειπόντων μελών σύμφωνα με την προηγούμενη παράγραφο, με την προϋπόθεση ότι ο αριθμός αυτών υπερβαίνει το ήμισυ των μελών, όπως είχαν πριν από την επέλευση των ανωτέρω γεγονότων.

γ. Σε κάθε περίπτωση, τα απομένοντα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, ανεξάρτητα από τον αριθμό τους, μπορούν να προβούν σε σύγκληση Γενικής Συνέλευσης με αποκλειστικό σκοπό την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου.

Οι διατάξεις του Καταστατικού της Εταιρίας για την τροποποίηση των διατάξεών του δεν διαφοροποιούνται από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20.

8. Αρμοδιότητα του Δ.Σ. ή ορισμένων μελών του για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών της Εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/20

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 6 παρ. 3 του Καταστατικού της Εταιρίας, η Γενική Συνέλευση, με απόφασή της που λαμβάνεται με την εξαιρετική απαρτία και πλειοψηφία του άρθρου 20 του Καταστατικού, μπορεί να εκχωρεί στο Διοικητικό Συμβούλιο την εξουσία να αυξάνει με απόφασή του το μετοχικό κεφάλαιο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 13 παρ. 1 εδ. γ του Κ.Ν. 2190/20 και υπό την επιφύλαξη του άρθρου 4 του ίδιου άρθρου.

Επίσης, σύμφωνα με τις διατάξεις άρθρου 13 παρ. 13 του Κ.Ν. 2190/20, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, που λαμβάνεται με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29 παρ. 3 και 4 και 31 παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/20, μπορεί να θεσπισθεί πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το προσωπικό της Εταιρίας, καθώς και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, με τη μορφή δικαιωμάτων προαίρεσης (option) απόκτησης μετοχών, κατά τους ειδικότερους όρους της απόφασης αυτής, περίληψη της οποίας υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/20. Η ονομαστική αξία των μετοχών που διατίθενται δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει συνολικά το 1/10 του καταβεβλημένου κεφαλαίου κατά την ημερομηνία της απόφασης της Γενικής Συνέλευσης. Το Διοικητικό Συμβούλιο, με απόφασή του, αποφασίζει κάθε άλλη σχετική λεπτομέρεια, που δεν ρυθμίζεται διαφορετικά από τη Γενική Συνέλευση και, ανάλογα με τον αριθμό των δικαιούχων που άσκησαν το δικαίωμά τους, αποφασίζει την αντίστοιχη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και την έκδοση νέων μετοχών.

Στα πλαίσια των ανωτέρω διατάξεων και των σχετικών αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 29.5.2007 και 4.6.2008 και, μετά την άσκηση από 66 εν συνόλω δικαιούχους, τον Δεκέμβριο του 2010, δικαιωμάτων προαίρεσης απόκτησης 37.722 κοινών μετοχών της Εταιρίας, με την καταβολή τιμήματος 4 ευρώ για κάθε μετοχή, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε στις 16.12.2010 την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά ποσό 150.888 ευρώ, με καταβολή μετρητών και έκδοση 37.722 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 4 ευρώ εκάστης. Η εν λόγω αύξηση σύμφωνα με τη διάταξη του άρθρου 13 παρ.13 του Κ.Ν. 2190/20, δεν αποτελεί τροποποίηση του Καταστατικού της Εταιρίας.

Εξ άλλου, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/20, μετά από έγκριση της Γενικής Συνέλευσης, η Εταιρία μπορεί να αποκτήσει δικές της μετοχές, με ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου, με την προϋπόθεση ότι η ονομαστική αξία των μετοχών που αποκτώνται, συμπεριλαμβανομένων των μετοχών που είχε αποκτήσει η Εταιρία προηγουμένως και διατηρεί, δεν υπερβαίνει το 1/10 του καταβεβλημένου μετοχικού της κεφαλαίου. Η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης πρέπει να ορίζει επίσης τους όρους και τις προϋποθέσεις των προβλεπομένων αποκτάσεων, τον ανώτατο αριθμό των μετοχών που είναι δυνατόν να αποκτηθούν, τη διάρκεια της χορηγούμενης έγκρισης, η οποία δεν μπορεί να υπερβαίνει τους 24 μήνες και, σε περίπτωση απόκτησης από επαχθή αιτία, τα κατώτατα και ανώτατα όρια της αξίας απόκτησης.

Στα πλαίσια των ανωτέρω διατάξεων, η από 18.5.2010 Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας, χορήγησε άδεια για την αγορά από την Εταιρία, αμέσως ή εμμέσως, ιδίων μετοχών της, κοινών και προνομιούχων, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/1920, μέχρι ποσοστού 10% του εκάστοτε καταβεβλημένου μετοχικού της κεφαλαίου, εντός χρονικού διαστήματος 24 μηνών, δηλαδή έως και την 18.5.2012, με κατώτατη τιμή αγοράς ευρώ 4 ανά μετοχή και ανώτατη τιμή αγοράς 40 ευρώ ανά μετοχή. Σύμφωνα με την ανωτέρω απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, το Διοικητικό Συμβούλιο θα αποφασίζει την αγορά ιδίων μετοχών, εφόσον θα κρίνει ότι οι σχετικές αγορές εξυπηρετούν τα συμφέροντα της Εταιρίας και εφόσον τα διαθέσιμα κεφάλαια της Εταιρίας θα το επιτρέπουν. Μέχρι σήμερα δεν έχουν πραγματοποιηθεί αγορές ιδίων μετοχών της Εταιρίας κατ' εφαρμογήν της ανωτέρω από 18.5.2010 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης.

Ο συνολικός αριθμός ιδίων μετοχών που κατέχει σήμερα η Εταιρία, κατ' εφαρμογήν παλαιότερων σχετικών αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης και ειδικότερα των αποφάσεων της 10.5.2007 και 6.10.2008, ανέρχεται σε 3.131.697 κοινές και 5.919 προνομιούχες χωρίς ψήφο μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν συνολικά ποσοστό 3,71 % του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

9. Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης

Δεν υπάρχουν σημαντικές συμφωνίες της Εταιρίας, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν αποκλειστικά σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

Υπάρχουν όμως δανειακές και άλλες συμβάσεις, οι οποίες προβλέπουν, ως είθισται σε ανάλογες συμβάσεις, σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας, δικαίωμα των δανειστριών τραπεζών ή των ομολογιούχων δανειστών ή των αντισυμβαλλομένων της Εταιρίας, να ζητήσουν, υπό προϋποθέσεις, την άμεση αποπληρωμή των δανείων/ ομολογιών ή την έξοδό τους από τις εταιρίες του Ομίλου όπου συμμετέχουν, πριν από τη λήξη της διάρκειας των σχετικών συμβάσεων, χωρίς όμως το εν λόγω δικαίωμα να παρέχεται ειδικά σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

Οι σημαντικότερες σχετικές συμφωνίες είναι:

α. η Σύμβαση Ανακυκλούμενης Πίστωσης (Multicurrency Revolving Facility Agreement) μέχρι ποσού 585 εκ ευρώ που συνάφθηκε την 5.1.2011 μεταξύ της εταιρίας του Ομίλου Titan Global Finance Plc, κοινοπραξίας δανειστριών τραπεζών και της Εταιρίας ως εγγυήτριας,

β. η Σύμβαση Ανακυκλούμενης Πίστωσης (Multicurrency Revolving Facility Agreement) μέχρι ποσού 800 εκ. ευρώ που έχει συναφθεί μεταξύ της εταιρίας του Ομίλου Titan Global Finance Plc, κοινοπραξίας δανειστριών τραπεζών και της Εταιρίας ως εγγυήτριας και

γ. Η έκδοση Ευρωπαϊκού Ομολόγου ποσού 200 εκ. ευρώ από την εταιρία του Ομίλου “Titan Global Finance Plc”, με την εγγύηση της Εταιρίας

δ. Η έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου από την Εταιρία ποσού ευρώ 75.000.000, με εκπρόσωπο των ομολογιούχων και πληρεξούσιο καταβολών την Τράπεζα EFG EUROBANK ERGASIAS

ε. Η έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου ποσού ευρώ 50.000.000 από την Εταιρία, με εκπρόσωπο των ομολογιούχων και πληρεξούσιο καταβολών την Τράπεζα EFG EUROBANK ERGASIAS

στ. Η έκδοση την 7.1.2011 κοινού κοινοπρακτικού ομολογιακού δανείου ποσού ευρώ μέχρι ποσού 135.000.000 από την Εταιρία, με εκπρόσωπο των ομολογιούχων και πληρεξούσιο καταβολών την Τράπεζα ALPHA BANK και τράπεζες κάλυψης τις ALPHA BANK, ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΚΑΙ HSBC

10. Σημαντικές συμφωνίες με μέλη του Δ.Σ. ή το προσωπικό της Εταιρίας

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξ αιτίας δημόσιας πρότασης

ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΑ ΣΗΜΕΙΩΜΑΤΑ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Πρόεδρος

ΑΝΔΡΕΑΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

71 ετών, Πρόεδρος του Δ.Σ. από το 1996.

Είναι μέλος του Δ.Σ. από το 1983 και υπήρξε Διευθύνων Σύμβουλος από το 1983 μέχρι το 1996. Από την 18.5.2010 είναι επίσης μέλος της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Είναι επίσης μέλος του Δ.Σ. του Ιδρύματος Παύλου και Αλεξάνδρας Κανελλοπούλου και του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (I.O.B.E.).

Από το 1995 μέχρι το 2006 ήταν αντιπρόεδρος του Δ.Σ.της ALPHA BANK ενώ από το 1994 μέχρι το 2000 διετέλεσε πρόεδρος του Σ.Ε.Β.

Αντιπρόεδρος

ΓΕΩΡΓΙΟΣ – ΕΥΣΤΡΑΤΙΟΣ (ΤΑΚΗΣ) ΑΡΑΠΟΓΛΟΥ

60 ετών, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από την 18.5.2010 (1^η θητεία).

Είναι διευθύνων σύμβουλος εμπορικής τραπεζικής της επενδυτικής τράπεζας EFG – Hermes Holding. Έχει διατελέσει ανώτατο στέλεχος διεθνών επενδυτικών τραπεζών στο Λονδίνο (1977-1991) και έχει διευθύνει ελληνικές τράπεζες και θυγατρικές ξένων τραπεζών στην Ελλάδα (1991-2000). Το 2000 ανέλαβε Διευθύνων Σύμβουλος και Global Head of the Banks and Securities Industry για τη Citigroup με βάση το Λονδίνο, ενώ από το 2004 μέχρι το τέλος του 2009 ήταν πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος. Από το 2005 μέχρι το τέλος του 2009 είχε εκλεγεί πρόεδρος της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών.

Είναι κάτοχος πτυχίων Μαθηματικών, Ναυπηγικής και Διοίκησης απο ελληνικά και βρετανικά πανεπιστήμια και μέχρι σήμερα παραμένει πρόεδρος του Επιχειρηματικού Συμβουλίου του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών, μέλος του Διεθνούς Εποπτικού Συμβουλίου του Πανεπιστημίου Tufts στη Βοστώνη και μέλος του Δ.Σ. της Tsakos Energy Navigation (TEN), εισηγμένης στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης.

Διευθύνων Σύμβουλος

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ

49 ετών, Διευθύνων Σύμβουλος από το 1996

Είναι εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από το 1992 και στέλεχος της Εταιρίας από το 1989. Προηγουμένως εργάστηκε ως σύμβουλος επιχειρήσεων στη McKinsey & Company Inc στις ΗΠΑ και στη Γερμανία.

Είναι μέλος των διοικητικών συμβουλίων των εταιριών E.F.G. EUROBANK ERGASIAS και LAMDA DEVELOPMENT A.E., του Συμβουλίου του Σ.Ε.Β για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη, του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (I.O.B.E.), και του European Round Table of Industrialists (E.R.T)

Σπούδασε Ηλεκτρολόγος-Μηχανικός (Dipl. EL-Ing. ETH, 1985) στο Ομοσπονδιακό Πολυτεχνείο της Ζυρίχης και Διοίκηση Επιχειρήσεων (M.B.A., 1987) στο Πανεπιστήμιο HARVARD των ΗΠΑ.

Μέλη

ΕΥΤΥΧΙΟΣ ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ

44 ετών, ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ. από την 10.5.2007 (2^η θητεία).

Είναι, επίσης, τακτικό μέλος της Ελεγκτικής Επιτροπής από τη 17.12.2009 ως μέλος της οποίας επανεξελέγη από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 18.5.2010, για τριετή θητεία, μέχρι το 2013.

Είναι πτυχιούχος των Πανεπιστημίων YALE και COLUMBIA BUSINESS SCHOOL OF NEW YORK (M.B.A.) και αντιπρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της AUTOHELLAS A.T.E.E. (HERTZ) και αντιπρόεδρος της AEGEAN AIRLINES A.E.

Είναι επίσης μέλος του Δ.Σ. της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, της ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΑΛ Α.Β.Ε.Ε.Δ.Ε. και της FOURLIS A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

ΕΥΘΥΜΙΟΣ ΒΙΔΑΛΗΣ

56 ετών, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος μέλος του Δ.Σ. από την 24.5.2004 (3η θητεία).

Είναι επίσης Πρόεδρος της Ελεγκτικής Επιτροπής, στην οποία συμμετέχει ως μέλος από την 16.12.2004, και ως μέλος της οποίας επανεξελέγη από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 18.5.2010 για μία ακόμα τριετία, μέχρι το 2013.

Πτυχιούχος Πολιτικών Επιστημών (BA) και Διοίκησης Επιχειρήσεων (MBA) του Πανεπιστημίου HARVARD των ΗΠΑ., εργάστηκε από το 1981 έως το 1998 στην εταιρία OWENS CORNING στις ΗΠΑ ενώ από το 1994 έως το 1998 ήταν διαδοχικά Πρόεδρος των παγκόσμιων δραστηριοτήτων Συνθετικών Υλικών (Composites) και Μονωτικών Υλικών. Από το 2001 έως το Μάρτιο του 2011 ήταν Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρίας S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε., της οποίας είχε προηγουμένως διατελέσει (1998-2001) Εντεταλμένος Σύμβουλος.

Είναι επίσης, Πρόεδρος του Συμβουλίου του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (Σ.Ε.Β) για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη, Αντιπρόεδρος του Σ.Ε.Β, και μέλος του Δ.Σ. των εταιριών S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε, RAYCAP Α.Ε., ZEUS REAL ESTATE FUND και FUTURE PIPE INDUSTRIES του Ντουμπάι. Διετέλεσε επίσης Πρόεδρος του Συνδέσμου Μεταλλευτικών Επιχειρήσεων (Σ.Μ.Ε) από το 2005 μέχρι το 2009.

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΔΑΥΙΔ

74 ετών, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από την 19.6.2001 (4^η θητεία).

Είναι επίσης Πρόεδρος της Επιτροπής Αμοιβών στην οποία συμμετέχει ως μέλος από το 2004.

Είναι πρόεδρος του Δ.Σ. της COCA COLA Ελληνική Εταιρία Εμφιαλώσεως Α.Ε. και μέλος του Δ.Σ. των εταιριών ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΑΒΕΕ και ΑΧΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. Είναι επίσης μέλος του Ιδρύματος Α.Γ. ΛΕΒΕΝΤΗΣ, του Ελληνικού Ιδρύματος Ευρωπαϊκής και Εξωτερικής Πολιτικής (ΕΛΙΑΜΕΠ) και του Κέντρου Μικρασιατικών Σπουδών.

ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΘΕΟΔΩΡΟΠΟΥΛΟΣ

53 ετών, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από την 19.6.2001 (4^η θητεία)

Είναι επίσης Πρόεδρος της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης, στην οποία μετέχει ως μέλος από το 2007 ενώ έχει εκλεγεί και ως αναπληρωματικό μέλος της Ελεγκτικής Επιτροπής από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 18.5.2010, μέχρι το 2013.

Είναι πτυχιούχος της ΑΣΟΕΕ και ξεκίνησε τη σταδιοδρομία του το 1976 από την οικογενειακή εταιρία παραγωγής γαλακτοκομικών προϊόντων RECOR Α.Ε. Από το 1986 είναι διευθύνων σύμβουλος της εταιρίας CHIPITA ενώ από το 2006 μέχρι την 14.4.2010 υπήρξε διευθύνων σύμβουλος της VIVARTIA Α.Β.Ε.Ε.

Είναι επίσης μέλος του Δ.Σ. της LAMDA DEVELOPMENT Α.Ε ενώ έχει διατελέσει πρόεδρος της Ένωσης Εισηγμένων Εταιριών , αντιπρόεδρος του Δ.Σ. του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (Σ.Ε.Β.) και αντιπρόεδρος της Ε.Χ.Α.Ε.

ΝΕΛΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

47 ετών, Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από την 24.6.1992

Είναι Διευθυντής Εξωτερικών Σχέσεων Ομίλου TITAN από το 1996.

Από το 1989 μέχρι το 1990 εργάστηκε στην ΙΩΝΙΑ Α.Β.Ε.Ε. και από το 1990 μέχρι το 1996 υπήρξε στέλεχος της Διεύθυνσης Πωλήσεων της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ TITAN.

Είναι πρόεδρος του Δ.Σ. του Μουσείου Παύλου και Αλεξάνδρας Κανελλοπούλου, πρόεδρος του Ιδρύματος Παύλου και Αλεξάνδρας Κανελλοπούλου και αντιπρόεδρος του Δ.Σ. της Ένωσης Τσιμεντοβιομηχανιών Ελλάδος .

ΤΑΚΗΣ – ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

43 ετών, Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από την 10.5.2007.

Είναι Διευθυντής Επενδυτικών Σχέσεων Ομίλου TITAN από το 2001, ενώ από το 1995 μέχρι το 2001 ήταν στέλεχος της Οικονομικής Διεύθυνσης του Ομίλου.

Πτυχιούχος Οικονομικών (Β.Α.) και Διοίκησης Επιχειρήσεων (Μ.Β.Α.) των πανεπιστημίων BROWN και NEW YORK UNIVERSITY –Stern School of Business στις Η.Π.Α, έχει εργασθεί ως οικονομικός αναλυτής στην AIG και στη Διεύθυνση Χρηματοδοτήσεων της EFG EUROBANK.

Είναι, επίσης, μέλος του Δ.Σ. της εταιρίας ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ ΑΔΑΜΑΝΤΙΑΔΗΣ Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις (AIG ΕΛΛΑΣ).

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ

60 ετών, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 24.5.2004 (3^η θητεία)

Είναι επίσης μέλος της Επιτροπής Αμοιβών από το 2007 και έχει εκλεγεί ως αναπληρωματικό μέλος της Ελεγκτικής Επιτροπής από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 18.5.2010, μέχρι το 2013.

Πτυχιούχος της Φαρμακευτικής Σχολής Αθηνών και του Institut des Sciences Politiques Παρισίων είναι πρόεδρος του Δ.Σ. της εταιρίας SEPHORA-MAPINOΠΟΥΛΟΣ και μέλος του Δ.Σ. των εταιριών ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε., ΑΦΟΙ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε. και CARREFOUR – ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ.

Είναι επίσης μέλος του Γενικού Συμβουλίου του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (Σ.Ε.Β) και του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (Ι.Ο.Β.Ε.) και μέλος του Δ.Σ. και ταμίας του Ιδρύματος Ν.Π. Γουλανδρή- Μουσείο Κυκλαδικής Τέχνης.

ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΥ-ΜΠΕΝΟΠΟΥΛΟΥ

45 ετών, Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από το 1995.

Είναι Διευθύντρια Στρατηγικού Σχεδιασμού του Ομίλου TITAN από το 1997 ενώ από το 1992 μέχρι το 1997 ήταν στέλεχος της Διεύθυνσης Εξαγωγών του Ομίλου.

Σπούδασε οικονομικά στο Swarthmore College στις ΗΠΑ και διοίκηση επιχειρήσεων στο INSEAD (Fontainebleau Γαλλίας) και έχει εργασθεί στον Ο.Ο.Σ.Α. στο Παρίσι και στην εταιρία συμβούλων BOOZ,ALLEN&HAMILTON.

Είναι μέλος του Δ.Σ. και ταμίας του Ιδρύματος Παύλου και Αλεξάνδρας Κανελλοπούλου και από τον Ιανουάριο 2010 μέλος του Δ.Σ. της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ και της εταιρίας FRIGOGLASS Α.Β.Ε.Ε. Από το 2007 μέχρι το 2009 ήταν μέλος του Δ.Σ. της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ .

ΠΕΤΡΟΣ ΣΑΜΠΑΤΑΚΑΚΗΣ

64 ετών, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από την 18.5.2010 (1^η θητεία)

Είναι μέλος της Επιτροπής Αμοιβών, ενώ έχει επίσης εκλεγεί ως αναπληρωματικό μέλος της Ελεγκτικής Επιτροπής από τη Γενική Συνέλευση της 18.5.2010, μέχρι το 2013.

Από το 2010 είναι μέλος του Δ.Σ. της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΗΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. Υπήρξε (1999-2004) γενικός διευθυντής Διαχείρισης Κινδύνων της Citigroup Inc., 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 Group, των υπηρεσιών διαχείρισης διαθεσίμων του ομίλου και των εργασιών διαχείρισης κινδύνων αγοράς και πιστωτικού κινδύνου. Διετέλεσε μέλος της εκτελεστικής επιτροπής και εταίρος της C.V. Starr. Έχει εργαστεί επίσης στην Chemical Bank (νυν JPMorgan Chase).

Διαθέτει τρεις τίτλους σπουδών από το Columbia University: πτυχίο (BsC), μεταπτυχιακό τίτλο σπουδών στη Διοίκηση Επιχειρήσεων (MBA) και διδακτορικό στα Οικονομικά. Έχει διατελέσει πρόεδρος της μη κερδοσκοπικής οργάνωσης Plan International and Childreach, Επίτροπος του Κολλεγίου Αθηνών και διευθυντής της Γενναδείου Βιβλιοθήκης.

ΜΙΧΑΗΛ ΣΙΓΑΛΑΣ

62 ετών, Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 4.6. 1998.

Είναι Διευθυντής των Τομέων Ανατολικής Μεσογείου, Νοτιοανατολικής Ευρώπης και του Κλάδου Διεθνούς Εμπορίας του Ομίλου.

Έχει επίσης διατελέσει Διευθυντής Εξαγωγών και Διεθνούς Εμπορίας.

Είναι διπλωματούχος μηχανολόγος – μηχανικός του Πανεπιστημίου Concordia του Καναδά και έχει εργασθεί από το 1973 μέχρι το 1979 στον Καναδά στην εταιρία PRESTCOLD NORTH AMERICA LTD και από το 1980 μέχρι το 1985 στην ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ (Ε.Α.Β), της οποίας υπήρξε εμπορικός διευθυντής από το 1983 μέχρι το 1985.

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΦΟΥΡΛΗΣ

51 ετών , Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από το 2007 (2^η θητεία)

Είναι επίσης μέλος της Ελεγκτικής Επιτροπής από το 2007, ως μέλος της οποίας επανεξελέγη από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 18.5.2010 για μία τριετία, ήτοι μέχρι τη Γενική Συνέλευση του 2013.

Πτυχιούχος του UNIVERSITY OF CALIFORNIA/BERKELEY (Masters Degree in Economic Development and Regional Planning) και του BOSTON UNIVERSITY/BRUSSELS (Masters Degree in International Business), είναι πρόεδρος της FOURLIS A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ.

Είναι, επίσης, μέλος Δ.Σ. της εταιρίας FRIGOGLASS A.B.E.E. και της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ και του ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (ΟΤΕ Α.Ε.)

ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

I. Αναφορά στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, στον οποίο υπάγεται η Εταιρία και στον τόπο όπου ο Κώδικας αυτός είναι διαθέσιμος προς το κοινό

Η Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ (εφεξής «η Εταιρία»), είναι ανώνυμη εταιρία, οι μετοχές της οποίας (κοινές και προνομιούχες) είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η παρούσα Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης αποτελεί ειδικό τμήμα της Ετήσιας Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με τη διάταξη της παρ. 2 του άρθρου 2 του Ν.3873/2010.

Η Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, από ετών, εφαρμόζει αυτοβούλως αρχές εταιρικής διακυβέρνησης, οι οποίες έβαιναν πέραν των διατάξεων που προβλέπονταν από την ελληνική νομοθεσία για τις εισηγμένες εταιρίες.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, στη συνεδρίασή του της 16.12.2010, αποφάσισε και επισήμως την υπαγωγή της Εταιρίας στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Ηνωμένου Βασιλείου (the Combined Code on Corporate Governance), όπως αυτός αναθεωρήθηκε από το Financial Reporting Council του Ηνωμένου Βασιλείου τον Ιούνιο 2010(εφεξής «ο Κώδικας»). Ο Κώδικας ευρίσκεται αναρτημένος στον ιστότοπο του UK Financial Reporting Council www.frc.org.uk και μετάφραση αυτού στην Ελληνική Γλώσσα είναι αναρτημένη στον ιστότοπο της Εταιρίας www.titan.gr στη διεύθυνση <http://ir.titan.gr/home.asp?pg=corporategovernance>

Η Εταιρία εφαρμόζει τον Κώδικα με τις αποκλίσεις που αναφέρονται κατωτέρω στο Τμήμα VIII της παρούσας δήλωσης, όπου και παρέχεται αιτιολόγηση των σχετικών αποκλίσεων.

II. Αναφορά στις πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης που εφαρμόζει η Εταιρία επιπλέον των προβλέψεων του νόμου και παραπομπή στον τόπο όπου τις έχει δημοσιοποιήσει.

Η Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, επιπλέον των προβλέψεων της ελληνικής νομοθεσίας, που περιλαμβάνονται ιδίως στους Νόμους 2190/1920, 3016/2002, 3693/2008 και 3884/2010 και 3873/2010, με την επίσημη υπαγωγή της στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Ηνωμένου Βασιλείου, εφαρμόζει τις βέλτιστες πρακτικές που προτείνει ο εν λόγω Κώδικας.

Η Εταιρία, όσον αφορά τα κριτήρια ανεξαρτησίας που πρέπει να πληρούν τα ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, πέραν των κριτηρίων που θέτουν η ελληνική νομοθεσία και ο Κώδικας, εφαρμόζει τα πρόσθετα κριτήρια που αναφέρονται κατωτέρω στην παράγραφο «Ανάδειξη υποψηφίων μελών Διοικητικού Συμβουλίου» του τμήματος III της παρούσας δήλωσης και ευρίσκονται αναρτημένα στον ιστότοπο της Εταιρίας [www.titan.gr](http://ir.titan.gr/home.asp?pg=corporategovernance) στη διεύθυνση <http://ir.titan.gr/home.asp?pg=corporategovernance>

III. Αναφορά στη σύνθεση και τον τρόπο λειτουργίας του διοικητικού συμβουλίου και των άλλων διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων ή επιτροπών της Εταιρίας.

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Ρόλος και Αρμοδιότητες Διοικητικού Συμβουλίου:

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι το ανώτερο διοικητικό όργανο της Εταιρίας, το οποίο είναι αποκλειστικά αρμόδιο για τη χάραξη της στρατηγικής και της πολιτικής ανάπτυξης της Εταιρίας. Η επιδίωξη της ενίσχυσης της μακροχρόνιας οικονομικής αξίας της Εταιρίας, η προάσπιση του γενικού εταιρικού συμφέροντος και των συμφερόντων των Μετόχων, η διασφάλιση της συμμόρφωσης της Εταιρίας και του Ομίλου στους νόμους, η εμπέδωση της διαφάνειας, των Εταιρικών Αξιών και του Κώδικα Δεοντολογίας της Εταιρίας στο σύνολο των λειτουργιών και δραστηριοτήτων του Ομίλου, ο έλεγχος της απόδοσης του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου, του Διευθύνοντος Συμβούλου, και των ανώτατων στελεχών, η διασφάλιση της αποτελεσματικής λειτουργίας των ελεγκτικών μηχανισμών της Εταιρίας και η παρακολούθηση και επίλυση περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, διευθυντών και μετόχων με τα συμφέροντα της Εταιρίας και του Ομίλου, αποτελούν βασικό καθήκον του Διοικητικού Συμβουλίου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει αποκλειστική αρμοδιότητα για τη λήψη αποφάσεων επί σημαντικών θεμάτων όπως, η έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας, η έγκριση του ετήσιου προϋπολογισμού, η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας στις περιπτώσεις που προβλέπονται από το νόμο και το Καταστατικό, η έκδοση ομολογιακών δανείων παράλληλα με την αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης και με την επιφύλαξη των άρθρων 8 και 9 του Ν. 3156/2003, η σύγκληση Γενικών Συνελεύσεων των Μετόχων, η εισήγηση επί των θεμάτων της Γενικής Συνέλευσης, η

σύνταξη της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης και των λοιπών προβλεπομένων από την κείμενη νομοθεσία Εκθέσεων, ο ορισμός των εσωτερικών ελεγκτών της Εταιρίας και ο καθορισμός των νομίμων εκπροσώπων και των ειδικών εκπροσώπων και υπευθύνων της Εταιρίας. Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι αρμόδιο για τον καθορισμό των αποδοχών και λοιπών αμοιβών του Διευθύνοντος Συμβούλου και των ανωτάτων στελεχών της Εταιρίας και του Ομίλου, την εισήγηση προς ψήφιση από τη Γενική Συνέλευση προγραμμάτων παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών σε εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και στο προσωπικό της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών κλπ.

Τα καθήκοντα του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου και αυτά του Διευθύνοντος Συμβούλου ασκούνται από διαφορετικά πρόσωπα, οι δε αρμοδιότητές τους είναι διακριτές και ορίζονται ρητά στο Καταστατικό και στον Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρίας, όπως αυτός ισχύει μετά την αναθεώρησή του από το Διοικητικό Συμβούλιο, κατά τη συνεδρίασή του της 17.12.2009.

Σύμφωνα με το Καταστατικό της Εταιρίας και με την εξαίρεση περιπτώσεων, όπως οι ανωτέρω, για τις οποίες απαιτείται απόφαση Διοικητικού Συμβουλίου, το Διοικητικό Συμβούλιο δικαιούται να μεταβιβάζει και να αναθέτει με απόφασή του και με ρητούς όρους, εξουσίες διαχείρισης και εκπροσώπησης, προς ένα ή περισσότερα μέλη του και προς διευθυντές και στελέχη της Εταιρίας. Επίσης, μπορεί να μεταβιβάσει εξουσίες του στη Διευθύνουσα Επιτροπή, οι όροι λειτουργίας και το αντικείμενο της οποίας αναφέρονται κατωτέρω.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, μετά από σχετική απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 23.5.2006 είναι ασφαλισμένα για αστική ευθύνη έναντι τρίτων.

Σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου:

Το σημερινό Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας αποτελείται από δέκα τέσσερα (14) μέλη και εξελέγη από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 18.5.2010, με τριετή θητεία, η οποία λήγει κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση του 2013.

Ανεξάρτητα μέλη Δ.Σ.

Η πλειοψηφία των μελών του Δ.Σ, ήτοι οκτώ (8) μέλη, είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη, δηλαδή πρόσωπα που και δεν βρίσκονται σε οποιαδήποτε σχέση εξάρτησης με την Εταιρία ή με συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα και πληρούν όλες τις προϋποθέσεις ανεξαρτησίας που έχει θέσει η Ελληνική νομοθεσία. Πρόκειται για τους κ.κ. Ευστράτιο – Γεώργιο (Τάκη) Αράπογλου, Ευτύχιο Βασιλάκη, Ευθύμιο Βιδάλη, Γεώργιο Δαυίδ, Σπυρίδωνα Θεοδωρόπουλο, Παναγιώτη Μαρινόπουλο, Πέτρο Σαμπατάκη και Βασίλειο Φουρλή.

Οι ανωτέρω εξελέγησαν ως ανεξάρτητα μέλη από τη Γενική Συνέλευση της 18.5.2010 μετά από σχετική εισήγηση του Διοικητικού Συμβουλίου, το οποίο είχε προηγουμένως ελέγξει και διαπιστώσει ότι άπαντες πληρούσαν τις προϋποθέσεις ανεξαρτησίας που προέβλεπε ο νόμος. Επίσης, μολονότι κατά τον χρόνο εκλογής των ανωτέρω από τη Γενική Συνέλευση, ως ανεξαρτήτων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, δεν είχε ακόμα επισήμως υπαχθεί η Εταιρία στις διατάξεις του Κώδικα, όλοι οι ανωτέρω, με την εξαίρεση των κ.κ. Γεωργίου Δαυίδ και Σπυρίδωνος Θεοδωρόπουλου, πληρούν επίσης τα κριτήρια ανεξαρτησίας που θέτει ο Κώδικας στο άρθρο του Β.1.1. Ειδικότερα, οι κ.κ. Δαυίδ και Θεοδωρόπουλος υπεβαίνουν το όριο των τριών θητειών που ορίζει ο Κώδικας, αφού εξελέγησαν για τέταρτη φορά από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων και ήδη

διανύουν το δέκατο έτος θητείας τους στο Διοικητικό Συμβούλιο. Αμφότεροι εξελέγησαν, για πρώτη φορά ως μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων του έτους 2001. Όμως, το κύρος, η επιχειρηματική τους οντότητα και η εν γένει προσωπικότητά τους κρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο ότι διασφαλίζουν την ανεξαρτησία σκέψης και πράξης τους και για το λόγο αυτό αποφασίστηκε, παρά την υπέρβαση του ορίου των τριών θητειών, να είναι οι ανωτέρω εκ νέου υποψήφιοι προς εκλογή, ως ανεξάρτητα μέλη του από τη Γενική Συνέλευση της 18.5.2010. Επισημαίνεται επίσης, ότι είναι στην απόλυτη κρίση της Γενικής Συνέλευσης να εκλέξει ή όχι τα προτεινόμενα από το Διοικητικό Συμβούλιο ως ανεξάρτητα μέλη.

Τα ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δικαιούνται να συνεδριάζουν, χωρίς την παρουσία των εκτελεστικών μελών ή του Προέδρου, σε κάθε περίπτωση που αυτά κρίνουν ότι υπάρχει ανάγκη. Ανάλογη συνεδρίαση δεν πραγματοποιήθηκε το 2010.

Επίσης συνεδριάζουν, μία φορά το έτος, χωρίς την παρουσία εκτελεστικών μελών, για την αξιολόγηση της απόδοσης του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου. Τέτοια συνεδρίαση πραγματοποιήθηκε για το έτος 2010. Επίσης συνεδρίασαν μία φορά με την παρουσία του Προέδρου, χωρίς την παρουσία εκτελεστικών μελών.

Μη εκτελεστικά μέλη Δ.Σ. – Εκτελεστικά μέλη Δ.Σ.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, αμέσως μετά την εκλογή του από τη Γενική Συνέλευση της 18.5.2010, συγκροτήθηκε σε σώμα και όρισε εννέα (9) μέλη του, ήτοι τους κ.κ. Τάκη Αράπογλου, Ευτύχιο Βασιλάκη, Ευθύμιο Βιδάλη, Γεώργιο Δαβίδ, Σπυρίδωνα Θεοδωρόπουλο, Ανδρέα Κανελλόπουλο, Παναγιώτη Μαρινόπουλο, Πέτρο Σαμπατάκακη και Βασίλειο Φουρλή, ως μη εκτελεστικά μέλη και πέντε (5) μέλη του, ήτοι τους κ.κ. Δημήτριο Παπαλεξόπουλο, Νέλλο Κανελλόπουλο, Τάκη Κανελλόπουλο, Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου και Μιχαήλ Σιγάλα ως εκτελεστικά μέλη.

Τα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν ασκούν εκτελεστικά ή διαχειριστικά καθήκοντα, αλλά συμβάλλουν με τη συμμετοχή τους στο Διοικητικό Συμβούλιο και στις Επιτροπές του, τις οποίες απαρτίζουν εκ ολοκλήρου, στη χάραξη της στρατηγικής της Εταιρίας, στην εποπτεία της καταλληλότητας και αποτελεσματικότητας της διοίκησης, του εσωτερικού ελέγχου και των συστημάτων διαχείρισης κινδύνων, στον καθορισμό του επιπέδου αμοιβών των εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, στην επιλογή καταλλήλων νέων υποψηφίων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και στην ύπαρξη σχεδίου διαδοχής. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την άποψη ότι όλα τα μη εκτελεστικά μέλη του, που εξελέγησαν ως ανεξάρτητα από τη Γενική Συνέλευση της 18.5.2010, είναι πράγματι ανεξάρτητα.

Τα πέντε (5) εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, μεταξύ των οποίων και ο Διευθύνων Σύμβουλος, κ. Δημήτριος Παπαλεξόπουλος, προέρχονται από τον μετοχικό πυρήνα και το ανώτατο στελεχειακό δυναμικό της Εταιρίας και παρέχουν τις υπηρεσίες τους στην Εταιρία με σχέση εξαρτημένης εργασίας.

Πρόεδρος Δ.Σ.

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, κ. Ανδρέας Κανελλόπουλος, είναι ένας εκ των κυρίων μετόχων της Εταιρίας, ο οποίος υπήρξε Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας από το 1983 μέχρι το 1996. Από το 2006, δεν ασκεί εκτελεστικά και διαχειριστικά καθήκοντα και ασχολείται μόνο με την άσκηση των καθηκόντων του ως Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου, με κύριο μέλημα τη διασφάλιση της αποδοτικής και αποτελεσματικής λειτουργίας του, της αρμονικής συνεργασίας των μελών του και της λήψης αποφάσεων που ανταποκρίνονται στο σύστημα αρχών και αξιών που έχει θεσπίσει

η Εταιρία. Ο Πρόεδρος προεδρεύει των συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και είναι υπεύθυνος για την κατάρτιση της ημερήσιας διάταξης των συνεδριάσεων, την έγκαιρη αποστολή της στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου μαζί με την αναγκαία πληροφόρηση και υλικό, την εξασφάλιση διαρκούς και πλήρους πληροφόρησης των ανεξαρτήτων και μη εκτελεστικών μελών του, ώστε να ασκούν αποτελεσματικά το εποπτικό και αποφασιστικό τους έργο, και τη διευκόλυνση της επικοινωνίας των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου με τους μετόχους. Μετέχει, επίσης, ως μέλος, στην Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης που έχει συσταθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Ο Πρόεδρος, δεν έχει άλλες επαγγελματικές υποχρεώσεις, ούτε συμμετέχει ως μέλος σε διοικητικά συμβούλια άλλων εταιριών, πλην του διοικητικού συμβουλίου του κοινωφελούς ΙΔΡΥΜΑΤΟΣ ΠΑΥΛΟΥ ΚΑΙ ΑΛΕΞΑΝΔΡΑΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΥ, το οποίο επίσης είναι εκ των κυρίων μετόχων της Εταιρίας και του διοικητικού συμβουλίου του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ).

Αντιπρόεδρος Δ.Σ.

Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. ορίστηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο, το ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του κ. Γεώργιος – Ευστράτιος (Τάκης) Αράπογλου.

Ανώτερος Ανεξάρτητος Διοικητικός Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Τάκης Αράπογλου έχει επίσης οριστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο ως Ανώτερος Ανεξάρτητος Διοικητικός Σύμβουλος (senior independent director), ο οποίος, μεταξύ άλλων, υποχρεούται να είναι διαθέσιμος για την επίλυση θεμάτων μετόχων , τα οποία δεν έχουν επιλυθεί από τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

Γραμματέας Διοικητικού Συμβουλίου (Εταιρική Γραμματέας)

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει ορίσει ως Εταιρική Γραμματέα, τη δικηγόρο της Εταιρίας κ. Ελένη Παπαπάνου, η οποία παρέχει νομική υποστήριξη στον Πρόεδρο και στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Η Εταιρική Γραμματέας κατά την άσκηση των καθηκόντων της αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο και δεν υπάγεται ιεραρχικά σε άλλη Υπηρεσία της Εταιρίας.

Συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου:

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδριάζει όσες φορές απαιτείται από τις ανάγκες της Εταιρίας και λαμβάνει αποφάσεις με απόλυτη πλειοψηφία των παρόντων ή αντιπροσωπευμένων συμβούλων. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου που απουσιάζουν ή κωλύονται να παραστούν στη συνεδρίαση για οποιοδήποτε λόγο, δικαιούνται να αντιπροσωπεύονται από άλλο μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου, το οποίο ψηφίζει στο όνομά τους. Κάθε μέλος δικαιούται να εκπροσωπήσει ένα μόνο μέλος και να ψηφίσει στο όνομά του. Στις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου δύνανται να παρίστανται χωρίς δικαίωμα ψήφου και μετά από πρόσκληση του Προέδρου, στελέχη της Εταιρίας ή και συνδεδεμένων με αυτήν επιχειρήσεων κατά την έννοια του άρθρου 42ε παρ. 5 του Κ.Ν. 2190/20, εφόσον συζητούνται θέματα της αρμοδιότητάς τους.

Οι ημερομηνίες των προγραμματισμένων συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου, καθορίζονται κατά τους τελευταίους μήνες του προηγούμενου χρόνου, με στόχο την εξασφάλιση της μέγιστης δυνατής απαρτίας. Η ημερήσια διάταξη των Διοικητικών Συμβουλίων καταρτίζεται από τον Πρόεδρο και αποστέλλεται εγκαίρως στα μέλη, μαζί

με το αναγκαίο υλικό για τη συζήτηση των θεμάτων και τη λήψη αποφάσεων από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

Σε κάθε συνεδρίαση υπογράφονται τα πρακτικά της προηγούμενης συνεδρίασης, τα οποία τηρεί η Εταιρική Γραμματέας και στα οποία καταγράφονται, περιληπτικά, οι συζητήσεις και οι απόψεις που διατυπώνουν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και οι λαμβανόμενες αποφάσεις.

Ανάδειξη υποψηφίων μελών Διοικητικού Συμβουλίου

Σε σχέση με την υποψηφιότητα μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, ισχύουν οι ακόλουθοι κανόνες:

Α. Η πλειοψηφία των μελών που προτείνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο προς εκλογή από τη Γενική Συνέλευση πρέπει να πληρούν τα κριτήρια ανεξαρτησίας όχι μόνο της ελληνικής νομοθεσίας και του Κώδικα αλλά και το κριτήριο ανεξαρτησίας που έχει θεσπίσει το Διοικητικό Συμβούλιο, ήτοι την προϋπόθεση μη κατοχής αμέσως ή εμμέσως μετοχών της Εταιρίας σε ποσοστό πλέον του 0,1% του μετοχικού της κεφαλαίου.

Β. Τα ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση με τριετή θητεία, μπορούν δε να προταθούν από το Διοικητικό Συμβούλιο προς εκλογή από τη Γενική Συνέλευση για τέσσερις κατ' ανώτατο όριο τριετείς θητείες. Από την εκλογή του επόμενου Διοικητικού Συμβουλίου, ο ανώτατος αριθμός θητειών των ανεξάρτητων μελών θα είναι τρεις, ήτοι εννέα εν συνόλω έτη θητείας.

Γ. Ο Πρόεδρος και ένας τουλάχιστον Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει να προέρχονται από τα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και ένας τουλάχιστον από αυτούς πρέπει να είναι ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του.

Η υπόδειξη κατάλληλων υποψηφίων και ο σχεδιασμός της ομαλής διαδοχής των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των ανώτατων διοικητικών στελεχών είναι έργο της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης. Βασικό μέλημα της Επιτροπής αυτής, είναι, επίσης, η διασφάλιση της απαιτούμενης ισορροπίας προσόντων, γνώσεων και εμπειριών μεταξύ των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και ότι τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου θα μπορούν να αφιερώνουν το χρόνο που απαιτείται για την ικανοποιητική εκτέλεση των καθηκόντων τους.

Για την επιλογή καταλλήλων υποψηφίων, η Επιτροπή δικαιούται, εφόσον το κρίνει απαραίτητο, να χρησιμοποιήσει τις υπηρεσίες ειδικών συμβούλων ή να καταφύγει σε δημοσίευση αγγελιών. Μέχρι τώρα πάντως, δεν κρίθηκε απαραίτητη από την Επιτροπή η χρησιμοποίηση τέτοιων μέσων.

Με την ανάληψη των καθηκόντων τους, τα νέα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου λαμβάνουν επίσημη εισαγωγική ενημέρωση. Παράλληλα και καθ' όλη τη διάρκεια της θητείας τους, ο Πρόεδρος μεριμνά για τη συνεχή διεύρυνση των γνώσεών τους σε θέματα που αφορούν την Εταιρία και την εξοικείωσή τους με την Εταιρία και τα στελέχη της, ώστε να μπορούν να συνεισφέρουν αποτελεσματικότερα στις εργασίες του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του.

Υποχρεώσεις μελών Δ.Σ.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν την υποχρέωση να συμμετέχουν στις προγραμματισμένες συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών στις οποίες συμμετέχουν και να αφιερώνουν το χρόνο που απαιτείται για την ικανοποιητική εκπλήρωση των καθηκόντων τους. Για το σκοπό αυτό, οφείλουν να γνωστοποιούν στο Διοικητικό Συμβούλιο, πριν την εκλογή τους, τις λοιπές σημαντικές επαγγελματικές

υποχρεώσεις τους και τις συμμετοχές τους σε διοικητικά συμβούλια άλλων εταιριών, όπως και να γνωστοποιούν στο Διοικητικό Συμβούλιο, κάθε μεταβολή στις ως άνω επαγγελματικές υποχρεώσεις και συμμετοχές τους, πριν την ανάληψη αυτών. Σύμφωνα με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, τα εκτελεστικά μέλη του δεν μπορούν να συμμετέχουν ως μη εκτελεστικά μέλη σε διοικητικά συμβούλια περισσότερων των δύο άλλων εισηγμένων εταιριών.

Σύγκρουση συμφερόντων

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου οφείλουν να αποκαλύπτουν αμέσως στο Διοικητικό Συμβούλιο τα ίδια συμφέροντά τους, που ενδέχεται να ανακύψουν από συναλλαγές της Εταιρίας, καθώς και κάθε άλλη σύγκρουση ιδίων συμφερόντων με αυτών της Εταιρίας ή συνδεδεμένων επιχειρήσεων της Εταιρίας. Δεδομένου δε ότι έχουν πρόσβαση σε προνομιακή πληροφόρηση, υποχρεούνται να μην χρησιμοποιούν τις πληροφορίες αυτές για την αγορά ή διάθεση, αμέσως ή εμμέσως, για τους ίδιους ή για μέλη της οικογενείας τους, μετοχών της Εταιρίας ή συνδεδεμένων επιχειρήσεων της Εταιρίας που είναι υπό διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά. Υποχρεούνται, επίσης, να μην ανακοινώνουν τις πληροφορίες αυτές σε άλλα πρόσωπα ούτε να παρακινούν τρίτους, με βάση τις εν λόγω προνομιακές πληροφορίες, να προβούν σε αγορές ή πωλήσεις μετοχών της Εταιρίας ή συνδεδεμένων επιχειρήσεων της Εταιρίας που είναι υπό διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά.

Επιτροπές Διοικητικού Συμβουλίου

Το έργο του Διοικητικού Συμβουλίου συνεπικουρούν οι ακόλουθες Επιτροπές, οι οποίες έχουν συσταθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο και αποτελούνται εξ ολοκλήρου από ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του, με την εξαίρεση της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης, όπου μετέχει ως μέλος και ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου.

Οι Επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν τη δυνατότητα πρόσβασης σε ειδικούς τεχνικούς, οικονομικούς, νομικούς και λοιπούς συμβούλους.

Ελεγκτική Επιτροπή

Πρόεδρος: Ευθύμιος Βιδάλης, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Μέλη: Ευτύχιος Βασιλάκης, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Βασίλειος Φουρλής, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Αναπληρωματικά Μέλη : Σπυρίδων Θεοδωρόπουλος, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Παναγιώτης Μαρινόπουλος, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Πέτρος Σαμπατακάκης, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Η Ελεγκτική Επιτροπή συγκροτείται αποκλειστικά από ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, με μεγάλη διοικητική, λογιστική και ελεγκτική γνώση και εμπειρία. Τα μέλη της (τακτικά και αναπληρωματικά) εξελέγησαν από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 18.5.2010. Στις ευρύτερες ελεγκτικές της δικαιοδοσίες περιλαμβάνονται, η άσκηση εποπτείας επί των εργασιών της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου Ομίλου, η οποία υπάγεται ιεραρχικά σε αυτήν και η παρακολούθηση της ορθής

και αποτελεσματικής λειτουργίας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και του συστήματος διαχείρισης κινδύνων, ο έλεγχος των οικονομικών καταστάσεων, πριν από την έγκρισή τους από το Διοικητικό Συμβούλιο, η υπόδειξη των ορκωτών ελεγκτών που προτείνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων και η παρακολούθηση θεμάτων συναφών με τη διατήρηση της ανεξαρτησίας και αντικειμενικότητάς τους, καθώς επίσης η παρακολούθηση της εφαρμοζόμενης από την Εταιρία διαδικασίας χρηματοοικονομικής πληροφόρησης. Επίσης, έχει την ευθύνη εποπτείας και παρακολούθησης της εφαρμογής της διαδικασίας εμπιστευτικής αναφοράς των εργαζομένων προς τη Διοίκηση τυχόν παραβάσεων των Εταιρικών Αξιών ή του Κώδικα Δεοντολογίας της Εταιρίας, μέσω της τηλεφωνικής «γραμμής άμεσης επικοινωνίας» (Hotline) που έχει τεθεί σε λειτουργία. Τα καθήκοντα και οι αρμοδιότητες της Ελεγκτικής Επιτροπής και ο κανονισμός λειτουργίας της έχουν αναρτηθεί στον ιστότοπο της Εταιρίας www.titan.gr στη σελίδα <http://ir.titan.gr/home.asp?pg=corporategovernance>

Η Ελεγκτική Επιτροπή πραγματοποιεί τουλάχιστον 4 τακτικές συνεδριάσεις ετησίως για τον έλεγχο των τριμηνιαίων, εξαμηνιαίων, εννεαμηνιαίων και ετήσιων οικονομικών καταστάσεων και την παρακολούθηση των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας. Πραγματοποιεί επίσης έκτακτες συνεδριάσεις, όποτε κρίνεται αναγκαίο.

Το 2010 η Ελεγκτική Επιτροπή πραγματοποίησε 4 συνεδριάσεις, στις 15/3, 10/5, 26/10 και 22/11. Επίσης, ο Πρόεδρος και τα μέλη της είχαν σειρά συναντήσεων με στελέχη της Εταιρίας, για την προετοιμασία των ανωτέρω συνεδριάσεων της Επιτροπής. Η Επιτροπή στις ανωτέρω συνεδριάσεις της ασχολήθηκε με όλα τα θέματα αρμοδιότητάς της, με κυριότερα των οποίων: α. τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας ως προς την πληρότητα και αξιοπιστία της παρεχόμενης με αυτές χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, β. την παρακολούθηση και αξιολόγηση του έργου της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου, την έγκριση μεταβολών όσον αφορά τη στελέχωση των υπηρεσιών εσωτερικού ελέγχου στην Αίγυπτο, Αμερική, Ελλάδα και Ν.Α. Ευρώπη και την αξιολόγηση και εισήγηση επί των ετησίων αποδοχών της Διευθύντριας Εσωτερικού Ελέγχου Ομίλου, γ. τον έλεγχο και την αξιολόγηση των συστημάτων διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας και του Ομίλου δ. τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας των ορκωτών ελεγκτών ε. την εισήγηση για την επιλογή ελεγκτικής εταιρίας για την επισκόπηση και τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2010 κλπ.

Στις συνεδριάσεις της Ελεγκτικής Επιτροπής για τον έλεγχο των εξαμηνιαίων και ετησίων οικονομικών καταστάσεων 2010, παρέστησαν και οι ορκωτοί ελεγκτές.

Επιτροπή Αμοιβών

Πρόεδρος: Γεώργιος Δαβίδ, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Μέλη: Παναγιώτης Μαρινόπουλος, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Πέτρος Σαμπατακάκης, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Η Επιτροπή Αμοιβών συγκροτείται από μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, δύο τουλάχιστον από τα οποία πρέπει να είναι ανεξάρτητα, σήμερα, δε, το σύνολο των μελών της Επιτροπής είναι ανεξάρτητα. Έργο της Επιτροπής είναι η μελέτη και η υποβολή προτάσεων για τον καθορισμό των πάσης φύσης αποδοχών και αμοιβών των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, που παρέχουν τις υπηρεσίες τους στην Εταιρία

με σχέση μίσθωσης εργασίας ή εντολής και των ανώτατων διευθυντικών στελεχών, τομείς στους οποίους και τα τρία μέλη της Επιτροπής διαθέτουν αποδεδειγμένη γνώση και εμπειρία. Κατά τη διάρκεια του έτους η Επιτροπή Αμοιβών, με την προηγούμενη σύνθεσή της, αφού η σημερινή σύνθεσή της προέκυψε μετά την εκλογή νέου διοικητικού συμβουλίου στις 18.5.2010, συνεδρίασε δύο φορές, στις 26.4.2010 και 17.5.2010. Κατά την πρώτη συνεδρίαση συζητήθηκε διεξοδικά το νέο Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών με βάση την απόδοση (RSIP 2010) και αποφασίστηκε η υποβολή του προς έγκριση στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 18.5.2010. Κατά τη δεύτερη συνεδρίαση της, συζητήθηκε και αποφασίστηκε η γενική πολιτική χορήγησης μισθών, μεταβλητών αμοιβών και δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών στα ανώτερα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας και του Ομίλου. Καθορίστηκε επίσης, με βάση την απόδοσή τους, το ύψος των αποδοχών του Διευθύνοντος Συμβούλου και των τεσσάρων λοιπών εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για το 2010, η επί πλέον πρόσθετη αμοιβή λόγω επίτευξης στόχων (bonus) και λόγω συμμετοχής τους στη διανομή κερδών της χρήσης 2009 και ο αριθμός δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών που θα τους χορηγηίτο το 2010 στα πλαίσια του Νέου σχετικού Προγράμματος (RSIP 2010). Τέλος, αποφασίστηκαν οι αναπροσαρμογές των μισθών για το 2010, οι πρόσθετες παροχές (bonus) για το έτος 2009 και η χορήγηση δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών για τα ανώτατα στελέχη της Εταιρίας, συμπεριλαμβανομένης της Διευθύντριας Εσωτερικού Ελέγχου κατόπιν σχετικής συνεννόησης με την Ελεγκτική Επιτροπή. Όλες οι ανωτέρω αποφασίες της Επιτροπής Αμοιβών, υποβλήθηκαν στη συνέχεια προς έγκριση στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Τα καθήκοντα και οι αρμοδιότητες της Επιτροπής Αμοιβών και ο κανονισμός λειτουργίας της έχουν αναρτηθεί στον ιστότοπο της Εταιρίας www.titan.gr στη σελίδα <http://ir.titan.gr/home.asp?pg=corporategovernance>

Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης

Πρόεδρος: Σπυρίδων Θεοδωρόπουλος, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Μέλη: Γεώργιος – Ευστράτιος (Τάκης) Αράπογλου, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Ανδρέας Κανελλόπουλος, Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Η Επιτροπή συγκροτείται από δύο ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Ως τρίτο μέλος της μετέχει ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου. Όλα τα μέλη της Επιτροπής έχουν μεγάλη εμπειρία στον τομέα της διοίκησης επιχειρήσεων και της εταιρικής διακυβέρνησης. Έργο της Επιτροπής είναι η υπόδειξη των κατάλληλων υποψηφίων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, ο σχεδιασμός της διαδοχής και συνέχειας της Διοίκησης της Εταιρίας και η γνωμοδότηση ως προς την ορθή εφαρμογή των Αρχών Εταιρικής Διακυβέρνησης, σε σχέση με την κείμενη νομοθεσία αλλά και τις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές.

Η Επιτροπή, με την προηγούμενη σύνθεσή της, αφού η σημερινή σύνθεσή της προέκυψε μετά την εκλογή νέου διοικητικού συμβουλίου στις 18.5.2010, συνεδρίασε δύο φορές το 2010, στις 24/2 και 18/3. Στις συνεδριάσεις της αυτές ασχολήθηκε αφενός μεν την εξαγωγή συμπερασμάτων από τις απαντήσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου επί του ερωτηματολογίου για την αξιολόγηση της λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του το 2009, αφετέρου δε με την επιλογή νέων κατάλληλων υποψηφίων ανεξαρτήτων μελών σε αντικατάσταση των αποχωρούντων,

λόγω συμπλήρωσης του επιτρεπομένου από το Διοικητικό Συμβούλιο ανώτατου ορίου θητειών, μη εκτελεστικών μελών κ.κ. Δημητρίου Κροντηρά και Ηλία Πανιάρα. Η Επιτροπή, δεν χρησιμοποίησε εξωτερικούς συμβούλους για την ανεύρεση καταλλήλων υποψηφίων, αφού έκρινε ότι οι υποψήφιοι που είχε επιλέξει, ήτοι οι κ.κ. Αράπογλου και Σαμπατακάκης, πληρούσαν όλα τα κριτήρια που είχε θέσει για την καταλληλότητα των υποψηφίων, και τα οποία ήταν τα εξής: Και οι δύο υποψήφιοι δεν προέρχονται από χώρους που λειτουργούσαν ανταγωνιστικά προς την Εταιρία, έχουν βαθειά γνώση και μεγάλη διεθνή εμπειρία σε όλο το φάσμα λειτουργίας του τραπεζικού και χρηματοπιστωτικού τομέα και χαίρουν ιδιαίτερης εκτίμησης στην Ελληνική και διεθνή αγορά. Η Επιτροπή έκρινε ότι το μίγμα ικανοτήτων, γνώσεων και προσωπικοτήτων και των δύο, θα συμπλήρωνε ιδανικά τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και θα συνέβαλλε ουσιαστικά στην εκτέλεση του έργου του. Η εισήγηση της Επιτροπής έγινε δεκτή από το Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο, στη συνέχεια, υπέβαλε σχετική εισήγηση στη Γενική Συνέλευση της 18.5.2010, η οποία προέβη στην εκλογή των μελών του σημερινού Διοικητικού Συμβουλίου.

Τα καθήκοντα και οι αρμοδιότητες της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης και ο κανονισμός λειτουργίας της έχουν αναρτηθεί στον ιστότοπο της Εταιρίας [www.titan.gr](http://ir.titan.gr/home.asp?pg=corporategovernance) στη σελίδα <http://ir.titan.gr/home.asp?pg=corporategovernance>

Επιτροπή Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης

Πρόεδρος: Δημήτριος Παπαλεξόπουλος Διευθύνων Σύμβουλος

Αντιπρόεδρος : Νέλλος Κανελλόπουλος, εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ, Διευθυντής Εξωτερικών Σχέσεων Ομίλου

Μέλη

Μιχάλης Σιγάλας, εκτελεστικό μέλος Δ.Σ, Διευθυντής Τομέων Ν.Α. Ευρώπης και Ν.Α. Μεσογείου

Σωκράτης Μπαλτζής, Γενικός Διευθυντής Τομέα Ελλάδας

Άρης Παπαδόπουλος, Διευθυντής Τομέα ΗΠΑ

Πανίκος Τρακκίδης, Διευθυντής Τεχνολογικής Διεύθυνσης Ομίλου

Βασίλειος Ζαρκαλής, Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου

Γιάννης Κόλλας, Διευθυντής Ανθρώπινου Δυναμικού Ομίλου

Αλέξιος Λάσκαρης, Σύμβουλος Διοίκησης σε θέματα Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης

Μαρία Αλεξίου, Διευθύντρια Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης Ομίλου

Η Επιτροπή αυτή έχει ως σκοπό την παροχή συμβουλών και υποστήριξης προς τη Διοίκηση της Εταιρίας για το σχεδιασμό της στρατηγικής και το συντονισμό των δραστηριοτήτων του Ομίλου επί θεμάτων εταιρικής κοινωνικής ευθύνης. Στόχος της

είναι η συνεχής βελτίωση των επιδόσεων του Ομίλου και των θυγατρικών εταιριών σε τρεις βασικούς άξονες: Την υγιεινή και ασφάλεια της εργασίας, την προστασία του περιβάλλοντος στο πλαίσιο της βιώσιμης ανάπτυξης και τη σύμπραξη με τα ενδιαφερόμενα μέρη. Μεταξύ των δραστηριοτήτων της περιλαμβάνονται η θεσμοθέτηση των Αρχών Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης και Βιώσιμης Ανάπτυξης και η ενσωμάτωσή τους σε όλους τους τομείς και τις δραστηριότητες του Ομίλου, η παροχή συμβουλών και υποστήριξης για τη συνεχή βελτίωση των σχετικών επιδόσεων της Εταιρίας και του Ομίλου, η περιοδική μέτρηση και εκτίμηση των περιβαλλοντικών και κοινωνικών επιπτώσεων των σημαντικών επενδύσεων της Εταιρίας και η τακτική σχετική ενημέρωση του Διοικητικού Συμβουλίου και η ενεργή συμμετοχή της Εταιρίας σε ελληνικούς και διεθνείς οργανισμούς, που έχουν ως αντικείμενο την Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη. Στις συνεδριάσεις της Επιτροπής δικαιούνται να συμμετέχουν και παλαιότερα μέλη της, καθώς επίσης και άλλα αρμόδια ανώτερα στελέχη της Εταιρίας και του Ομίλου.

Το 2010, η Επιτροπή Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης πραγματοποίησε 3 συνεδριάσεις.

Τα καθήκοντα και οι αρμοδιότητες της Επιτροπής Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης και ο κανονισμός λειτουργίας της έχουν αναρτηθεί στον ιστότοπο της Εταιρίας www.titan.gr στη σελίδα <http://ir.titan.gr/home.asp?pg=corporategovernance>

Διευθύνουσα Επιτροπή

ΠΡΟΕΔΡΟΣ : Δημήτριος Παπαλεξόπουλος, Διευθύνων Σύμβουλος

ΜΕΛΗ : Νέλλος Κανελλόπουλος, Διευθυντής Εξωτερικών Σχέσεων Ομίλου

Σωκράτης Μπαλτζής, Γενικός Διευθυντής Τομέα Ελλάδος

Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου-Μπενοπούλου, Διευθύντρια Στρατηγικού Σχεδιασμού Ομίλου

Άρης Παπαδόπουλος, Διευθυντής Τομέα ΗΠΑ

Μιχαήλ Σιγάλας, Διευθυντής Τομέων Ν.Α. Ευρώπης και Ν.Α. Μεσογείου

Βασίλειος Ζαρκαλής, Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου

Το Καταστατικό της Εταιρίας προβλέπει τη λειτουργία Διευθύνουσας Επιτροπής, η οποία συγκροτείται σήμερα από τέσσερα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τρία ανώτατα διευθυντικά στελέχη του Ομίλου, και είναι αρμόδια για την εποπτεία της λειτουργίας των διαφόρων τομέων και διευθύνσεων της Εταιρίας και το συντονισμό των δραστηριοτήτων τους. Στις εργασίες της Διευθύνουσας Επιτροπής δικαιούται να συμμετέχει και οποιοσδήποτε από τους διατελέσαντες Προέδρους, Διευθύνοντες και Εντεταλμένους Συμβούλους του Διοικητικού Συμβουλίου. Στις εργασίες της Διευθύνουσας Επιτροπής δικαιούται να συμμετέχει και οποιοδήποτε από τα υπόλοιπα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και από τους διατελέσαντες Προέδρους, Διευθύνοντες και Εντεταλμένους Συμβούλους του. Το 2010, η Διευθύνουσα Επιτροπή πραγματοποίησε 20 συνεδριάσεις.

Αξιολόγηση Δ.Σ. και Επιτροπών κατά το 2010

Το 2010, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας πραγματοποίησε επτά (7) προγραμματισμένες συνεδριάσεις (στις 18/3, 26/4, 17/5, 18/5, 26/8, 23/11 και 16/12). Πραγματοποίησε επίσης τέσσερις (4) επιπλέον συνεδριάσεις (στις 12/1, 7/5, 22/6 και 18/4) για τη λήψη αποφάσεων επί τρεχόντων θεμάτων διαχείρισης.

Εξ άλλου , όπως ήδη προαναφέρθηκε, κατά τη διάρκεια του 2010, η Ελεγκτική Επιτροπή συνεδρίασε τέσσερις (4) φορές (στις 24/2, 27/5, 27/8 και 16/11), η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης δύο (2) φορές (στις 24/2 και 18/3) και η Επιτροπή Αμοιβών δύο (2) φορές (στις 26/4 και 17/5).

Πίνακας με τις παρουσίες των μελών στις εν λόγω συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του κατά τη διάρκεια του 2010 παρατίθεται κατωτέρω:

ΣΥΝΕΔΡΙΑΣΕΙΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΕΠΙΤΡΟΠΩΝ - ΣΥΧΝΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΠΑΡΟΥΣΙΕΣ

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	7 προγραμματισμένες συνεδριάσεις Δ.Σ.			4 μη προγραμματισμένες συνεδριάσεις Δ.Σ.			4 συνεδριάσεις Ελεγκτικής Επιτροπής		2 συνεδριάσεις Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης		2 συνεδριάσεις Επιτροπής Αμοιβών	
	Συμμετείχε	Αντιπροσωπεύθηκε	Απέχε	Συμμετείχε	Αντιπροσωπεύθηκε	Απέχε	Συμμετείχε	Απέχε	Συμμετείχε	Απέχε	Συμμετείχε	Απέχε
ΑΝΔΡΕΑΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ	6/7	1		4/4								
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΡΟΝΤΗΡΑΣ *	3/3			2/2					2/2			
ΤΑΚΗΣ (ΕΥΣΤΡΑΤΙΟΣ-ΓΕΩΡΓΙΟΣ) ΔΡΑΠΟΓΛΟΥ **	3/4		1	1/2		1						
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ	7/7			4/4								
ΕΥΤΥΧΙΟΣ ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ	5/7	1	1	1/4	2	1	4/4		2/2			
ΕΥΘΥΜΙΟΣ ΒΙΔΑΛΗΣ	4/7	2	1	1/4	1	2	4/4					
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΔΑΥΙΔ	3/7	4				4					2/2	
ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΘΕΟΔΩΡΟΠΟΥΛΟΣ	6/7	1			4				2/2			
ΝΕΛΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ	7/7			4/4								
ΤΑΚΗΣ-ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ	7/7			4/4								
ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ	5/7	2		2/4	2						2/2	
ΗΛΙΑΣ ΠΑΝΙΑΡΑΣ *	3/3			2/2							2/2	
ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΥ-ΜΠΕΝΟΠΟΥΛΟΥ	7/7			4/4								
ΠΕΤΡΟΣ ΣΑΜΠΑΤΑΚΑΚΗΣ **	3/4		1	1/2	1							
ΜΙΧΑΗΛ ΣΙΓΑΛΑΣ	7/7			4/4								
ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΦΟΥΡΛΗΣ	5/7	2		1/4	2	1	4/4					

* Η θητεία τους έληξε στις 18.5.2010 , ** Η θητεία τους ξεκίνησε στις 18.5.2010

Η λειτουργία κατά το 2010 του Διοικητικού Συμβουλίου, της Ελεγκτικής Επιτροπής, της Επιτροπής Αμοιβών και της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης και η ατομική συνεισφορά κάθε μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου στο έργο τους αξιολογήθηκε από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, με τη συμπλήρωση ειδικού αναλυτικού ερωτηματολογίου, το οποίο έχει καταρτίσει η Εταιρική Γραμματέας. Το ερωτηματολόγιο είναι καταναμημένο σε πέντε (5) ενότητες (Ηγεσία Προέδρου, Σύνθεση- Αποτελεσματικότητα, Λειτουργία- Εργασίες Δ.Σ,Υπευθυνότητα- Λογοδοσία- Επικοινωνία με Μετόχους και Λειτουργία – Εργασίες Επιτροπών). Στο τέλος του ερωτηματολογίου δίνεται η δυνατότητα ατομικής αξιολόγησης και βαθμολογίας κάθε μέλους, με βαθμό από 1 μέχρι 4, ανάλογα με την απόδοσή του και τη συνεισφορά του στο έργο του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών.

Το ερωτηματολόγιο συμπληρώνεται ανωνύμως και αποστέλλεται στην Εταιρική Γραμματέα.

Η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης παρουσίασε στο Διοικητικό Συμβούλιο τα εξαχθέντα από τις απαντήσεις συμπεράσματα και υπέβαλε συγκεκριμένες προτάσεις για την περαιτέρω βελτίωση της λειτουργίας και της απόδοσης του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών.

Επίσης, τα ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου προέβησαν σε αξιολόγηση της απόδοσης του Προέδρου κατά τη διάρκεια συνεδρίασής τους, χωρίς την παρουσία του Προέδρου και των εκτελεστικών μελών του.

Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου κατά το 2010

Το 2010, σύμφωνα με σχετική προέγκριση της Γενικής Συνέλευσης της 18.5.2010, οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, της Ελεγκτικής Επιτροπής, της Επιτροπής Αμοιβών και της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης παρέμειναν ίδιες με αυτές του 2009. Ειδικότερα, στα 14 μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου καταβλήθηκε ως αμοιβή για τη συμμετοχή τους σε αυτό, συνολικό ακαθάριστο ποσό 268.800 ευρώ, ήτοι καθαρό ποσό 174.720 ευρώ (€ 12.480 για κάθε μέλος). Για τη συμμετοχή μελών του Διοικητικού Συμβουλίου στις ανωτέρω Επιτροπές, καταβλήθηκε επιπλέον αμοιβή, ως εξής :

Στα τρία μέλη της Ελεγκτικής Επιτροπής, συνολικό μικτό ποσό 38.400 ευρώ, ήτοι καθαρό ποσό 24.960 ευρώ (€ 8.320 για κάθε μέλος).

Στα τρία μέλη της Επιτροπής Αμοιβών, συνολικό μικτό ποσό 19.200 ευρώ, ήτοι καθαρό ποσό 12.480 ευρώ (€ 4.160 για κάθε μέλος).

Στα τρία μέλη της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης, συνολικό μικτό ποσό 19.200 ευρώ, ήτοι καθαρό ποσό 12.480 ευρώ (€ 4.160 για κάθε μέλος).

Οι ετήσιες αποδοχές για το 2010 των πέντε μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, που παρείχαν τις υπηρεσίες τους στην Εταιρία με σχέση εξαρτημένης εργασίας, η πρόσθετη αμοιβή (bonus) που έλαβαν για την επίτευξη στόχων του 2009 και ο αριθμός δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock options) που τους χορηγήθηκε το 2010, αποφασίστηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο μετά από σχετική εισήγηση της Επιτροπής Αμοιβών, με βάση την απόδοσή τους και την επίτευξη συγκεκριμένων επιχειρησιακών στόχων.

Οι ετήσιες αποδοχές του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου, αποφασίστηκαν, επίσης, από το Διοικητικό Συμβούλιο, μετά από σχετική εισήγηση της Επιτροπής Αμοιβών και αφού προηγουμένως είχε αξιολογηθεί η απόδοσή του κατά την εκτέλεση του έργου του από το Διοικητικό Συμβούλιο. Επισημαίνεται ότι ο Πρόεδρος ουδέποτε έχει μετάσχει σε προγράμματα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock options) και ως εκ τούτου δεν του χορηγήθηκαν το 2010 σχετικά δικαιώματα.

Οι μισθοί και οι πάσης φύσης ακαθάριστες αποδοχές του Προέδρου και των πέντε εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που παρέχουν τις υπηρεσίες τους προς την Εταιρία και τον Όμιλο, με σχέση εξαρτημένης εργασίας, ανήλθαν κατά τη χρήση 2010, σε συνολικό ποσό 2.007.822,74 ευρώ. Στους ανωτέρω καταβλήθηκε επίσης συνολικό ποσό ευρώ 311.192 λόγω συμμετοχής τους στη διανομή κερδών της χρήσης 2009.

Στα πέντε εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου χορηγήθηκαν επίσης δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 58.500 μετοχών της Εταιρίας, στο πλαίσιο του Προγράμματος Χορήγησης Δικαιωμάτων Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών που εγκρίθηκε από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 3.6.2010. Τα εν λόγω δικαιώματα θα ωριμάσουν, υπό τις αυστηρές συνθήκες του εν λόγω Προγράμματος (βλ. περιγραφή του κατωτέρω), μετά την πάροδο τριετίας, δηλαδή το 2013.

Το 2009, αντί δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών, με τη σύμφωνη γνώμη της Επιτροπής Αμοιβών, είχαν χορηγηθεί σε αυτούς δικαιώματα πρόσθετης έκτακτης αμοιβής, η οποία θα συνδέεται με την τιμή και την απόδοση της μετοχής της Εταιρίας, κατά το χρόνο ωρίμανσής τους, δηλαδή το Νοέμβριο 2011, οπότε και θα δικαιούνται, υπό προϋποθέσεις να ασκήσουν το σύνολο ή μέρος των χορηγηθέντων δικαιωμάτων.

Το 2010, τα πέντε εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου άσκησαν συνολικά 9.235 δικαιώματα προαίρεσης αγοράς κοινών μετοχών της Εταιρίας, με τιμή αγοράς 4 ευρώ ανά μετοχή, ενώ το 2009 είχαν ασκήσει δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 7.800 κοινών μετοχών της Εταιρίας, με τιμή αγοράς 4 ευρώ ανά μετοχή.

Τέλος, σύμφωνα με πρακτική που προτείνει ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης που εφαρμόζει η Εταιρία, ανακοινώνονται οι αμοιβές που έλαβαν, το 2010, δύο εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, οι κ.κ. Δημήτριος Παπαλεξόπουλος και Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου-Μπενεπούλου, για τη συμμετοχή τους ως ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη σε διοικητικά συμβούλια άλλων εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιριών. Ειδικότερα:

Ο κ. Δημήτριος Παπαλεξόπουλος έλαβε καθαρό ποσό 9.633 ευρώ, ως αμοιβή για τη συμμετοχή του στο Διοικητικό Συμβούλιο της τράπεζας EFG EUROBANK ERGASIAS και καθαρό ποσό 5.200 ευρώ ως αμοιβή για τη συμμετοχή του στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας LAMDA DEVELOPMENT A.E.

Η κ. Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου-Μπενεπούλου έλαβε καθαρό ποσό 28.710 ευρώ για τη συμμετοχή της στο Διοικητικό Συμβούλιο της τράπεζας ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ και καθαρό ποσό 8.000 ευρώ για τη συμμετοχή της στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας FRIGOGLASS A.B.E.E.

IV. Προγράμματα διάθεσης μετοχών σε εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και ανώτερα στελέχη της Εταιρίας και του Ομίλου με τη μορφή παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών.

Η Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ, με στόχο την ταύτιση των μακροπρόθεσμων προσωπικών επιδιώξεων των ανωτέρων στελεχών της με τα συμφέροντα της Εταιρίας και των Μετόχων της, έχει θεσπίσει και εφαρμόζει από το 2000, προγράμματα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών (Stock Option Plans).

Το αρχικό πρόγραμμα (Πρόγραμμα 2000), που εγκρίθηκε από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 5.7.2000, είχε τριετή διάρκεια (2001–2003) και καταληκτικό χρόνο απόσβεσης το 2007. Κατ' εφαρμογή του Προγράμματος 2000, ασκήθηκαν δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 119.200 κοινών μετοχών, με τιμή διάθεσης 29,35 ευρώ ανά μετοχή και δικαιώματα προαίρεσης 451.900 κοινών μετοχών, με τιμή διάθεσης 14,68 ευρώ ανά μετοχή.

Το 2004, εγκρίθηκε από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 8.6.2004, νέο πρόγραμμα (Πρόγραμμα 2004), τριετούς διάρκειας (2004-2006), στα πλαίσια του οποίου χορηγήθηκαν σε 67 ανώτερα στελέχη της Εταιρίας και συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών και σε τέσσερα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 387.030 κοινών μετοχών της Εταιρίας, με τιμή διάθεσης ίση με την ονομαστική αξία της μετοχής της Εταιρίας. Το Πρόγραμμα 2004 προέβλεπε, μετά την τριετή περίοδο ωρίμανσης των δικαιωμάτων, τη δυνατότητα άσκησης, χωρίς άλλες προϋποθέσεις, του 1/3 μόνο του αριθμού των χορηγηθέντων δικαιωμάτων, ενώ η δυνατότητα άσκησης των υπολοίπων 2/3 εξαρτάτο από την απόδοση της κοινής μετοχής της Εταιρίας, σε σχέση με τον μέσο όρο της απόδοσης των δεικτών FTSE 20, FTSE 40 και Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών και μετοχών προεπιλεγμένων εταιριών του κλάδου δομικών υλικών στο εξωτερικό, με μεγάλη κεφαλαιοποίηση και εμπορευσιμότητα. Κατ'εφαρμογή του Προγράμματος 2004, ασκήθηκαν εν τέλει συνολικά, μέχρι τον Δεκέμβριο 2009, δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 186.000 κοινών μετοχών (108.489 το Δεκέμβριο 2006, 39.370 το Δεκέμβριο 2007, 14.200 το Δεκέμβριο 2008 και 23.950 το Δεκέμβριο 2009).

Το 2007, εγκρίθηκε από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 29.5.2007, το τρίτο κατά σειράν σχετικό πρόγραμμα (Πρόγραμμα 2007), τριετούς διάρκειας (2007-2009), το οποίο προβλέπει επίσης τιμή άσκησης ίση με την ονομαστική αξία των μετοχών της Εταιρίας και το οποίο βρίσκεται ακόμα σε εξέλιξη, δεδομένου ότι έχουν μεν ήδη χορηγηθεί στα πλαίσια αυτού δικαιώματα στους δικαιούχους, δεν έχουν όμως αυτά ακόμα εξ ολοκλήρου ωριμάσει και ασκηθεί. Ειδικότερα, στα πλαίσια του Προγράμματος 2007 χορηγήθηκαν κατά τα έτη 2007, 2008 και 2009 δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 399.300 κοινών μετοχών της Εταιρίας, σε 103 ανώτερα στελέχη της Εταιρίας και συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, στα οποία συμπεριλαμβάνονται και τα πέντε εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

Σύμφωνα με το Πρόγραμμα 2007, ο αριθμός δικαιωμάτων που μπορεί να ασκηθεί από τους δικαιούχους μετά την πάροδο του χρόνου ωρίμανσής τους εξαρτάται, κατά το ένα τρίτο, από τον μέσο όρο των λειτουργικών κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων της Εταιρίας και των καθαρών κερδών της σε σχέση με την απόδοση των τριετών Ομόλογων του Ελληνικού Δημοσίου κατά την εκάστοτε τριετία, κατά το δεύτερο τρίτο, από την απόδοση της κοινής μετοχής της Εταιρίας σε σχέση με την απόδοση των μετοχών 12 προεπιλεγμένων εταιριών του κλάδου δομικών υλικών στο εξωτερικό, με μεγάλη κεφαλαιοποίηση και εμπορευσιμότητα και κατά το υπόλοιπο ένα τρίτο, από την

απόδοση της κοινής μετοχής της Εταιρίας σε σχέση με το μέσο όρο απόδοσης των δεικτών FTSE 20 – ΧΑ, FTSE 40 – ΧΑ και FTS Eurofirst 300. Το Πρόγραμμα 2007 ευνοεί τη μακροχρόνια διακράτηση ενός σημαντικού αριθμού μετοχών από τα στελέχη, διότι θεσπίζει υποχρέωση διακράτησης του 50% των μετοχών, μέχρις ότου οι δικαιούχοι συγκεντρώσουν έναν ελάχιστο αριθμό, η δε παράβαση του ορίου έχει ως αποτέλεσμα τη χορήγηση μειωμένου αριθμού δικαιωμάτων κατά την επόμενη περίοδο χορήγησης.

Σύμφωνα με τους όρους και προϋποθέσεις ωρίμανσης του Προγράμματος 2007, τον Δεκέμβριο 2009, ωρίμασε μόνο το 11,11% του αριθμού των δικαιωμάτων που είχαν χορηγηθεί στους δικαιούχους το 2007, ενώ τον Δεκέμβριο 2010, ωρίμασε το 22,22% του συνολικού αριθμού των δικαιωμάτων που είχε χορηγηθεί στους δικαιούχους το 2008. Συνολικά, τον Δεκέμβριο 2009 και το Δεκέμβριο 2010 ασκήθηκαν δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 43.116 κοινών μετοχών της Εταιρίας, με τίμημα ίσο με την ονομαστική αξία κάθε μετοχής, ήτοι τέσσερα (4) ευρώ ανά μετοχή. Τον Δεκέμβριο 2011 ενδέχεται να ωριμάσουν εν όλω ή εν μέρει, εφόσον πληρωθούν οι όροι και προϋποθέσεις του Προγράμματος 2007, δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 86.880 κοινών μετοχών της Εταιρίας που χορηγήθηκαν στους δικαιούχους το 2009.

Τέλος, το 2010 εγκρίθηκε από τη Γενική Συνέλευση της 3.6.2010, το τελευταίο σχετικό πρόγραμμα (Πρόγραμμα 2010), το οποίο προβλέπει τη χορήγηση, κατά τα έτη 2010, 2011 και 2012, σε 100 περίπου συνολικά δικαιούχους, δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μέχρι ενός εκατομμυρίου (1.000.000) ιδίων κοινών μετοχών της Εταιρίας, τα οποία ωριμάζουν και θα μπορούν να ασκηθούν κατά τα έτη 2013, 2014 και 2015 αντίστοιχα, με τιμή διάθεσης ίση με την ονομαστική αξία της μετοχής (€4 ανά μετοχή), υπό την προϋπόθεση ότι θα έχουν επιτευχθεί οι στόχοι του προγράμματος, οι οποίοι εξαρτώνται α. από τα λειτουργικά αποτελέσματα και τα καθαρά κέρδη του Ομίλου β. από την απόδοση της μετοχής της Εταιρίας σε σχέση με την απόδοση άλλων πολυεθνικών εταιριών του κλάδου δομικών υλικών με μεγάλη κεφαλαιοποίηση και εμπορευσιμότητα και γ. από την απόδοση της μετοχής της Εταιρίας σε σχέση με τη απόδοση των δεικτών FTSE 20 και FTSE 40 του Χ.Α. και FTS Eurofirst 300.

Και το Πρόγραμμα 2010 ευνοεί τη μακροχρόνια διακράτηση ενός σημαντικού αριθμού μετοχών από τα στελέχη, προβλέποντας όρο διατήρησης ενός ελάχιστου αριθμού μετοχών ανάλογα με το ιεραρχικό επίπεδο των στελεχών, η δε παράβαση του ορίου έχει ως αποτέλεσμα τη χορήγηση μειωμένου αριθμού δικαιωμάτων κατά την επόμενη περίοδο χορήγησης.

Επισημαίνεται επίσης ότι όλα ανωτέρω Προγράμματα έχουν σχεδιασθεί ώστε να λειτουργούν αποτρεπτικά στην ανάληψη υπέρμετρων κινδύνων από τους δικαιούχους-ανώτερα στελέχη της Εταιρίας-, που σε περίπτωση ατυχούς έκβασης, θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε κατακρήμνιση της τιμής της μετοχής. Προϋποθέτουν συνεπώς όλα ελκυστική τιμή άσκησης δικαιωμάτων σε σχέση με την τιμή διαπραγματεύσεως κατά τη χορήγησή τους.

Στα πλαίσια του Προγράμματος 2010 χορηγήθηκαν στα 5 εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και σε 98 άλλα στελέχη της Εταιρίας και εταιριών του Ομίλου, μετά από αξιολόγηση της βαρύτητας του ρόλου, της απόδοσης και των προοπτικών εξέλιξής τους, δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 267.720 ιδίων κοινών μετοχών της Εταιρίας, τα οποία ωριμάζουν και θα μπορούν να ασκηθούν το 2013, με τιμή διάθεσης ίση με την ονομαστική αξία της μετοχής (€4 ανά μετοχή), υπό την προϋπόθεση βεβαίως ότι θα έχουν επιτευχθεί οι στόχοι του εν λόγω Προγράμματος.

Λεπτομερής περιγραφή όλων των ανωτέρω Προγραμμάτων παρατίθεται στον ιστότοπο της Εταιρίας www.titan.gr στη σελίδα <http://ir.titan.gr/home.asp?pg=stockoption&lang=gr>

V. Περιγραφή των κύριων χαρακτηριστικών των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Εσωτερικός Έλεγχος

Ο εσωτερικός έλεγχος ασκείται από τη Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου Ομίλου, η οποία είναι ανεξάρτητη υπηρεσία, με γραπτό κανονισμό λειτουργίας, η οποία αναφέρεται λειτουργικά στην Ελεγκτική Επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου.

Το έργο του εσωτερικού ελέγχου διενεργούν σήμερα 15 στελέχη, με την απαιτούμενη κατάρτιση και εμπειρία για την άρτια επιτέλεση του έργου τους.

Ο πρωταρχικός ρόλος του Εσωτερικού Ελέγχου είναι η αξιολόγηση των ασφαλιστικών δικλείδων που υπάρχουν σε όλο το εύρος των λειτουργιών του Ομίλου ως προς την επάρκεια και την αποτελεσματικότητά τους. Στις αρμοδιότητες του εσωτερικού ελέγχου συμπεριλαμβάνεται, επίσης, ο έλεγχος της τήρησης των νόμων, οπουδήποτε λειτουργεί και έχει δραστηριότητες ο Όμιλος, αλλά και του Κανονισμού Εσωτερικής Λειτουργίας και του Κώδικα Δεοντολογίας της Εταιρίας.

Κατά τη διάρκεια του 2010, υποβλήθηκαν στην Ελεγκτική Επιτροπή και μέσω αυτής στο Διοικητικό Συμβούλιο 23 έγγραφα εκθέσεις της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου, σχετικά με όλους τους διενεργηθέντες ελέγχους των λειτουργιών του Ομίλου. Υποβλήθηκε, επίσης, εξαμηνιαίος και ετήσιος απολογισμός του έργου της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου, με συγκεντρωτική αναφορά στα σημαντικότερα ευρήματα των ελέγχων. Κατά τη διάρκεια του 2010 η Ελεγκτική Επιτροπή είχε τακτικές κατ' ιδίαν συναντήσεις με τη Διευθύντρια Εσωτερικού Ελέγχου Ομίλου, κατά τις οποίες συζητήθηκαν λειτουργικά και οργανωτικά θέματα και παρασχέθηκαν όλες οι ζητηθείσες πληροφορίες και ενημέρωση σχετικά με τα εφαρμοζόμενα συστήματα ελέγχου, την αποτελεσματικότητά τους και την πορεία των ελέγχων. Μετά από σχετική αναφορά της Ελεγκτικής Επιτροπής, το Διοικητικό Συμβούλιο ενέκρινε τον σχεδιασμό ελέγχων για το 2011 και προσδιόρισε τις λειτουργίες και τα σημεία στα οποία θα πρέπει να επικεντρωθεί ο εσωτερικός έλεγχος.

Εντός του 2010, μετά από σχετική εισήγηση της Ελεγκτικής Επιτροπής, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε συγκεκριμένες μεταβολές στην οργάνωση της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου των Τομέων Ελλάδας, ΗΠΑ, Νοτιοανατολικής Ευρώπης και Ανατολικής Μεσογείου με στόχο την ορθολογικότερη στελεχειακή κατανομή και την αρτιότερη διενέργεια του εσωτερικού ελέγχου.

Συστήματα Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για τα συστήματα εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας και του Ομίλου και της ετήσιας αξιολόγησης της αποτελεσματικότητάς τους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο βεβαιώνει ότι η Εταιρία διαθέτει συστήματα εσωτερικού ελέγχου και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων και ενημερώθηκε από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο και τα αρμόδια στελέχη του Ομίλου για την αποτελεσματικότητά τους. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει γνώση των σημαντικότερων κινδύνων, οι οποίοι θα μπορούσαν να επηρεάσουν ουσιαστικά τη λειτουργία, τη φήμη και τα αποτελέσματα του Ομίλου,

καθώς και τις διαδικασίες διαχείρισης των εν λόγω κινδύνων, οι οποίες υποστηρίζουν τον εντοπισμό τους, την ιεράρχησή τους, τον περιορισμό τους και την παρακολούθησή τους.

Επισημαίνει πάντως ότι τα συστήματα εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων παρέχουν λελογισμένη και όχι απόλυτη ασφάλεια, διότι είναι σχεδιασμένα ώστε να περιορίζουν μεν την πιθανότητα επέλευσης των σχετικών κινδύνων και να αμβλύνουν τις επιπτώσεις τους, χωρίς ωστόσο να μπορούν να τους αποκλείσουν.

Ειδικότερα όσον αφορά τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, τα κύρια χαρακτηριστικά των συστημάτων και διαδικασιών που ακολουθούνται, με στόχο την αποφυγή σφαλμάτων και την παροχή αξιόπιστης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης είναι τα εξής:

Οι μηχανισμοί διασφάλισης της ακεραιότητας των οικονομικών καταστάσεων απαρτίζονται από τον συνδυασμό των ενσωματωμένων διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων που αφορούν τη χρηματοοικονομική πληροφόρηση, τις εφαρμοσμένες διαδικασίες ελέγχων και τα συναφή μηχανογραφικά συστήματα, καθώς και την οικονομική πληροφόρηση που παράγεται, επικοινωνείται και παρακολουθείται.

Η διοίκηση του Ομίλου, παρακολουθεί σε μηνιαία βάση τα ενοποιημένα οικονομικά αποτελέσματα, καθώς και τη διοικητική πληροφόρηση (Group Management Information – MI), πληροφορίες οι οποίες παράγονται σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και συντάσσονται με τρόπο που να διευκολύνει την κατανόησή τους.

Η μηνιαία παρακολούθηση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων και του Group MI, καθώς και η ανάλυσή τους από τα αρμόδια τμήματα, αποτελούν βασικό εργαλείο ελέγχου ποιότητας και ακεραιότητας των οικονομικών αποτελεσμάτων.

Για την ενοποίηση των αποτελεσμάτων, ο Όμιλος χρησιμοποιεί ένα εξειδικευμένο λογισμικό ενοποίησης καθώς και ένα εξειδικευμένο λογισμικό για τις ενδοεταιρικές συναλλαγές. Τα παραπάνω εργαλεία έχουν ενσωματωμένους ελεγκτικούς μηχανισμούς και έχουν παραμετροποιηθεί σύμφωνα με τις ανάγκες του Ομίλου. Τέλος, τα παραπάνω εργαλεία υποδεικνύουν βέλτιστες διαδικασίες (best practices) ενοποίησης, τις οποίες ο Όμιλος έχει σε μεγάλο βαθμό υιοθετήσει.

Το Διοικητικό Συμβούλιο ενημερώνεται σε κάθε συνεδρίασή του από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο και ανά τρίμηνο από τον Οικονομικό Διευθυντή του Ομίλου για τα αποτελέσματα και την πορεία του Ομίλου.

Οι εξωτερικοί ελεγκτές επισκοπούν τις εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας, του Ομίλου καθώς και των σημαντικών θυγατρικών, και ελέγχουν τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για τις αντίστοιχες εταιρίες. Επίσης, οι εξωτερικοί ελεγκτές ενημερώνουν την Ελεγκτική Επιτροπή σχετικά με την έκβαση των επισκοπήσεων και των ελέγχων που έχουν διενεργήσει.

Η Ελεγκτική Επιτροπή κατά την έλεγχο των τριμηνιαίων, εξαμηνιαίων και ετησίων οικονομικών καταστάσεων ενημερώνεται επίσης για την πορεία του κεφαλαίου κίνησης και των ταμειακών ροών του Ομίλου καθώς και για τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών κινδύνων. Στη συνέχεια ενημερώνει σχετικά το Διοικητικό Συμβούλιο, τα μέλη του οποίου δικαιούνται να ζητήσουν πρόσθετες πληροφορίες.

Οι οικονομικές καταστάσεις πριν εγκριθούν από το Διοικητικό Συμβούλιο ελέγχονται από την Ελεγκτική Επιτροπή, στην οποία παρέχεται κάθε απαιτούμενη διευκρίνιση και πληροφορία για όλα τα στοιχεία και πληροφορίες που περιέχονται σε αυτές από τα αρμόδια για την κατάρτισή τους στελέχη της Εταιρίας.

Διαχείριση Κινδύνων

Ο Όμιλος, λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων του και της γεωγραφικής του διαφοροποίησης, εκτίθεται εκ των πραγμάτων σε αβεβαιότητες και κινδύνους, οι σημαντικότεροι από τους οποίους περιγράφονται στο κεφάλαιο « Κίνδυνοι και Αβεβαιότητες» της Ετήσιας Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου. Στους κινδύνους αυτούς περιλαμβάνονται χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι (ρευστότητας, συναλλάγματος, επιτοκίων, πιστωτικοί), κίνδυνοι λόγω της κυκλικότητας του οικοδομικού τομέα, κίνδυνοι λόγω της παρουσίας του Ομίλου σε αναπτυσσόμενες αγορές, κίνδυνοι από φυσικές καταστροφές, κίνδυνοι ατυχημάτων, κίνδυνοι περιβαλλοντικής φύσεως και διαχείρισης, κίνδυνοι κόστους εισροών και πρόσβασης σε πρώτες ύλες , κίνδυνοι από δικαστικές διενέξεις κλπ.

Στην Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου γίνεται επίσης εκτενής αναφορά στην εφαρμοζόμενη πολιτική αντιμετώπισης των χρηματοοικονομικών κινδύνων καθώς και αρκετών από τους ανωτέρω αναφερόμενους κινδύνους. Η εφαρμοζόμενη πολιτική διαχείρισης χρηματοοικονομικών κινδύνων ελέγχεται και αναθεωρείται δύο φορές το χρόνο από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Βασικό μέλημα της διοίκησης του Ομίλου είναι η διασφάλιση μέσω της εφαρμογής των κατάλληλων συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων ότι όλη η οργάνωση του Ομίλου έχει την ικανότητα να αντιμετωπίζει με ταχύτητα και αποτελεσματικότητα τους κινδύνους εν τη γενέσει τους και σε κάθε περίπτωση να λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα για την κατά το δυνατόν άμβλυνση των συνεπειών τους. Για το σκοπό αυτό τα συστήματα που εφαρμόζει ο Όμιλος προβλέπουν συγκεκριμένες διαδικασίες και εφαρμογή ειδικών πολιτικών και προτύπων και καθορίζουν με σαφήνεια τους υπεύθυνους κάθε επιπέδου για τη διαχείριση των κινδύνων και τα όρια εξουσίας τους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο ενημερώνεται τουλάχιστον μία φορά το χρόνο για τους κύριους επιχειρηματικούς κινδύνους που αντιμετωπίζει ο Όμιλος και εξετάζει αν οι κίνδυνοι αυτοί είναι σαφώς προσδιορισμένοι, έχουν εκτιμηθεί επαρκώς και αν ο τρόπος διαχείρισής τους είναι αποτελεσματικός.

VI. Πληροφοριακά στοιχεία που απαιτούνται σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ. 1 της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου

Τα πληροφοριακά στοιχεία που απαιτούνται σύμφωνα με το άρθρο 10 παρ. 1 της Οδηγίας 2004/25/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου εμπεριέχονται σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 7 του ν. 3556/2007 στην Επεξηγηματική Έκθεση, η οποία αποτελεί τμήμα της Ετήσιας Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου και παρατίθεται ανωτέρω.

VII. Πληροφοριακά στοιχεία για τον τρόπο λειτουργίας της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και τις βασικές εξουσίες της, περιγραφή των δικαιωμάτων των μετόχων και του τρόπου άσκησής τους

Γενική Συνέλευση

Τρόπος Λειτουργίας Γενικής Συνέλευσης – Εξουσίες

Σύμφωνα με το άρθρο 12 του Καταστατικού της Εταιρίας , η Γενική Συνέλευση των Μετόχων είναι το ανώτατο όργανο της Εταιρίας και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την Εταιρία.

Η Γενική Συνέλευση είναι η μόνη αρμόδια να αποφασίζει για:

α) Τροποποιήσεις του Καταστατικού εκτός από εκείνες που σύμφωνα με το νόμο (άρθρο 11 παρ. 5, άρθρο 13 παρ. 2 και 13 και άρθρο 17β παρ. 4 του Κ.Ν. 2190/20) αποφασίζονται από το Διοικητικό Συμβούλιο.

β) Αυξήσεις ή μειώσεις του μετοχικού κεφαλαίου, με εξαίρεση τις περιπτώσεις εκείνες που, σύμφωνα με το Νόμο ή το Καταστατικό, η αρμοδιότητα ανήκει στο Διοικητικό Συμβούλιο, καθώς και αυξήσεις ή μειώσεις που επιβάλλονται από διατάξεις άλλων νόμων.

γ) Τη διάθεση των ετήσιων κερδών, εξαιρουμένης της περίπτωσης του εδ. στ παρ. 2 του άρθρου 34 του Κ.Ν. 2190/20

δ) Την εκλογή μελών και αναπληρωματικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, εκτός από τις περιπτώσεις του άρθρου 25 Καταστατικού, που αφορούν την εκλογή μελών από το ίδιο το Διοικητικό Συμβούλιο σε αντικατάσταση μελών που παραιτήθηκαν, πέθαναν ή απώλεσαν την ιδιότητά τους, για το υπόλοιπο της θητείας των μελών που αντικαθίστανται και με την προϋπόθεση ότι η αντικατάσταση αυτών δεν είναι εφικτή από αναπληρωματικά μέλη που έχουν εκλεγεί από τη Γενική Συνέλευση.

ε) Την έγκριση των ετήσιων λογαριασμών (ετήσιων οικονομικών καταστάσεων)

στ) Την έκδοση ομολογιακών δανείων, εκ παραλλήλου με το σχετικό δικαίωμα του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με το άρθρο 28 του Καταστατικού

ζ) Την εκλογή των ελεγκτών

η) Την παράταση της διάρκειας, τη συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση ή διάλυση της Εταιρίας

θ) Το Διορισμό εκκαθαριστών,

ι) Για την άσκηση αγωγής κατά μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για υπέρβαση εντολής τους ή για παράβαση του νόμου και του Καταστατικού και

ια) Για κάθε άλλο ζήτημα που αφορά την Εταιρία και καθορίζεται η αρμοδιότητά της από το νόμο ή από το Καταστατικό.

Η Γενική Συνέλευση συνέρχεται στην έδρα της Εταιρίας ή στην περιφέρεια άλλου δήμου, εντός του νομού της έδρας ή άλλου δήμου όμορου της έδρας, τουλάχιστον μία φορά κάθε εταιρική χρήση και εντός έξι (6) το πολύ μηνών από τη λήξη της χρήσης αυτής. Μπορεί επίσης να συνέρχεται στην περιφέρεια του δήμου όπου ευρίσκεται η έδρα του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Η πρόσκληση της Γενικής Συνέλευσης περιλαμβάνει τουλάχιστον το οίκημα με ακριβή διεύθυνση, τη χρονολογία και την ώρα της συνεδρίασης, τα θέματα της ημερήσιας διάταξης με σαφήνεια, τους μετόχους που έχουν δικαίωμα συμμετοχής, καθώς και ακριβείς οδηγίες για τον τρόπο με τον οποίο οι μέτοχοι θα μπορέσουν να μετάσχουν στη συνέλευση και να ασκήσουν τα δικαιώματά τους αυτοπροσώπως ή δι' αντιπροσώπου. Στο ελάχιστο περιεχόμενο της πρόσκλησης περιλαμβάνονται επίσης πληροφορίες για το χρονικό διάστημα μέσα στο οποίο μπορούν να ασκηθούν τα δικαιώματα μειοψηφίας, την ημερομηνία καταγραφής, με επισήμανση ότι μόνο τα πρόσωπα που είναι μέτοχοι κατά την ημερομηνία καταγραφής έχουν δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στη Γενική Συνέλευση, γνωστοποίηση του τόπου στον οποίο είναι διαθέσιμο το πλήρες κείμενο εγγράφων και των σχεδίων αποφάσεων που προτείνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο για κάθε θέμα της ημερήσιας διάταξης και αναφορά στη διεύθυνση της ιστοσελίδας της

Εταιρίας , όπου είναι διαθέσιμες όλες οι ανωτέρω πληροφορίες και τα έντυπα που πρέπει να χρησιμοποιηθούν για την ψήφο μέσω αντιπροσώπου.

Η πρόσκληση της Γενικής Συνέλευσης δημοσιεύεται, ολόκληρη ή σε περίληψη (η οποία περιλαμβάνει οπωσδήποτε και ρητή αναφορά στη διεύθυνση της ιστοσελίδας, στην οποία διατίθενται το πλήρες κείμενο της πρόσκλησης και οι πληροφορίες που προβλέπονται στην παρ. 3 του άρθρου 27 του κ.ν. 2190/20), στα έντυπα μέσα που ορίζει το άρθρο 26 παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/20, στο τεύχος Α.Ε. και ΕΠΕ της Εφημερίδας της Κυβέρνησης και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών και της Εταιρίας, είκοσι τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημέρα της συνεδρίασης.

Το πλήρες κείμενο της πρόσκλησης δημοσιεύεται επίσης ηλεκτρονικά μέσα ενημέρωσης με εθνική και πανευρωπαϊκή εμβέλεια , με στόχο την αποτελεσματική διάχυση των πληροφοριών στο επενδυτικό κοινό και τη διασφάλιση της ταχείας και χωρίς διακρίσεις πρόσβασης σε αυτήν.

Δικαίωμα Παράστασης στις Γενικές Συνελεύσεις

Στη Γενική Συνέλευση δικαιούται να συμμετέχει κάθε μέτοχος.

Η ιδιότητα του μετόχου πρέπει να υφίσταται κατά την έναρξη της πέμπτης ημέρας πριν από την ημέρα συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης (ημερομηνία καταγραφής).

Η απόδειξη της μετοχικής ιδιότητας γίνεται με την προσκόμιση σχετικής έγγραφης βεβαίωσης από τα Ελληνικά Χρηματιστήρια ΑΕ ή, εναλλακτικά, με απευθείας ηλεκτρονική σύνδεση της Εταιρίας με τα αρχεία του παραπάνω φορέα.

Η σχετική έγγραφη βεβαίωση ή η ηλεκτρονική πιστοποίηση σχετικά με τη μετοχική ιδιότητα πρέπει να περιέλθει στην Εταιρία το αργότερο την τρίτη ημέρα πριν από τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης.

Πέραν των ανωτέρω, η άσκηση του δικαιώματος συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση δεν προϋποθέτει τη δέσμευση των μετοχών του δικαιούχου ούτε την τήρηση άλλης διαδικασίας, που να περιορίζει τη δυνατότητα πώλησης και μεταβίβασης των μετοχών κατά το χρονικό διάστημα ανάμεσα στην ημερομηνία καταγραφής και την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης.

Μέτοχοι ή εκπρόσωποι μετόχων, που δεν έχουν συμμορφωθεί με τα ανωτέρω, μετέχουν στη Γενική Συνέλευση, μόνο μετά από άδειά της.

Οι μέτοχοι δικαιούνται να παρίστανται στις Γενικές Συνελεύσεις είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω ενός ή περισσότερων αντιπροσώπων, μετόχων ή μη. Κάθε μέτοχος μπορεί να διορίζει μέχρι τρεις (3) αντιπροσώπους. Ωστόσο, αν ο μέτοχος κατέχει μετοχές της Εταιρίας, οι οποίες εμφανίζονται σε περισσότερους του ενός λογαριασμούς αξιών, ο περιορισμός αυτός δεν εμποδίζει τον μέτοχο να ορίζει διαφορετικούς αντιπροσώπους για τις μετοχές που εμφανίζονται στον κάθε λογαριασμό αξιών . Αντιπρόσωπος που ενεργεί για περισσότερους μετόχους μπορεί να ψηφίζει διαφορετικά για κάθε μέτοχο.

Νομικά πρόσωπα μετέχουν στη Γενική Συνέλευση ορίζοντας ως εκπροσώπους τους μέχρι τρία (3) φυσικά πρόσωπα.

Ο διορισμός και η ανάκληση αντιπροσώπου γίνεται εγγράφως και κοινοποιείται στην Εταιρία με τον ίδιο τύπο, τουλάχιστον τρεις (3) ημέρες πριν από την ημερομηνία της γενικής Συνέλευσης. Η Εταιρία αναρτά στην ιστοσελίδα της τα έντυπα που πρέπει να συμπληρώσει και κοινοποιήσει ο μέτοχος για τον ορισμό των αντιπροσώπων τους.

Το Καταστατικό της Εταιρίας δεν προβλέπει δυνστότητα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση και άσκησης του δικαιώματος ψήφου με ηλεκτρονικά μέσα ή δι' αλληλογραφίας.

Οι αντιπρόσωποι μετόχων υποχρεούνται να γνωστοποιούν την Εταιρία, πριν από την έναρξη της συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης κάθε γεγονός που θα είναι χρήσιμο να γνωρίζουν οι μέτοχοι, ώστε να μπορούν να αξιολογήσουν αν υπάρχει κίνδυνος εξυπηρέτησης άλλων συμφερόντων από τον αντιπρόσωπο πλην των δικών τους. Σύγκρουση συμφερόντων μπορεί να προκύπτει ιδίως αν ο αντιπρόσωπος :

α. είναι μέτοχος που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρίας ή άλλο νομικό πρόσωπο ή οντότητα , η οποία ελέγχεται από τον μέτοχο αυτόν

β. είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή της διοίκησης της Εταιρίας ή μετόχου που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρίας ή άλλου νομικού προσώπου ή οντότητας που ελέγχεται από μέτοχο, ο οποίος ασκεί τον έλεγχο της Εταιρίας.

γ. είναι υπάλληλος ή ορκωτός ελεγκτής της Εταιρίας ή μετόχου που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρίας ή άλλου νομικού προσώπου ή οντότητας που ελέγχεται από μέτοχο, ο οποίος ασκεί τον έλεγχο της Εταιρίας

δ. είναι σύζυγος ή συγγενής πρώτου βαθμού με ένα από τα φυσικά πρόσωπα που αναφέρονται ανωτέρω.

Απαρτία – Πλειοψηφία

Σύμφωνα με το νόμο και το Καταστατικό, η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύτως επί των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης, όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται σε αυτή μέτοχοι που εκπροσωπούν τουλάχιστον το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Εάν δεν συντελεστεί τέτοια απαρτία κατά την πρώτη συνεδρίασή της, η Συνέλευση συνέρχεται και πάλι μέσα σε είκοσι (20) ημέρες από τη χρονολογία της συνεδρίασης που ματαιώθηκε, βρίσκεται δε τότε σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύτως για τα θέματα της αρχικής ημερήσιας διάταξης οποιοδήποτε και αν είναι το εκπροσωπούμενο σ'αυτήν τμήμα του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Σε όλες τις ανωτέρω περιπτώσεις, οι αποφάσεις λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των ψήφων που εκπροσωπούνται στη Συνέλευση.

Κατ'εξαιρεση, προκειμένου για αποφάσεις που αφορούν στη μεταβολή της εθνικότητας της Εταιρίας, στη μεταβολή του αντικειμένου της επιχείρησης αυτής, στην επαύξηση των υποχρεώσεων των μετόχων, στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που δεν προβλέπεται από το Καταστατικό, σύμφωνα με τις παρ. 1 και 2 του άρθρου 13 του Κ.Ν. 2190/20, εκτός εάν επιβάλλεται από διάταξη νόμου ή γίνεται με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών, στη μείωση του εταιρικού κεφαλαίου εκτός αν γίνεται σύμφωνα με την παρ. 6 του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/20, στη μεταβολή του τρόπου της διάθεσης των κερδών, στη συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση, παράταση της διάρκειας ή λύση της Εταιρίας, παροχή ή ανανέωση εξουσίας προς το Διοικητικό Συμβούλιο για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου , σύμφωνα με την παρ. 1 του άρθρου 13, και σε κάθε άλλη περίπτωση που ορίζεται στο νόμο, η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύτως επί των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης, όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται σε αυτήν μέτοχοι που εκπροσωπούν τα δύο τρίτα (2/3) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Σε όλες τις ανωτέρω περιπτώσεις, οι αποφάσεις λαμβάνονται με πλειοψηφία των δύο τρίτων(2/3) των ψήφων που εκπροσωπούνται στη Συνέλευση.

Μη συντελεσθείσης της ανωτέρω αυξημένης απαρτίας, η Γενική Συνέλευση προσκαλείται και συνέρχεται εκ νέου μέσα σε είκοσι (20) ημέρες από τη χρονολογία της συνεδρίασης που ματαιώθηκε, βρίσκεται δε σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της αρχικής ημερήσιας διάταξης, όταν εκπροσωπείται σε αυτήν το ήμισυ (1/2) τουλάχιστον του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Εάν δεν συντελεστεί και η απαρτία αυτή, η Συνέλευση προσκαλείται και συνέρχεται εκ νέου μέσα σε είκοσι (20) ημέρες, βρίσκεται δε σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα για τα θέματα της αρχικής ημερήσιας διάταξης, όταν εκπροσωπείται σ'αυτήν το ένα πέμπτο (1/5) τουλάχιστον του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου. Σε όλες τις ανωτέρω περιπτώσεις, οι αποφάσεις λαμβάνονται με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) των ψήφων που εκπροσωπούνται στη Συνέλευση.

Νεότερη πρόσκληση δεν απαιτείται, εάν στην αρχική πρόσκληση ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος των επαναληπτικών συνεδριάσεων εφόσον δεν επιτευχθεί απαρτία, υπό την προϋπόθεση ότι μεσολαβούν τουλάχιστον δέκα (10) πλήρεις ημέρες ανάμεσα στη ματαιωθείσα συνεδρίαση και την επαναληπτική.

Δικαιώματα Μετόχων

Δικαίωμα Παράστασης στις Γενικές Συνελεύσεις

Όπως αναγράφεται αναλυτικά ανωτέρω, οι μέτοχοι δικαιούνται να παρίστανται στις Γενικές Συνελεύσεις είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω αντιπροσώπων, μετόχων ή μη.

Δικαίωμα ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις:

Κάθε μετοχή, εκτός από τις προνομιούχες χωρίς ψήφο μετοχές, παρέχει δικαίωμα μιας ψήφου.

Δικαιώματα προνομιούχων μετόχων

Σύμφωνα με την από 27.6.90 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας που είχε αποφασίσει την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με την έκδοση προνομιούχων χωρίς ψήφο μετοχών, τα προνόμια των προνομιούχων χωρίς ψήφο μετοχών συνίστανται:

A. Στην απόληψη, πριν από τις κοινές μετοχές, πρώτου μερίσματος από τα κέρδη εκάστης χρήσης, σε περίπτωση δε μη διανομής μερίσματος ή διανομής μερίσματος μικρότερου του πρώτου, κατά μια ή περισσότερες χρήσεις, στην προνομιακή καταβολή του πρώτου αυτού μερίσματος σωρευτικά και για τις χρήσεις αυτές, από τα κέρδη των επομένων χρήσεων. Οι προνομιούχες χωρίς ψήφο μετοχές δικαιούνται, ισότιμα προς τις κοινές μετοχές, σε απόληψη του πρόσθετου μερίσματος που τυχόν θα διανεμηθεί με οποιαδήποτε μορφή. Σημειωτέον πάντως ότι, μετά την τροποποίηση σύμφωνα με το άρθρο 79 παρ. 8 του Ν 3604/2007 των διατάξεων της παρ. 2 του άρθρου 45 του ΚΝ 2190/20, περί των διανεμομένων κερδών ανωνύμων εταιριών, καταργήθηκε η υποχρέωση διανομής ελάχιστου υποχρεωτικού πρώτου μερίσματος 6% επί του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου και ισχύει πλέον η υποχρεωτική διανομή του 35% των καθαρών κερδών,

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

Δικαιώματα προτίμησης

Σε κάθε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, που δεν γίνεται με εισφορά σε είδος ή έκδοσης ομολογίων με δικαίωμα μετατροπής τους σε μετοχές, παρέχεται δικαίωμα προτίμησης σε ολόκληρο το νέο κεφάλαιο ή το ομολογιακό δάνειο στους, κατά την εποχή της έκδοσης, μετόχους της Εταιρίας, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο.

Σε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με μετοχές μιας μόνο από τις κατηγορίες μετοχών που έχει εκδώσει η Εταιρία, το δικαίωμα προτίμησης παρέχεται στους μετόχους της άλλης κατηγορίας μόνο μετά τη μη άσκηση του δικαιώματος από τους μετόχους της κατηγορίας στην οποία ανήκουν οι νέες μετοχές.

Σύμφωνα με το άρθρο 13 παρ. 10 του ν. 2190/1920, το δικαίωμα προτίμησης μπορεί να περιορισθεί ή καταργηθεί, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, που λαμβάνεται με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία, σύμφωνα με διατάξεις των άρθρων 29 παρ. 3 και 4 και 31 παρ. 2 του ν. 2190/1920.

Δικαίωμα λήψης αντιγράφου οικονομικών καταστάσεων και εκθέσεων Δ.Σ. και ελεγκτών

Δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση, κάθε Μέτοχος μπορεί να πάρει από την Εταιρία τις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών.

Δικαιώματα Μειοψηφίας

Μετά από αίτηση οποιουδήποτε Μετόχου, που υποβάλλεται στην Εταιρία πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση τις αιτούμενες συγκεκριμένες πληροφορίες για τις υποθέσεις της Εταιρίας, στο μέτρο που αυτές είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να απαντήσει ενιαία σε αιτήσεις μετόχων με το ίδιο περιεχόμενο. Υποχρέωση παροχής πληροφοριών δεν υφίσταται όταν οι σχετικές πληροφορίες διατίθενται ήδη στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, ιδίως με τη μορφή ερωτήσεων και απαντήσεων. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή των παραπάνω πληροφοριών για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, ο οποίος αναγράφεται στα πρακτικά. Τέτοιος λόγος μπορεί να είναι, κατά τις περιστάσεις, η εκπροσώπηση των αιτούντων μετόχων στο διοικητικό συμβούλιο σύμφωνα με τις παραγράφους 3 ή 6 του άρθρου 18 Ν.219/1920.

Μετά από αίτηση Μετόχων που εκπροσωπούν το 1/20 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου:

A. Το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλεί έκτακτη Γενική Συνέλευση μέσα σε χρονικό διάστημα σαράντα πέντε (45) ημερών από την ημερομηνία επίδοσης της σχετικής αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Η αίτηση πρέπει να περιέχει το αντικείμενο της ημερήσιας διάταξης της αιτούμενης Συνέλευσης. Εάν δεν συγκληθεί γενική συνέλευση από το διοικητικό συμβούλιο εντός είκοσι (20) ημερών από την επίδοση της σχετικής αίτησης, η σύγκληση διενεργείται από τους αιτούντες μετόχους με δαπάνες της Εταιρίας, με απόφαση του μονομελούς πρωτοδικείου της έδρας της Εταιρίας, που εκδίδεται κατά τη διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων. Στην απόφαση αυτή ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος της συνεδρίασης, καθώς και η ημερήσια διάταξη.

B. Το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να εγγράψει πρόσθετα θέματα στην ημερήσια διάταξη Γενικής Συνέλευσης που έχει ήδη συγκληθεί, εφόσον η σχετική αίτηση περιέλθει

σε αυτό δέκα πέντε (15) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση. Τα πρόσθετα θέματα πρέπει να δημοσιεύονται ή να γνωστοποιούνται, με ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη γενική συνέλευση. Η αίτηση για την εγγραφή πρόσθετων θεμάτων στην ημερήσια διάταξη συνοδεύεται από αιτιολόγηση ή από σχέδιο απόφασης προς έγκριση στη γενική συνέλευση και η αναθεωρημένη ημερήσια διάταξη δημοσιοποιείται με τον ίδιο τρόπο, όπως η προηγούμενη ημερήσια διάταξη, δεκατρείς (13) ημέρες πριν από την ημερομηνία της γενικής συνέλευσης και ταυτόχρονα τίθεται στη διάθεση των μετόχων στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, μαζί με την αιτιολόγηση ή το σχέδιο απόφασης που έχει υποβληθεί από τους μετόχους.

Γ. Το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να θέσει στη διάθεση των μετόχων, έξι (6) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης, σχέδια αποφάσεων για θέματα που έχουν περιληφθεί στην αρχική ή την αναθεωρημένη ημερήσια διάταξη, αν η σχετική αίτηση περιέλθει στο Διοικητικό Συμβούλιο επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της γενικής συνέλευσης.

Διευκρινίζεται ότι το Διοικητικό Συμβούλιο δεν είναι υποχρεωμένο να προβαίνει στην εγγραφή θεμάτων στην ημερήσια διάταξη ούτε στη δημοσίευση ή γνωστοποίηση αυτών μαζί με αιτιολόγηση και σχέδια αποφάσεων που υποβάλλονται από τους μετόχους κατά τις δύο ανωτέρω παραγράφους, αν το περιεχόμενο αυτών έρχεται προφανώς σε αντίθεση με το νόμο και τα χρηστά ήθη.

Δ. Ο Πρόεδρος της Γενικής Συνέλευσης υποχρεούται να αναβάλει μία μόνο φορά τη λήψη αποφάσεων από τη Γενική Συνέλευση, τακτική ή έκτακτη, για όλα ή ορισμένα θέματα, ορίζοντας ημέρα συνέχισης της συνεδρίασης, αυτή που ορίζεται στην αίτησή τους, η οποία, όμως, δεν μπορεί να απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από την ημέρα αναβολής. Η μετά από αναβολή Γενική Συνέλευση αποτελεί συνέχιση της προηγούμενης και δεν απαιτείται η επανάληψη των διατυπώσεων δημοσίευσης της πρόσκλησης των μετόχων, σε αυτήν μπορούν να μετέχουν και νέοι μέτοχοι, εφόσον τηρήσουν τις υποχρεώσεις του για την συμμετοχή στη Γενική Συνέλευση.

Ε. Το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να ανακοινώσει στην Τακτική Γενική Συνέλευση τα ποσά που κατά την τελευταία διετία καταβλήθηκαν σε κάθε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή τους διευθυντές της Εταιρίας, καθώς και κάθε παροχή προς τα πρόσωπα αυτά, από οποιαδήποτε αιτία ή σύμβαση της Εταιρίας με αυτούς, εφόσον η σχετική αίτηση υποβληθεί πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή των παραπάνω πληροφοριών για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, ο οποίος αναγράφεται στα πρακτικά. Τέτοιος λόγος μπορεί να είναι, κατά τις περιστάσεις, η εκπροσώπηση των αιτούντων μετόχων στο διοικητικό συμβούλιο σύμφωνα με τις παραγράφους 3 ή 6 του άρθρου 18 Ν.219/1920. Τυχόν αμφισβήτηση ως προς το βάσιμο ή μη της αιτιολογίας άρνησης παροχής των πληροφοριών, επιλύεται από το Μονομελές Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρίας.

ΣΤ. Η λήψη απόφασης επί οιοδήποτε θέματος της ημερήσιας διάταξης Γενικής Συνέλευσης διενεργείται με ονομαστική κλήση.

Η. Επιπλέον, μέτοχοι που εκπροσωπούν το 1/20 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, δικαιούνται να ζητήσουν τη διενέργεια ελέγχου της Εταιρίας από το Μονομελές Πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρίας, όπως ορίζεται στο άρθρο 40 του Κ.Ν. 2190/1920. Σε κάθε περίπτωση, η αίτηση ελέγχου, πρέπει να υποβάλλεται εντός τριών

(3) ετών από την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης εντός της οποίας έγιναν οι καταγγελλόμενες πράξεις.

Με αίτηση Μετόχων που εκπροσωπούν το 1/5 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η οποία υποβάλλεται στην Εταιρία πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση πληροφορίες για την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρίας. Το Διοικητικό συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί την παροχή των πληροφοριών για αποχρώντα ουσιώδη λόγο, ο οποίος αναγράφεται στα πρακτικά. Τέτοιος λόγος μπορεί να είναι, κατά τις περιστάσεις, η εκπροσώπηση των αιτούντων μετόχων στο διοικητικό συμβούλιο σύμφωνα με τις παραγράφους 3 ή 6 του άρθρου 18 Ν.219/1920, εφόσον τα αντίστοιχα μέλη του διοικητικού συμβουλίου έχουν λάβει τη σχετική πληροφόρηση κατά τρόπο επαρκή. Τυχόν αμφισβήτηση ως προς το βάσιμο ή μη της αιτιολογίας άρνησης παροχής των πληροφοριών, επιλύεται από το μονομελές πρωτοδικείο της έδρας της Εταιρίας.

Στις παραπάνω περιπτώσεις άσκησης των δικαιωμάτων τους, οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αποδεικνύουν τη μετοχική τους ιδιότητα και τον αριθμό των μετοχών που κατέχουν κατά την άσκηση του σχετικού δικαιώματος. Τέτοια απόδειξη αποτελεί και η προσκόμιση βεβαίωσης από τα Ελληνικά Χρηματιστήρια ΑΕ ή η πιστοποίηση της μετοχικής ιδιότητας με απευθείας ηλεκτρονική σύνδεση μεταξύ του παραπάνω φορέα και Εταιρίας.

Επίσης, Μέτοχοι που εκπροσωπούν το 1/5 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, δικαιούνται να ζητήσουν από το μονομελές πρωτοδικείο της περιφέρειας της έδρας της Εταιρίας, τον έλεγχο της Εταιρίας, εφόσον από την όλη πορεία των εταιρικών υποθέσεων καθίσταται πιστευτό ότι η διοίκηση αυτών δεν ασκείται όπως επιβάλλει η χρηστή και συνετή διοίκηση, όπως ορίζεται στο άρθρο 40 ΚΝ 2190/1920.

Δικαίωμα Μερισματος:

Σύμφωνα με το Καταστατικό, το ελάχιστο μέρισμα που διατίθεται υποχρεωτικά ετησίως από την Εταιρία ισούται με το ελάχιστο ετήσιο μέρισμα που προβλέπεται από το νόμο (άρθρο 45 του κ.ν. 2190/20), το οποίο σύμφωνα με το άρθρο 3 του Α.Ν. 148/1967 ανέρχεται σε ποσοστό 35% τουλάχιστον των καθαρών κερδών της Εταιρίας, μετά την απαιτούμενη κράτηση για τη δημιουργία τακτικού αποθεματικού.

Το μέρισμα πληρώνεται εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων που εγκρίνει τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας.

Ο τόπος και ο τρόπος καταβολής ανακοινώνεται με δημοσιεύσεις στον τύπο, στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών και στην ιστοσελίδα του Χ.Α. και της Εταιρίας.

Τα μερίσματα που δεν έχουν ζητηθεί για μια πενταετία αφ'ότου κατέστησαν απαιτητά παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

Δικαίωμα στο προϊόν της εκκαθάρισης:

Μετά το πέρας της εκκαθάρισης, οι εκκαθαριστές αποδίδουν τις εισφορές των Μετόχων σύμφωνα με το Καταστατικό και διανέμουν το υπόλοιπο προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας στους Μετόχους, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας .

Ευθύνη Μετόχων :

Η ευθύνη των Μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

Αποκλειστική Αρμοδιότητα Δικαστηρίων – Εφαρμοστέο Δίκαιο:

Κάθε Μέτοχος, οπουδήποτε και να κατοικεί, ως προς τις σχέσεις του με την Εταιρία, λογίζεται ότι έχει νόμιμη κατοικία την έδρα της Εταιρίας και υπόκειται στην Ελληνική νομοθεσία. Κάθε διαφορά μεταξύ της Εταιρίας αφ' ενός και των Μετόχων ή οποιουδήποτε τρίτου αφ' ετέρου, υπάγεται στην αποκλειστική αρμοδιότητα των Τακτικών Δικαστηρίων, η δε Εταιρία ενάγεται μόνον ενώπιον των Δικαστηρίων της Αθήνας.

Υπηρεσίες Ενημέρωσης και Εξυπηρέτησης των Μετόχων

Η ενημέρωση και η εξυπηρέτηση των Μετόχων έχει ανατεθεί στις ακόλουθες Υπηρεσίες:

Διεύθυνση Επενδυτικών Σχέσεων

Η Διεύθυνση Επενδυτικών Σχέσεων έχει την ευθύνη της παρακολούθησης των σχέσεων της Εταιρίας με τους Μετόχους της και το επενδυτικό κοινό και μεριμνά για την έγκαιρη, έγκυρη και ισότιμη ενημέρωση των επενδυτών και των οικονομικών αναλυτών στην Ελλάδα και το εξωτερικό, με στόχο το κτίσιμο μακροχρόνιας σχέσης με την επενδυτική κοινότητα και τη διατήρηση της υψηλής αξιοπιστίας του Ομίλου.

Διευθυντής Επενδυτικών Σχέσεων Ομίλου είναι ο κ. Τάκης Κανελλόπουλος, οδός Χαλκίδος 22α, Τ.Κ. 111 43 Αθήνα, τηλ. 210-2591163, fax. 210-2591106, e-mail. ir@titan.gr.

Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων

Η Υπηρεσία αυτή έχει ως αντικείμενο την άμεση και ισότιμη πληροφόρηση των Μετόχων και την εξυπηρέτησή τους σχετικά με την άσκηση των δικαιωμάτων τους, με βάση το νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας.

Υπεύθυνη της Υπηρεσίας Εξυπηρέτησης Μετόχων και της κατωτέρω Υπηρεσίας Εταιρικών Ανακοινώσεων είναι η κ. Νίτσα Κάλεση, οδός Χαλκίδος 22α, Τ.Κ. 111 43 Αθήνα, τηλ. 210-2591257, fax. 210-2591238, e-mail. kalesin@titan.gr.

Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων

Η Υπηρεσία αυτή έχει την αρμοδιότητα της επικοινωνίας της Εταιρίας με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και το Χρηματιστήριο Αθηνών, της συμμόρφωσης της Εταιρίας με τις υποχρεώσεις των νόμων 3340/2005 και 3556/2007, της τήρησης των σχετικών αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και της αποστολής σε κάθε αρμόδια αρχή και στα μέσα μαζικής επικοινωνίας των δημοσιευμένων εταιρικών εκδόσεων της Εταιρίας.

Η διεύθυνση της ιστοσελίδας της Εταιρίας είναι : www.titan-cement.com

ο κωδικός Reuters : TTNr.AT, TTNm.AT

και ο κωδικός Bloomberg : TITK GA, TITP GA.

VIII. Αναφορά στις αποκλίσεις από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

Σύμφωνα με το άρθρο 2 του Ν. 3873/2010, το Διοικητικό Συμβούλιο δηλώνει ότι η Εταιρία τηρεί τις διατάξεις του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Ηνωμένου

Βασιλείου (the UK Code on Corporate Governance, June 2010), με την εξαίρεση των ακόλουθων αποκλίσεων:

Α) Στην επίσημη επιστολή που απεστάλη στα ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, μετά την εκλογή τους από τη Γενική Συνέλευση της 18.5.2010, δεν είχε περιληφθεί ρητή αναφορά στο χρόνο που εκτιμάται ότι θα πρέπει να αφιερώνουν για την εκτέλεση των καθηκόντων τους (άρθρο Β.3.2 του Κώδικα.) Η σχετική ρητή αναφορά δεν είχε κριθεί απαραίτητη, διότι μέχρι σήμερα η αφιέρωση του απαιτούμενου χρόνου από τα ανεξάρτητα μέλη για την ικανοποιητική εκτέλεση των καθηκόντων τους υπήρξε πάντα δεδομένη. Στο εξής πάντως, σε κάθε περίπτωση εκλογής μη εκτελεστικών μελών, η Εταιρία προτίθεται να εφαρμόζει την ανωτέρω πρακτική του άρθρου Β.3.2 του Κώδικα.

Β) Το Διοικητικό Συμβούλιο προς το παρόν δεν θεωρεί απαραίτητη την ανάθεση της αξιολόγησης του ανά τριετία σε εξωτερικούς συμβούλους (άρθρο Β.6.2 του Κώδικα). Αντιθέτως, έχει την άποψη ότι η αξιολόγηση της λειτουργίας του από τα ίδια τα μέλη του και η αυτοαξιολόγηση της ατομικής απόδοσης ενός εκάστου των μελών του είναι αυστηρή και εμπεριστατωμένη και συντελεί στη βελτίωση της λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου και της απόδοσης των μελών του.

Γ) Δεν εφαρμόζεται η πρακτική του άρθρου Β.1.1. του κώδικα, σύμφωνα με την οποία τα ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν θα πρέπει να υπηρετούν για περισσότερα από εννέα χρόνια από την ημερομηνία της πρώτης εκλογής τους. Όπως αναλύθηκε διεξοδικά στην παράγραφο που αναφέρεται στα ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου του κεφαλαίου ΙΙΙ της παρούσας δήλωσης, δύο από τα ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα οποία εξελέγησαν από τη Γενική Συνέλευση της 18.5.2010 για θητεία μέχρι την Τακτική Γενική Συνέλευση του 2013, ενώ πληρούν όλες τις προϋποθέσεις ανεξαρτησίας του άρθρου 3 παρ. 1 του ν. 3016/2002, ήδη διανύουν το δέκατο έτος θητείας τους στο Διοικητικό Συμβούλιο, αφού είχαν για πρώτη φορά εκλεγεί ως μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων του έτους 2001. Όμως, το κύρος, η επιχειρηματική τους οντότητα και η εν γένει προσωπικότητά τους κρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο ότι διασφαλίζουν την ανεξαρτησία σκέψης και πράξης τους. Επισημαίνεται πάντως ότι το Διοικητικό Συμβούλιο έχει αποφασίσει, κατά την εκλογή του επόμενου Διοικητικού Συμβουλίου, να ισχύει η αρχή, σύμφωνα με την οποία, τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν θα μπορούν να υπηρετούν για περισσότερες από τρεις θητείες, δηλαδή για εννέα χρόνια κατ' ανώτατο όριο. Σήμερα, το σχετικό όριο είναι τέσσερις θητείες, δηλαδή δώδεκα χρόνια.

Δ) Δεν εφαρμόζονται οι πρακτικές του άρθρου Β.7.1. του Κώδικα, σύμφωνα με τις οποίες, όλα τα μέλη Διοικητικού Συμβουλίου εταιριών του δείκτη FTSE 350 και μη εκτελεστικά μέλη με θητεία μεγαλύτερη των εννέα ετών, θα πρέπει να υπόκεινται σε ετήσια επανεκλογή από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Ο κύριος λόγος μη εφαρμογής των ανωτέρω πρακτικών είναι ότι το Καταστατικό της Εταιρίας ορίζει ότι **όλα** τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση **με τριετή θητεία**. Επισημαίνεται πάντως ότι η Ελληνική νομοθεσία επιτρέπει κατ' ανώτατο όριο εξαετή θητεία.

Επισημαίνεται πάντως ότι η Ελληνική νομοθεσία παρέχει τη δυνατότητα σε μετόχους που εκπροσωπούν το 1/20 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και προβαίνουν σε σχετική αίτηση, σύμφωνα με τα ειδικότερα οριζόμενα στο άρθρο 39 του κ.ν. 2190/20, να εγγράψουν στην ημερήσια διάταξη Γενικής Συνέλευσης που έχει συγκληθεί, πρόσθετα θέματα, συνεπώς και θέμα εκλογής νέου Διοικητικού Συμβουλίου.

Για τη συζήτηση και τη λήψη σχετικής απόφασης απαιτείται η συνήθης απαρτία του 1/5 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και απλή πλειοψηφία των εκπροσωπούμενων στη Γενική Συνέλευση ψήφων.

Θα πρέπει επίσης να επισημανθεί ότι, σύμφωνα με τον νόμο και το Καταστατικό της Εταιρίας, σε περίπτωση παραίτησης, θανάτου ή με οποιονδήποτε άλλο τρόπο απώλειας της ιδιότητας μέλους του και εκλογής, σε αναπλήρωση αυτού, νέου μέλους από το Διοικητικό Συμβούλιο, η σχετική απόφαση ανακοινώνεται στην αμέσως επόμενη Γενική Συνέλευση, η οποία δικαιούται να καταψηφίσει τους εκλεγέντες και να τους αντικαταστήσει με άλλους. Το ίδιο ισχύει και στην περίπτωση εκλογής από το Διοικητικό Συμβούλιο άλλου μέλους, σε αντικατάσταση παραιτηθέντος ή αποθανόντος ανεξαρτήτου μέλους του. Επισημαίνεται επίσης ότι στην τελευταία ανωτέρω περίπτωση, το νέο μέλος που εκλέγεται πρέπει να είναι και αυτό ανεξάρτητο.

Εξ άλλου, το Διοικητικό Συμβούλιο κρίνει ετησίως, αν τα εκλεγέντα από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων ανεξάρτητα μέλη του, πληρούν όλα τα κριτήρια ανεξαρτησίας που έχει θέσει η ελληνική νομοθεσία, ο Κώδικας και η Εταιρία, και περιλαμβάνει σχετική δήλωση στην Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Ε) Μολονότι η παράθεση αναλυτικών στοιχείων για τις ατομικές αποδοχές καθενός εκ των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου δεν απαιτείται από τις διατάξεις του Κώδικα ούτε είναι υποχρεωτική με βάση την κείμενη Ελληνική νομοθεσία περί ανωνύμων εταιριών, η Εταιρία, στη παράγραφο Αμοιβές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου παραθέτει στοιχεία σχετικά με τις αμοιβές που καταβλήθηκαν στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών το 2010 μετά από σχετική προέγκριση από Γενική Συνέλευση της 18.5.2010, καθώς επίσης για το σύνολο των αποδοχών που καταβλήθηκαν στα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

Παρατίθενται επίσης οι αμοιβές που έλαβαν δύο εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για τη συμμετοχή τους, ως ανεξάρτητα μέλη, σε διοικητικά συμβούλια άλλων εταιριών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

ΙΧ Δρώσα Οικονομική Μονάδα (Going Concern) :

Το Διοικητικό Συμβούλιο δηλώνει ότι η Εταιρία και ο Όμιλος TITAN διαθέτουν επάρκεια πόρων, οι οποίοι εξασφαλίζουν τη συνέχιση της λειτουργίας τους ως «δρώσα οικονομική μονάδα (Going Concern) » για το προβλεπτό μέλλον.

Αθήνα, 17 Μαρτίου 2011

Το Διοικητικό Συμβούλιο

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητού Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της «ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ»

Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2010, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ και των θυγατρικών αυτής κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

- α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στην παράγραφο 3δ του άρθρου 43α του Κ.Ν 2190/1920.
- β) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 108 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 17 Μαρτίου 2011

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΣ ΣΕΦΕΡΗΣ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 23431
ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ) Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Α.Ε.
11^ο ΧΛΜ ΕΘΝΙΚΗΣ ΟΔΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΛΑΜΙΑΣ
14451 ΑΘΗΝΑ
ΑΡ.Μ. ΣΟΕΛ 107

Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Σημ.	Όμιλος		Εταιρία	
		2010	2009	2010	2009
Κύκλος εργασιών	3	1.350.488	1.360.571	370.696	450.092
Κόστος πωλήσεων		-897.824	-901.496	-247.383	-293.539
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων		452.664	459.075	123.313	156.553
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	4	31.458	20.052	9.407	12.618
Συμμετοχή στις (ζημιές)/κέρδη συγγενών εταιριών	15	-783	1.080	-	-
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		-104.686	-106.301	-37.482	-38.326
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		-24.847	-21.886	-1.077	-1.809
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	4	-39.399	-19.325	-7.813	-8.765
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		314.407	332.695	86.348	120.271
Αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	5	-117.365	-105.211	-10.959	-10.574
Απομειώσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	11,13	-165	-2.939	-2	390
Αποσβέσεις που αναλογούν στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης	5	-5.150	-7.189	-1.040	-1.081
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		191.727	217.356	74.347	109.006
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων		-	-	5.656	5.119
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων		-	-	-12.792	-1.150
Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	6	20.240	19.818	3.489	3.940
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	6	-75.466	-77.714	-31.339	-37.068
Ζημιά από πρόωρη αποπληρωμή δανείων	24	-7.340	-1.321	-	-
Κέρδη προ φόρων		129.161	158.139	39.361	79.847
Μείον: Φόρος εισοδήματος	8	-17.934	-36.238	-18.531	-33.401
Κέρδη μετά από φόρους		111.227	121.901	20.830	46.446
Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε :					
Μετόχους της Εταιρίας		102.212	123.393	20.830	46.446
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		9.015	-1.492	-	-
		111.227	121.901	20.830	46.446
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	9	1,2552	1,5166		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - προσαρμοσμένα (σε €)	9	1,2507	1,5127		

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Κέρδη περιόδου	111.227	121.901	20.830	46.446
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές):				
Επίδραση ισοτιμιών από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων θυγατρικών εταιριών σε ξένο νόμισμα	54.028	-38.913	-	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	-210	-51	-	-
Αντισταθμίσεις ταμιακών ροών	-756	-916	-	-
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	295	357	-	-
	-461	-559	-	-
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές) περιόδου μετά από φόρους	53.357	-39.523	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου	164.584	82.378	20.830	46.446
<u>Τα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα αναλογούν σε:</u>				
Μετόχους της Εταιρίας	153.445	87.275	20.830	46.446
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	11.139	-4.897	-	-
	164.584	82.378	20.830	46.446

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της 31ης Δεκεμβρίου

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Σημ.	Όμιλος		Εταιρία	
		2010	2009	2010	2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	11	1.963.439	1.915.211	261.538	266.759
Επενδυτικά ακίνητα	12	2.053	1.088	5.974	6.396
Ασώματες ακινητοποιήσεις	13	560.760	547.873	1.122	671
Συμμετοχές σε θυγατρικές	14	-	-	1.183.721	1.268.502
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες	15	9.604	10.551	-	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	16	2.211	2.338	107	107
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	17	11.346	15.912	3.013	3.460
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	18	3.423	2.546	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		2.552.836	2.495.519	1.455.475	1.545.895
Αποθέματα	19	248.168	238.803	77.419	68.250
Απαιτήσεις και προπληρωμές	20	210.592	254.131	56.966	83.723
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	35	1.745	679	-	34
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	16	63	62	61	61
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	21	67.070	16.426	2.943	204
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		527.638	510.101	137.389	152.272
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		3.080.474	3.005.620	1.592.864	1.698.167
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο (84.613.840 μετοχές των € 4,00)	22	338.455	338.304	338.455	338.304
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	22	22.826	22.826	22.826	22.826
Δικαιώματα προαίρεσως αγοράς μετοχών	22	6.983	5.977	6.983	5.977
Ίδιες μετοχές	22	-90.182	-91.622	-90.182	-91.622
Λοιπά αποθεματικά	23	476.661	434.350	507.065	501.465
Κέρδη εις νέο		817.186	739.218	31.804	32.532
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων Εταιρίας		1.571.929	1.449.053	816.951	809.482
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		139.463	11.135	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)		1.711.392	1.460.188	816.951	809.482
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	24	706.961	725.665	643.000	634.499
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	35	9.513	376	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	18	189.023	196.572	21.092	24.018
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών	25	40.203	41.828	22.234	23.762
Προβλέψεις	26	19.022	16.660	7.067	1.929
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	27	34.805	37.434	5.674	5.806
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		999.527	1.018.535	699.067	690.014
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	24	136.763	261.835	17.069	127.609
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	28	213.149	242.825	50.705	60.345
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	35	687	29	687	29
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος		18.594	19.549	7.859	10.379
Προβλέψεις	26	362	2.659	526	309
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		369.555	526.897	76.846	198.671
Σύνολο υποχρεώσεων (β)		1.369.082	1.545.432	775.913	888.685
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α+β)		3.080.474	3.005.620	1.592.864	1.698.167

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Όμιλος

Ίδια Κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Εταιρίας

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Κοινές μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Προνομιούχες μετοχές	Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	Κοινές ίδιες μετοχές	Προνομιούχες ίδιες μετοχές	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών	Σύνολο	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2009	307.911	22.826	30.276	10.713	-92.182	-117	433.747	682.882	1.396.056	38.078	1.434.134
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	123.393	123.393	-1.492	121.901
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές)	-	-	-	-	-	-	-32.589	-3.529	-36.118	-3.405	-39.523
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου	-	-	-	-	-	-	-32.589	119.864	87.275	-4.897	82.378
Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών	-	-	-	-	-	-	-	-35.510	-35.510	-2.262	-37.772
Πώληση ιδίων μετοχών	-	-	-	-	677	-	-	-293	384	-	384
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών	117	-	-	-	-	-	-	-	117	-	117
Πρόβλεψη για δικαιώματα προαίρεσης μετοχών (ΔΠΧΑ 2)	-	-	-	-4.736	-	-	7.257	-	2.521	-	2.521
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών θυγατρικής και μεταφορά σε αποθεματικά	-	-	-	-	-	-	25.935	-27.725	-1.790	-17.569	-19.359
Μη ελέγχουσα συμμετοχή που προέκυψε κατά την εξαγορά θυγατρικών εταιριών	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.215	-2.215
Υπόλοιπο τις 31 Δεκεμβρίου 2009	308.028	22.826	30.276	5.977	-91.505	-117	434.350	739.218	1.449.053	11.135	1.460.188
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2010	308.028	22.826	30.276	5.977	-91.505	-117	434.350	739.218	1.449.053	11.135	1.460.188
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	102.212	102.212	9.015	111.227
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	-	-	-	51.233	-	51.233	2.124	53.357
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου	-	-	-	-	-	-	51.233	102.212	153.445	11.139	164.584
Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών	-	-	-	-	-	-	-	-15.224	-15.224	-1.919	-17.143
Πώληση ιδίων μετοχών	-	-	-	-	1.440	-	-	-734	706	-	706
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών	151	-	-	-	-	-	-	-	151	-	151
Εξαγορά μη ελέγχουσας συμμετοχής	-	-	-	-	-	-	-825	-	-825	-763	-1.588
Πρόβλεψη για δικαιώματα προαίρεσης μετοχών (ΔΠΧΑ 2)	-	-	-	-1.006	-	-	-	-	1.006	-	1.006
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών θυγατρικής και μεταφορά σε αποθεματικά	-	-	-	-	-	-	2.871	-5.231	-2.360	739	-1.621
Πώληση μεριδίου θυγατρικής εταιρίας	-	-	-	-	-	-	-10.968	-3.055	-14.023	94.023	80.000
Συμμετοχή της μη ελέγχουσας συμμετοχής στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.030	8.030
Αύξηση καθαρής θέσης λόγω εξαγοράς θυγατρικών εταιριών	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.079	17.079
Υπόλοιπο τις 31 Δεκεμβρίου 2010	308.179	22.826	30.276	6.983	-90.065	-117	476.661	817.186	1.571.929	139.463	1.711.392

Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Κοινές μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Προνομιούχες μετοχές	Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	Κοινές ίδιες μετοχές	Προνομιούχες ίδιες μετοχές	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2009	307.911	22.826	30.276	10.713	-92.182	-117	462.987	53.110	795.524
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	46.446	46.446
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	46.446	46.446
Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών	-	-	-	-	-	-	-	-35.510	-35.510
Πώληση ιδίων μετοχών	-	-	-	-	677	-	-	-293	384
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών	117	-	-	-	-	-	-	-	117
Πρόβλεψη για δικαιώματα προαίρεσης μετοχών (ΔΠΧΑ 2)	-	-	-	-4.736	-	-	7.257	-	2.521
Μεταφορά σε αποθεματικά	-	-	-	-	-	-	31.221	-31.221	-
Υπόλοιπο τις 31 Δεκεμβρίου 2009	308.028	22.826	30.276	5.977	-91.505	-117	501.465	32.532	809.482
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2010	308.028	22.826	30.276	5.977	-91.505	-117	501.465	32.532	809.482
Κέρδη περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	20.830	20.830
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου	-	-	-	-	-	-	-	20.830	20.830
Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών	-	-	-	-	-	-	-	-15.224	-15.224
Πώληση ιδίων μετοχών	-	-	-	-	1.440	-	-	-734	706
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών	151	-	-	-	-	-	-	-	151
Πρόβλεψη για δικαιώματα προαίρεσης μετοχών (ΔΠΧΑ 2)	-	-	-	-1.006	-	-	-	-	1.006
Μεταφορά σε αποθεματικά	-	-	-	-	-	-	5.600	-5.600	-
Υπόλοιπο τις 31 Δεκεμβρίου 2010	308.179	22.826	30.276	6.983	-90.065	-117	507.065	31.804	816.951

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση Ταμειακών Ροών για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου

(ποσά σε χιλιάδες €)

Σημ.	Όμιλος		Εταιρία		
	2010	2009	2010	2009	
Ταμειακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων					
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση	29	305.090	389.468	86.166	140.385
Καταβληθέντες φόροι		-27.546	-15.218	-22.449	-20.714
<i>Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</i>		<u>277.544</u>	<u>374.250</u>	<u>63.717</u>	<u>119.671</u>
Ταμειακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων					
Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	11	-85.068	-166.112	-7.039	-5.592
Μείωση λοιπών μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		2.024	19.546	-	-
Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων	13	-2.118	-14.562	-475	-671
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	29	10.656	7.486	5.348	2.675
Μερίσματα εισπραχθέντα		317	671	5.656	4.770
Απόκτηση θυγατρικών εταιριών	30	-23.052	-10.696	-	-
Επιστροφές/(καταβολές) μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών		-	-	77.500	-749
Απόκτηση ποσοστού της μειοψηφίας		-2.303	-3.720	-	-
Είσπραξη από την πώληση μέρους δραστηριότητας θυγατρικής εταιρίας		32.733	-	-	-
Είσπραξη από την μεταβίβαση μεριδίου θυγατρικής εταιρίας σε τρίτους (Πληρωμές)/εισπράξεις για την απόκτηση επενδυτικών τίτλων	30	80.000	-	-	-
Τόκοι εισπραχθέντες		3.666	8.803	1.336	2.024
<i>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</i>		<u>16.719</u>	<u>-158.518</u>	<u>82.324</u>	<u>2.455</u>
Σύνολο ταμειακών ροών μετά από τις επενδυτικές δραστηριότητες (α)+(β)		294.263	215.732	146.041	122.126
Ταμειακές Ροές Χρηματοδοτικών Δραστηριοτήτων					
Εισπράξεις από την έκδοση κοινών μετοχών	22	151	117	151	117
Είσπραξη από την μη ελέγχουσα συμμετοχή λόγω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών εταιριών		8.030	-	-	-
Πώληση ιδίων μετοχών		706	384	706	384
Εισπράξεις κρατικών επιχορηγήσεων		112	345	112	-
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα		-56.998	-46.073	-25.947	-30.515
Μερίσματα πληρωθέντα		-17.159	-37.805	-15.256	-35.531
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια		995.688	748.739	272.264	260.781
Εξοφλήσεις δανείων		-1.170.295	-957.393	-375.332	-348.421
<i>Σύνολο εκροών από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες (γ)</i>		<u>-239.765</u>	<u>-291.686</u>	<u>-143.302</u>	<u>-153.185</u>
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)		54.498	-75.954	2.739	-31.059
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, στην αρχή της χρήσης	21	16.426	94.521	204	31.263
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών		-3.854	-2.141	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης	21	<u><u>67.070</u></u>	<u><u>16.426</u></u>	<u><u>2.943</u></u>	<u><u>204</u></u>

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Περιεχόμενα των σημειώσεων επί των οικονομικών καταστάσεων	Σελίδα
1. Γενικές πληροφορίες και λογιστικές αρχές	65
1.1 Βάση κατάρτισης	65
1.2 Ενοποίηση	67
1.3 Μετατροπή ξένου νομίσματος	69
1.4 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	69
1.5 Επενδυτικά ακίνητα	70
1.6 Ασώματες ακινητοποιήσεις	70
1.7 Δαπάνες απογύμνωσης λατομείων	71
1.8 Απομείωση ενσώματων και ασωμάτων ακινητοποιήσεων (εξαιρούμενης της υπεραξίας)	71
1.9 Μισθώσεις – όταν εταιρία του Ομίλου είναι ο μισθωτής	71
1.10 Αποθέματα	71
1.11 Εμπορικές απαιτήσεις	71
1.12 Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	71
1.13 Μετοχικό κεφάλαιο	72
1.14 Δανειακές υποχρεώσεις	72
1.15 Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	72
1.16 Παροχές σε εργαζομένους	72
1.17 Κρατικές επιχορηγήσεις για αγορά παγίου εξοπλισμού	74
1.18 Προβλέψεις	74
1.19 Δαπάνες περιβαλλοντικής αποκατάστασης	74
1.20 Αναγνώριση εσόδων	74
1.21 Μερίσματα που πληρώθηκαν	74
1.22 Πληροφόρηση κατά λειτουργικό τομέα	74
1.23 Δικαιώματα εκπομπής ρύπων CO2	75
1.24 Χρηματοοικονομικά εργαλεία	75
1.25 Κόστος Δανεισμού	76
2. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις	76
2.1 Εκτιμώμενη απομείωση υπεραξίας	76
2.2 Φόρος εισοδήματος	77
2.3 Εύλογες αξίες και ωφέλιμες ζεύγες των ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	77
2.4 Πρόβλεψη αποκατάστασης περιβάλλοντος	77
2.5 Πρόβλεψη για Αποζημίωση Προσωπικού	77
2.6 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	77
2.7 Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	77
3. Πληροφόρηση κατά λειτουργικό τομέα	78
4. Άλλα έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης	81
5. Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	81
6. Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	82
7. Δαπάνες προσωπικού	82
8. Φόρος εισοδήματος	83
9. Κέρδη ανά μετοχή	84
10. Μερίσματα προτεινόμενα και διανεμηθέντα	84
11. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	85
12. Επενδυτικά ακίνητα	86
13. Ασώματες ακινητοποιήσεις	87
14. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	88

Περιεχόμενα των σημειώσεων επί των οικονομικών καταστάσεων (συνέχεια)	Σελίδα
15. Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες	90
16. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	90
17. Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	91
18. Αναβαλλόμενη φορολογία	91
19. Αποθέματα	94
20. Απαιτήσεις και προπληρωμές	94
21. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	95
22. Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	96
23. Λοιπά αποθεματικά	98
24. Δανεισμός	99
25. Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών	101
26. Προβλέψεις	103
27. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	104
28. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	104
29. Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	105
30. Συνενώσεις επιχειρήσεων	106
31. Συμμετοχή σε κοινοπραξίες	108
32. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις	119
33. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	111
34. Στόχοι και πολιτικές προγράμματος διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου	113
35. Χρηματοοικονομικά εργαλεία	116
36. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	118
37. Αναταξινόμήσεις	118
38. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού	119

1. Γενικές πληροφορίες και λογιστικές αρχές

Η Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν (η Εταιρία), και οι θυγατρικές επιχειρήσεις της, συνολικά «ο Όμιλος», δραστηριοποιούνται στην παραγωγή, εμπορία και διανομή μιας μεγάλης ποικιλίας δομικών υλικών, από τσιμέντο, έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή, τσιμεντόλιθους, κονιάματα, ιπτάμενη τέφρα, καθώς επίσης και επιτραπέζιων ειδών από πορσελάνη. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελλάδα, τα Βαλκάνια, την Αίγυπτο και τις Η.Π.Α.

Η Εταιρία είναι Ελληνική Ανώνυμη Εταιρία με αριθμό μητρώου Α.Ε. 6013/06/Β/86/90, με έδρα την Αθήνα επί της οδού Χαλκίδος 22Α 11143 και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας (εφεξής οι οικονομικές καταστάσεις) εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 17 Μαρτίου 2011.

Σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών

Οι βασικές λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν για την κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων διατυπώνονται παρακάτω:

1.1 Βάση κατάρτισης

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), περιλαμβανομένων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ) και διερμηνειών που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2010.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή έχει τροποποιηθεί με την αποτίμηση ορισμένων επενδύσεων σε μετοχές, επενδυτικών ακινήτων και παραγώγων (προθεσμιακών συμβολαίων συναλλάγματος), σε εύλογη αξία.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, απαιτεί τη χρήση κρίσιμων λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης απαιτείται η κρίση της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών. Οι τομείς που απαιτούν υψηλότερο βαθμό κρίσης ή είναι εξαιρετικά πολύπλοκοι ή οι τομείς όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις οικονομικές καταστάσεις, αναφέρονται στις Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις στη σημείωση 2.

Νέα πρότυπα, ερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων

Α) Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση τις ίδιες λογιστικές πολιτικές που υιοθετήθηκαν κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της προηγούμενης χρήσης, με εξαίρεση την εφαρμογή των νέων προτύπων και διερμηνειών που αναφέρονται παρακάτω, η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για τις λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την 1 Ιανουαρίου 2010:

- Διερμηνεία 17 Διανομές μη χρηματικών περιουσιακών στοιχείων σε ιδιοκτήτες
- Τροποποίηση στο ΔΛΠ 39 Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση - Αντικείμενα κατάλληλα προς αντιστάθμιση
- Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 2 Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών
- Αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων και Τροποποιημένο ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις
- Ετήσιες Αναβαθμίσεις των ΔΠΧΑ (Μάιος 2008) Όλες οι αναβαθμίσεις που εκδόθηκαν είχαν εφαρμογή στη χρήση 31 Δεκεμβρίου 2009, εκτός από την ακόλουθη: ΔΠΧΑ 5 Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες: Η τροποποίηση αυτή διευκρινίζει το γεγονός ότι όλα τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού μίας θυγατρικής κατατάσσονται ως κατεχόμενα για πώληση, σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 5, ακόμη και στην περίπτωση που η εταιρεία, μετά από πώληση, διατηρήσει μη ελέγχουσα συμμετοχή στη θυγατρική.
- Ετήσιες Αναβαθμίσεις των ΔΠΧΑ (Απρίλιος 2009)

Η εφαρμογή των παραπάνω νέων και τροποποιημένων προτύπων και διερμηνειών δεν είχε καμία επίδραση στην χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου και της Εταιρίας, εκτός των παρακάτω προτύπων και διερμηνειών, τα οποία είχαν επίδραση στην παρουσίαση και στις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων:

- Αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων και Τροποποιημένο ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις. Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η συνένωση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδopoίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση καθώς και την αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα (αντί για προσαρμογή της υπεραξίας). Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί όπως συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Συνεπώς δεν επηρεάζουν την υπεραξία ούτε δημιουργούν αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία). Επιπλέον το τροποποιημένο πρότυπο αλλάζει τον τρόπο που λογίζονται οι ζημίες θυγατρικών καθώς και το λογιστικό χειρισμό σε περίπτωση απώλειας ελέγχου θυγατρικής.

Β) Τα παρακάτω νέα και τροποποιημένα πρότυπα και διερμηνείες έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν ισχύ για την ετήσια λογιστική περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2010. Δεν έχουν υιοθετηθεί νωρίτερα και ο Όμιλος και η Εταιρία μελετούν την τυχόν επίδρασή τους στις οικονομικές τους καταστάσεις:

• Διερμηνεία 19 Διακανονισμός υποχρεώσεων με στοιχεία της καθαρής θέσης. Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010. Η διερμηνεία αυτή διευκρινίζει το λογιστικό χειρισμό που ακολουθείται σε περιπτώσεις επαναδιαπραγμάτευσης των όρων μιας υποχρέωσης μεταξύ εταιρίας και πιστωτή όπου ο πιστωτής αποδέχεται μετοχές της εταιρείας ή άλλα στοιχεία καθαρής θέσης της εταιρίας προκειμένου για τον μερικό ή ολικό διακανονισμό της υποχρέωσης. Με την διερμηνεία αυτή αποσαφηνίζεται το γεγονός ότι αυτά τα στοιχεία της καθαρής θέσης αποτελούν το τίμημα που πληρώνεται βάσει του ΔΛΠ 39, παράγραφος 41 και συνεπώς η χρηματοοικονομική υποχρέωση αποαναγνωρίζεται και τα στοιχεία της καθαρής θέσης που εκδίδονται αντιμετωπίζονται ως το πληρωτέο τίμημα προκειμένου για την εξάλειψη της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης.

• Διερμηνεία 14 Περιπτώσεις προπληρωμών όταν υπάρχουν υποχρεώσεις ελάχιστων εισφορών (τροποποίηση)
Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011. Σκοπός αυτής της τροποποίησης είναι να επιτρέψει στις εταιρίες να αναγνωρίσουν ορισμένες εθελοντικές προκαταβολές για ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις ως περιουσιακά στοιχεία. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ ενώ επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή της.

• ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα - Φάση 1, χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία, ταξινόμηση και επιμέτρηση
Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Η Φάση 1 του ο νέου αυτού προτύπου εισάγει νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή του προτύπου. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

• Τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 Ταξινόμηση των εκδόσεων δικαιωμάτων
Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Φεβρουαρίου 2010. Η τροποποίηση αυτή αναφέρεται στην έκδοση δικαιωμάτων προαίρεσης έναντι ενός καθορισμένου ποσού σε ξένο νόμισμα, τα οποία δικαιώματα αντιμετωπίζονται από το υφιστάμενο πρότυπο ως παράγωγα. Βάσει της τροποποίησης αυτής, σε περίπτωση που τα δικαιώματα αυτά εκδίδονται αναλογικά στους μετόχους μιας εταιρείας, οι οποίοι κατέχουν ίδιας κατηγορίας συμμετοχικούς τίτλους της εταιρείας, για ένα καθορισμένο ποσό σε ξένο νόμισμα, θα πρέπει να ταξινομούνται ως στοιχεία της καθαρής θέσης ανεξάρτητα από το νόμισμα στο οποίο έχει οριστεί η τιμή εξάσκησης του δικαιώματος.

• Αναθεώρηση του ΔΛΠ 24 Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών
Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011. Η αναθεώρηση αυτή αναφέρεται στην εκτίμηση που απαιτείται προκειμένου να προσδιοριστεί εάν το δημόσιο και εταιρείες οι οποίες είναι γνωστό ότι ελέγχονται από το δημόσιο μπορούν να θεωρηθούν ως ένας και μοναδικός πελάτης. Προκειμένου γι' αυτόν τον προσδιορισμό, η εταιρεία θα πρέπει να αναλογιστεί το βαθμό στον οποίο υπάρχει οικονομική αλληλεπίδραση μεταξύ αυτών των εταιρειών. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ ενώ επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή της.

• Τον Μάιο του 2010 το ΣΔΛΠ εξέδωσε μια τρίτη σειρά τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ με σκοπό την εξάλειψη ασυνεπειών καθώς και την παροχή διευκρινίσεων. Οι ημερομηνίες εφαρμογής είναι διαφορετικές για κάθε τροποποίηση, η νωρίτερη εκ των οποίων είναι για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή για όλες τις περιπτώσεις.

• ΔΠΧΑ 1 Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΑ, εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011. Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει τον χειρισμό των αλλαγών λογιστικών πολιτικών κατά τη χρήση της πρώτης εφαρμογής των ΔΠΧΑ μετά τη δημοσίευση ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων βάσει του ΔΛΠ 34 Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις, επιτρέπει κατά την πρώτη εφαρμογή τη χρήση μίας εύλογης αξίας η οποία καθοδηγείται από συγκεκριμένο γεγονός ως τεκμαρτό κόστος και διευρύνει το πλαίσιο εφαρμογής του 'τεκμαρτού κόστους' για ενσώματα και άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία συμπεριλαμβάνοντας στοιχεία που χρησιμοποιούνται σε δραστηριότητες που υπόκεινται σε ρύθμιση τιμών.

• ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων, εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010. Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει ότι οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις, ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση και ΔΛΠ 39 Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση, οι οποίες εξαλείφουν την εξαίρεση για ενδεχόμενες υποχρεώσεις, δεν έχουν εφαρμογή σε ενδεχόμενες υποχρεώσεις που προκύπτουν από συνενώσεις επιχειρήσεων των οποίων οι ημερομηνίες απόκτησης προηγούνται της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 3 (όπως τροποποιήθηκε το 2008).

Επιπρόσθετα, η αναβάθμιση αυτή περιορίζει το πλαίσιο εφαρμογής για επιλογή μεθόδου επιμέτρησης (εύλογη αξία ή ποσοστιαία συμμετοχή) στα αναγνωρίσιμα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της αποκτώμενης εταιρείας βάσει της παρούσας συμμετοχής ιδιοκτησίας) μόνο στα στατικά στοιχεία της μη-ελέγχουσας συμμετοχής που αποτελούν παρούσα συμμετοχή ιδιοκτησίας η οποία προσδίδει στους κατόχους ποσοστιαία συμμετοχή στα καθαρά περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας.

Τέλος, απαιτεί από μια εταιρεία (σε μία συνένωση επιχειρήσεων) να λαμβάνει υπόψη την αντικατάσταση των συναλλαγών της αποκτώμενης εταιρείας για παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών (είτε υποχρεωτικές είτε εθελοντικές), δηλ., να γίνεται διαχωρισμός μεταξύ του τιμήματος και των εξόδων που καταχωρούνται μετά τη συνένωση.

• ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις, εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011. Η αναθεώρηση αυτή παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με τις γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από το ΔΠΧΑ 7 και δίνει έμφαση στην αλληλεπίδραση μεταξύ ποσοτικών και ποιοτικών γνωστοποιήσεων και της φύσης και της έκτασης των κινδύνων που σχετίζονται με τα χρηματοοικονομικά μέσα.

- ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων, εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011. Η αναθεώρηση αυτή διευκρινίζει το γεγονός ότι μια εταιρεία θα παρουσιάζει ανάλυση του λοιπού συνολικού εισοδήματος για κάθε στοιχείο της καθαρής θέσης, είτε στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων είτε στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων

- ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις, εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010. Η αναθεώρηση αυτή διευκρινίζει ότι οι συνεπακόλουθες τροποποιήσεις που επέφερε η τροποποίηση του ΔΛΠ 27 στο ΔΛΠ 21 Επιδράσεις μεταβολών των τιμών συναλλάγματος, στο ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και στο ΔΛΠ 31 Συμμετοχές σε κοινοπραξίες έχουν μελλοντική εφαρμογή για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009 ή νωρίτερα σε περίπτωση πρόωρης εφαρμογής του ΔΛΠ 27.

- ΔΛΠ 34 Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις, εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011. Η αναθεώρηση αυτή παρέχει καθοδήγηση όσον αφορά την εφαρμογή των αρχών γνωστοποίησης στο ΔΛΠ 34 και προσθέτει απαιτήσεις γνωστοποιήσεων.

- Διερμηνεία 13 Προγράμματα Επιβράβευσης Πελατών, εφαρμόζεται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011. Η αναθεώρηση αυτή διευκρινίζει ότι κατά την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των προγραμμάτων επιβράβευσης βάσει της αξίας των προγραμμάτων επιβράβευσης την οποία οι πελάτες θα μπορούσαν να εξαργυρώσουν, θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη και το ποσό των εκπτώσεων ή κινήτρων που έχουν υπό άλλες συνθήκες χορηγηθεί σε πελάτες οι οποίοι δεν συμμετέχουν σε προγράμματα επιβράβευσης.

- ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις ως μέρος της συνολικής επισκόπησης των δραστηριοτήτων εκτός ισολογισμού (Τροποποίηση). Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2011. Σκοπός της τροποποίησης αυτής είναι να επιτρέψει στους χρήστες των Οικονομικών Καταστάσεων να βελτιώσουν την κατανόησή τους ως προς τις συναλλαγές μεταφοράς χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (π.χ. τιτλοποίηση) καθώς και των πιθανών επιπτώσεων των οποιοδήποτε κινδύνων που μπορεί να παραμείνουν στην οντότητα η οποία έχει πραγματοποιήσει τη μεταφορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Επίσης, η τροποποίηση απαιτεί πρόσθετες γνωστοποιήσεις σε περίπτωση που ένα δυσανάλογο ποσό των συναλλαγών μεταφοράς έχει πραγματοποιηθεί προς το τέλος της ημερομηνίας ισολογισμού. Η τροποποίηση αυτή συμμορφώνει σε μεγάλο βαθμό τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων των ΔΠΧΑ και των αμερικάνικων λογιστικών προτύπων. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Ομίλος δεν αναμένει ότι αυτή η αναθεώρηση θα έχει επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις, εκτός από πιθανές πρόσθετες γνωστοποιήσεις.

- ΔΛΠ 12 Αναβαλλόμενος φόρος: Ανάκτηση των υποκειμένων περιουσιακών στοιχείων (Τροποποίηση). Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2012. Η τροποποίηση αυτή αφορά στον προσδιορισμό αναβαλλόμενης φορολογίας επί των επενδυτικών ακινήτων που επιμετρώνται σε εύλογη αξία και, επίσης, ενσωματώνει τη Διερμηνεία 21 – «Φόροι Εισοδήματος – Ανάκτηση αναπροσαρμοσμένων μη αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων» στο ΔΛΠ 12 προκειμένου για μη αποσβέσιμα περιουσιακά στοιχεία όπου χρησιμοποιείται το μοντέλο αναπροσαρμογής βάσει ΔΛΠ 16. Ο σκοπός αυτής της τροποποίησης είναι να συμπεριλάβει α) την αναίρεσιμη υπόθεση ότι η βάση υπολογισμού του αναβαλλόμενου φόρου επί των επενδυτικών ακινήτων, τα οποία επιμετρώνται χρησιμοποιώντας το μοντέλο της εύλογης αξίας βάσει του ΔΛΠ 40, θα πρέπει να προσδιορισθεί ως η ανάκτηση της λογιστικής αξίας μέσω της πώλησής τους και β) την απαίτηση ότι η βάση υπολογισμού του αναβαλλόμενου φόρου επί των μη αποσβέσιμων περιουσιακών στοιχείων, τα οποία επιμετρώνται χρησιμοποιώντας το μοντέλο αναπροσαρμογής βάσει του ΔΛΠ 16, θα πρέπει να είναι πάντα η ανάκτηση της λογιστικής αξίας μέσω της πώλησής τους. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Ομίλος δεν αναμένει ότι αυτή η αναθεώρηση θα έχει επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις

1.2 Ενοποίηση

(α) Θυγατρικές

Οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνουν τις Οικονομικές Καταστάσεις της μητρικής εταιρείας και των θυγατρικών εταιριών στις οποίες ασκεί έλεγχο. Έλεγχος θεωρείται ότι υπάρχει όταν η μητρική εταιρεία έχει τη δυνατότητα να ορίζει τις αποφάσεις που αφορούν τις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές αρχές διαχείρισης των θυγατρικών, με σκοπό να έχει οφέλη από αυτές.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις των θυγατρικών καταρτίζονται στην ίδια ημερομηνία και με τις ίδιες λογιστικές αρχές με τις Οικονομικές καταστάσεις της μητρικής. Ενδοομιλικές συναλλαγές (συμπεριλαμβανομένων και των συμμετοχών), υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιριών του Ομίλου, απαλείφονται. Οι θυγατρικές εταιρείες ενοποιούνται πλήρως από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που ο έλεγχος μεταβιβάζεται εκτός Ομίλου. Τυχόν ζημιές μερίζονται σε μη ελέγχουσες συμμετοχές ακόμα και αν το υπόλοιπο καταστεί αρνητικό. Συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Τα αποτελέσματα των εξαγοραζόμενων ή πωλούμενων θυγατρικών εντός της χρήσεως, περιλαμβάνονται στην Ενοποιημένη Κατάσταση Συνολικών Εισοδημάτων από ή έως την ημερομηνία εξαγοράς ή πώλησης, αντίστοιχα.

Σημειώνεται ότι κάποια από τα ανωτέρω προβλεπόμενα δεν έχουν αναδρομική εφαρμογή και ως εκ τούτου οι ακόλουθες διαφορές έχουν σε ορισμένες περιπτώσεις μεταφερθεί από την προηγούμενη βάση ενοποίησης:

- Εξαγορές μη ελέγχουσας συμμετοχής που έλαβαν χώρα πριν την 1 Ιανουαρίου 2010 έχουν καταχωρηθεί βάσει της μεθόδου επέκτασης μητρικής όπου η διαφορά μεταξύ του κόστους κτήσεως και του λογιστικού υπολοίπου του ποσοστού της καθαρής θέσης που εξαγοράστηκε αναγνωρίστηκε ως υπεραξία.

• Ζημίες που αναλογούσαν σε μη ελέγχουσα συμμετοχή δεν κατανέμονταν σε αυτήν εάν το υπόλοιπο είχε καταστεί αρνητικό. Οι μη κατανεμημένες ζημίες που αναλογούσαν στην μη ελέγχουσα συμμετοχή αποδίδονταν στην μητρική εκτός αν υπήρχε δεσμευτική υποχρέωση από πλευράς της μη ελέγχουσας συμμετοχής για την κάλυψη τυχόν ζημιών.

Στον ισολογισμό της Εταιρίας οι συμμετοχές σε θυγατρικές εμφανίζονται στην αξία κτήσης μείον τις ζημίες απομείωσης, εφόσον υπάρχουν. Ο έλεγχος της απομείωσης (impairment test) διενεργείται όποτε υπάρχουν σαφείς ενδείξεις απομείωσης με βάση τις διατάξεις του ΔΛΠ 36 "Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων"

(β) Κοινοπραξίες (οντότητες ελεγχόμενες από κοινού)

Κοινοπραξία θεωρείται η εταιρία που ελέγχεται από κοινού από τον Όμιλο και από μία ή περισσότερες επιχειρήσεις με τις οποίες ο Όμιλος έχει συνάψει συμβατική υποχρέωση. Οι κοινοπραξίες ενοποιούνται με τη μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης, λαμβάνοντας υπόψη το ποσοστό που κατέχει ο Όμιλος την ημερομηνία ενοποίησης. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, γίνεται ενσωμάτωση του ποσοστού του Ομίλου από όλες τις αναλυτικές γραμμές εσόδων, εξόδων, ενεργητικού, παθητικού και ταμειακών ροών της κοινοπραξίας, με εκείνες που εμφανίζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Ο Όμιλος αναγνωρίζει το μερίδιο των κερδών ή ζημιών που προκύπτει από πωλήσεις στοιχείων ενεργητικού προς τις κοινοπραξίες και αντιστοιχεί στους άλλους εταίρους της κοινοπραξίας.

Ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει το μερίδιο που του αναλογεί από τα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από την αγορά στοιχείων ενεργητικού, που προέρχονται από την κοινοπραξία έως ότου διαθέσει τα συγκεκριμένα στοιχεία σε ένα τρίτο μέρος. Ωστόσο εάν η ζημία που προκύπτει από τη συναλλαγή καταδεικνύει, ότι υπάρχει μείωση της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας ή ζημία λόγω απομείωσης τότε η ζημία αυτή αναγνωρίζεται άμεσα.

Οι λογιστικές αρχές των κοινοπραξιών έχουν τροποποιηθεί, όποτε κρίθηκε απαραίτητο, για να είναι συνεπείς με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Η ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων των κοινοπραξιών συμπίπτει με αυτή της μητρικής Εταιρίας.

Στον ισολογισμό της Εταιρίας οι συμμετοχές σε κοινοπραξίες εμφανίζονται στην αξία κτήσης μείον τις ζημίες απομείωσης, εφόσον υπάρχουν. Ο έλεγχος της απομείωσης (impairment test) διενεργείται όποτε υπάρχουν σαφείς ενδείξεις απομείωσης με βάση τις διατάξεις του ΔΛΠ 36 "Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων"

(γ) Συγγενείς επιχειρήσεις

Συγγενείς επιχειρήσεις αποκαλούνται οι νομικές οντότητες όπου η συμμετοχή του Ομίλου, μετά δικαιωμάτων ψήφου, είναι μεταξύ 20% και 50%, καθώς και οι εταιρίες στις οποίες ο Όμιλος ασκεί σημαντική επιρροή αλλά δεν τις ελέγχει. Οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και αρχικά καταχωρούνται στο κόστος κτήσης. Οι επενδύσεις του Ομίλου σε συγγενείς επιχειρήσεις εμπεριέχουν την υπεραξία (καθαρή από οποιεσδήποτε ζημίες από απαξίωση) που αναγνωρίστηκε

Σύμφωνα με την παραπάνω μέθοδο η συμμετοχή του Ομίλου στα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν μετά την εξαγορά των συγγενών εταιριών αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων και η συμμετοχή του Ομίλου επί των αποθεματικών που σχηματίζονται μετά από την εξαγορά αναγνωρίζεται στα λοιπά αποθεματικά του Ομίλου. Οι σωρευτικές, μετά από την εξαγορά, μεταβολές στους λογαριασμούς των ιδίων κεφαλαίων τροποποιούνται έναντι του εμφανιζόμενου ποσού της επένδυσης.

Τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συγγενών επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις εταιρίες αυτές. Οι μη πραγματοποιηθείσες ζημίες απαλείφονται επίσης, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ένδειξη απομείωσης του στοιχείου ενεργητικού που μεταφέρθηκε. Οι επενδύσεις του Ομίλου σε συγγενείς επιχειρήσεις εμπεριέχουν υπεραξία που προέκυψε κατά την εξαγορά τους. Όταν η αναλογία του Ομίλου στις ζημίες μιας συγγενούς επιχείρησης ισούται ή υπερβαίνει το ποσό συμμετοχής του, τότε ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημίες, εκτός εάν έχει ανειλημμένες υποχρεώσεις ή πραγματοποιήσει πληρωμές για λογαριασμό των εταιριών αυτών.

Οι λογιστικές αρχές των συγγενών επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί, όποτε κρίθηκε απαραίτητο, για να είναι συνεπείς με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Η ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων των συγγενών συμπίπτει με αυτή της μητρικής Εταιρίας.

Στον ισολογισμό της Εταιρίας οι συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες εμφανίζονται στην αξία κτήσης μείον τις ζημίες απομείωσης, εφόσον υπάρχουν. Ο έλεγχος της απομείωσης (impairment test) διενεργείται όποτε υπάρχουν σαφείς ενδείξεις απομείωσης με βάση τις διατάξεις του ΔΛΠ 36 "Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων"

δ) Δεσμεύσεις για την αγορά μεριδίων από την μειοψηφία

Στο πλαίσιο της διαδικασίας απόκτησης θυγατρικών, ο Όμιλος έχει χορηγήσει στη μη ελέγχουσα συμμετοχή το δικαίωμα να απαιτήσει από τον Όμιλο την εξαγορά των μετοχών της βάση προκαθορισμένων όρων. Η μη ελέγχουσα συμμετοχή μπορεί να είναι είτε διεθνείς οργανισμοί, όπως η European Bank for Reconstruction and Development (EBRD), είτε ιδιώτες επενδυτές που είναι κυρίως οικονομικοί ή βιομηχανικοί επενδυτές ή πρόην μέτοχοι της εξαγορασθείσας εταιρίας.

Ο Όμιλος εφαρμόζει την ακόλουθη διαδικασία για την αναγνώριση αυτών των δικαιωμάτων :

- Απόδοση του μεριδίου των κερδών (ή ζημιών) της περιόδου στη μη ελέγχουσα συμμετοχή (και άλλων μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων).
- Αναταξινόμηση της μη ελέγχουσα συμμετοχή ως υποχρέωσης σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης, σαν να πραγματοποιήθηκε η εξαγορά την ημερομηνία αυτή.
- Οποιαδήποτε διαφορά μεταξύ της μη ελέγχουσα συμμετοχή και της εύλογης αξίας της υποχρέωσης, βάσει του δικαιώματος στο τέλος της χρήσης/περιόδου λογίζεται με βάση την πολιτική για την λογιστικοποίηση των εξαγορών μη ελέγχουσας συμμετοχής.

Εφόσον το δικαίωμα ασκηθεί, η ίδια διαδικασία θα εφαρμοστεί μέχρι την ημερομηνία της άσκησης. Το ποσό που αναγνωρίζεται ως η χρηματοοικονομική υποχρέωση κατά την ημερομηνία αυτή θα σβήσει από την καταβολή της τιμής άσκησης. Εάν το δικαίωμα πώλησης λήξει χωρίς να ασκηθεί, οι λογαριασμοί θα αντιστραφούν καθώς η μη ελέγχουσα συμμετοχή θα αναταξινομηθεί ξανά πίσω στα ίδια κεφάλαια και η χρηματοοικονομική υποχρέωση θα διαγραφεί.

1.3 Μετατροπή ξένου νομίσματος

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίας

Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου απεικονίζονται στο τοπικό νόμισμα που ισχύει στη χώρα όπου δραστηριοποιούνται, το οποίο αποτελεί και το λειτουργικό τους νόμισμα. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζονται σε ευρώ (€), το οποίο αποτελεί το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρίας και το νόμισμα παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου.

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα λογαριασμών

Οι συναλλαγές που πραγματοποιούνται σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με τη χρησιμοποίηση των συναλλαγματικών ισοτιμιών (τρέχουσες ισοτιμίες) που επικρατούν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών. Οι συναλλαγματικές διαφορές (κέρδη ή ζημιές) που προκύπτουν από τον διακανονισμό των ανωτέρω συναλλαγών καθώς και από τη μετατροπή στο τέλος της χρήσης των χρηματικών στοιχείων (monetary items) από το ξένο νόμισμα στο λειτουργικό νόμισμα, καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, εκτός εάν χαρακτηρίζονται ως αντιστάθμιση της καθαρής επένδυσης εκμετάλλευσης στο εξωτερικό, οπότε καταχωρούνται απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή των μη χρηματικών στοιχείων σε εύλογη αξία καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως, ενώ των διαθεσίμων προς πώληση στα ίδια κεφάλαια.

(γ) Εταιρίες του Ομίλου

Τα λειτουργικά αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαια όλων των εταιριών του Ομίλου (εκτός από εκείνες που λειτουργούν σε υπερπληθωριστικές οικονομίες), των οποίων το λειτουργικό νόμισμα είναι διαφορετικό από το νόμισμα παρουσίας του Ομίλου, μετατρέπονται στο νόμισμα παρουσίας του Ομίλου ως ακολούθως:

-Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού για κάθε ισολογισμό παρουσιάζονται και μετατρέπονται με τη συναλλαγματική ισοτιμία κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

-Τα έσοδα και έξοδα της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως της κάθε εταιρίας μετατρέπονται σύμφωνα με τη μέση ισοτιμία που διαμορφώνεται από την έναρξη της χρήσεως έως την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού.

-Όλες οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τα παραπάνω καταχωρούνται στο "αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών μετατροπής" των ιδίων κεφαλαίων.

-Κατά την πώληση θυγατρικών εταιριών που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό, οι σωρευμένες συναλλαγματικές διαφορές που υπάρχουν στο "αποθεματικό συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής" των ιδίων κεφαλαίων, καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως ως κέρδη ή ζημιές από την πώληση συμμετοχών.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τα δάνεια που έχουν χαρακτηριστεί ως αντιστάθμιση κινδύνου των παραπάνω επενδύσεων, μεταφέρονται στο αποθεματικό "συναλλαγματικών διαφορών αντιστάθμισης κινδύνου" στα ίδια κεφάλαια.

Η υπεραξία και οι αναπροσαρμογές σε εύλογη αξία που προκύπτουν κατά την εξαγορά θυγατρικών που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό καταχωρούνται ως στοιχεία ενεργητικού/παθητικού της θυγατρικής εξωτερικού και μετατρέπονται σύμφωνα με την τιμή κλεισίματος που ισχύει κάθε φορά.

1.4 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις απεικονίζονται στο ιστορικό κόστος κτήσεως μετά από την αφαίρεση των σωρευμένων αποσβέσεων και ζημίας απομείωσης, εκτός από την κατηγορία "γήπεδα/οικόπεδα" (δεν περιλαμβάνονται τα λατομεία) όπου απεικονίζεται το ιστορικό κόστος κτήσεως απαλλαγμένο από τυχόν ζημιά απομείωσης.

Το κόστος συμπεριλαμβάνει δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με την αγορά των παγίων στοιχείων και το κόστος περιβαλλοντικής αποκατάστασης, στο βαθμό που αυτό έχει καταχωρηθεί ως πρόβλεψη (βλέπε παράγραφο 1.19). Οι πρόσθετες δαπάνες συμπεριλαμβάνονται είτε στο αρχικό ποσό καταχώρησης του παγίου στοιχείου, είτε απεικονίζονται ως ξεχωριστό πάγιο στοιχείο στην περίπτωση όπου υπάρχει μεγάλη πιθανότητα ότι από το συγκεκριμένο πάγιο θα προκύψουν για την Εταιρία μελλοντικές οικονομικές ωφέλειες και το κόστος του μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Οι πρόσθετες δαπάνες, αποσβένονται στη μικρότερη χρονική διάρκεια που προκύπτει: μεταξύ της υπολειπόμενης ωφέλιμης ζωής του περιουσιακού στοιχείου για το οποίο δημιουργούνται και του χρονικού διαστήματος που μεσολαβεί μέχρι την επόμενη προγραμματισμένη βελτίωση του παγίου. Η σταθερή μέθοδος απόσβεσης, σύμφωνα με την εκτιμώμενη διάρκεια ωφέλιμης ζωής των παγίων, εφαρμόζεται για όλες τις ενσώματες ακινητοποιήσεις, εκτός των λατομείων, μέχρι να προκύψει η υπολειμματική αξία τους. Η εκτιμώμενη διάρκεια ωφέλιμης ζωής των σημαντικότερων κατηγοριών παγίων είναι ως ακολούθως:

Κτίρια	Έως 50 έτη
Μηχανήματα και εγκαταστάσεις	Έως 40 έτη
Μεταφορικά μέσα	5 έως 15 έτη
Εξοπλισμός Γραφείων και Έπιπλα*	3 έως 10 έτη
Λοιπά Πάγια μικρής αξίας	Έως 2 έτη

*συμπεριλαμβάνεται ο ηλεκτρονικός εξοπλισμός και τα λογισμικά προγράμματα.

Η απόσβεση των εκτάσεων/γηπέδων, όπου είναι εγκατεστημένα λατομεία, γίνεται σύμφωνα με την μέθοδο εξάντλησης των αποθεμάτων. Η εξάντληση των αποθεμάτων καταγράφεται καθώς η διαδικασία εξόρυξης προχωρεί σύμφωνα με τη μέθοδο παραγωγής ανά μονάδα. Τα υπόλοιπα γήπεδα δεν αποσβένονται.

Όταν ένα μηχάνημα αποτελείται από διαφορετικά συνθετικά μέρη τα οποία έχουν διαφορετική ωφέλιμη ζωή, τότε τα μέρη αυτά λογίζονται και αποσβένονται ως ξεχωριστά πάγια στοιχεία.

Οι υπολειμματικές αξίες καθώς και οι ωφέλιμες ζωές των παγίων αναθεωρούνται και αναπροσαρμόζονται, εφόσον κριθεί σκόπιμο, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Όταν η αναπόσβεστη αξία ενός παγίου είναι μεγαλύτερη από την ανακτήσιμη αξία, τότε η αξία του παγίου αναπροσαρμόζεται στο ύψος του ανακτήσιμου ποσού (περισσότερες πληροφορίες στην παράγραφο 1.8- Απομείωση παγίων).

Τα κέρδη και οι ζημιές που προκύπτουν από την πώληση παγίων στοιχείων, προσδιορίζονται από τη διαφορά που προκύπτει μεταξύ του εσόδου και της αναπόσβεστης αξίας, όπως αυτή εμφανίζεται στα λογιστικά βιβλία και συμπεριλαμβάνεται στο λειτουργικό

Οι τόκοι που προέρχονται από δάνεια που συνάφθηκαν ειδικά ή γενικά για την χρηματοδότηση της κατασκευής περιουσιακών στοιχείων, κεφαλαιοποιούνται στη χρήση στην οποία προκύπτουν, κατά την διάρκεια της κατασκευαστικής περιόδου των παγίων.

1.5 Επενδυτικά ακίνητα

Τα επενδυτικά ακίνητα προορίζονται για τη δημιουργία εσόδων από ενοίκια ή κέρδους από την μεταπώλησή τους. Τα ακίνητα που αξιοποιούνται για τις λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου, δεν θεωρούνται επενδυτικά αλλά λειτουργικά. Αυτό αποτελεί και το κριτήριο διαχωρισμού μεταξύ των επενδυτικών και των λειτουργικών ακινήτων.

Τα επενδυτικά ακίνητα ως μακροπρόθεσμα στοιχεία ενεργητικού εμφανίζονται στην εύλογη αξία η οποία προσδιορίζεται εσωτερικά σε ετήσια βάση, βασισμένη σε παρόμοιες συναλλαγές που έχουν λάβει χώρα σε ημερομηνία πλησίον της ημερομηνίας κατάρτισης του ισολογισμού. Οι τυχόν μεταβολές της εύλογης αξίας, που αντιπροσωπεύει την τιμή ελεύθερης αγοράς, καταχωρούνται στα λοιπά λειτουργικά έσοδα της κατάστασης αποτελεσμάτων.

1.6 Ασώματες ακινητοποιήσεις

(α) Υπεραξία

Οι συνενώσεις επιχειρήσεων λογιστικοποιούνται σύμφωνα με τη μέθοδο της απόκτησης. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον του ποσού της μη ελέγχουσας συμμετοχής επιμετρημένο, για κάθε συνένωση, είτε στην εύλογη αξία είτε στην αναλογία της μη ελέγχουσας συμμετοχής στην εύλογη αξία των επιμέρους καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν. Άμεσα συνδεδεμένα με την απόκτηση κόστη εξοδοποιούνται όταν πραγματοποιούνται.

Το κόστος κτήσης πέρα της εύλογης αξίας των επιμέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Εάν το συνολικό κόστος της αγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επιμέρους καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Η υπεραξία που προκύπτει από αποκτήσεις θυγατρικών παρουσιάζεται ως ύψος περιουσιακό στοιχείο. Η υπεραξία δεν αποσβένεται αλλά υπόκειται τουλάχιστον ετησίως σε έλεγχο απομείωσης της. Έτσι, μετά την αρχική καταχώρηση, η υπεραξία αποτιμάται στο κόστος κτήσης, μείον της τυχόν σωρευμένης ζημιάς απομείωσης. Για τους σκοπούς διενέργειας του ελέγχου απομείωσης, η υπεραξία κατανέμεται, κατά την ημερομηνία απόκτησης, σε κάθε μονάδα δημιουργίας ταμιακών ροών που προβλέπεται ότι θα επωφεληθεί από την συνένωση. Ο έλεγχος απομείωσης διενεργείται συγκρίνοντας το ανακτήσιμο ποσό της μονάδας με την λογιστική αξία της κάθε μονάδας συμπεριλαμβανόμενης και της υπεραξίας που έχει κατανομηθεί στην μονάδα αυτή. Η ανακτήσιμη αξία, είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας μειωμένης με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και τις αξίες χρήσεως της μονάδας. Η αξία χρήσης προσδιορίζεται με προεξόφληση των μελλοντικών ροών με το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο. Ζημιά απομείωσης που καταχωρείται για υπεραξία δεν αναστρέφεται σε επόμενους περιόδους.

(β) Λογισμικό Η/Υ

Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται για την ανάπτυξη και συντήρηση μηχανογραφικών προγραμμάτων αναγνωρίζονται ως έξοδα καθώς προκύπτουν. Οι δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με αναγνωρίσιμα και μοναδικά προϊόντα λογισμικού, επί των οποίων ο Όμιλος έχει τον έλεγχο και υπάρχει η προοπτική να προσδώσουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη πέραν του αρχικού κόστους ανάπτυξης, για περισσότερες από μία χρήσεις, αναγνωρίζονται ως μέρος του λογαριασμού «έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός» των ενσώματων ακινητοποιήσεων. Οι άμεσες δαπάνες περιλαμβάνουν τις αμοιβές της ομάδας ανάπτυξης του λογισμικού και αναλογία γενικών εξόδων.

Το κόστος αγοράς ξεχωριστού λογισμικού, που αποτελείται από την τιμή αγοράς και τα άμεσα έξοδα για την ετοιμασία του λογισμικού για την προκαθορισμένη χρήση του, αναγνωρίζεται ως άυλο περιουσιακό στοιχείο, όταν αφορά αναγνωρίσιμο και μοναδικό προϊόν λογισμικού, το οποίο θα προσδώσει μελλοντικά οικονομικά οφέλη για περισσότερες από μία χρήσεις. Οι δαπάνες για λογισμικά προγράμματα αναγνωρίζονται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία και αποσβένονται με βάση τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης για την περίοδο της ωφέλιμης ζωής τους (3 έτη).

(γ) Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις

Δικαιώματα ευρεσιτεχνίας, εμπορικά σήματα, άδειες εκμετάλλευσης λατομείων και πελατειακές σχέσεις εμφανίζονται στο ιστορικό κόστος κτήσεως. Έχουν ορισμένη διάρκεια ζωής, και το κόστος τους αποσβένεται με τη μέθοδο σταθερής απόσβεσης κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, που δεν ξεπερνά την περίοδο των 20 ετών.

1.7 Δαπάνες απογύμνωσης λατομείων

Δαπάνες που σχετίζονται με την απογύμνωση της επιφάνειας λατομείων, αναβάλλονται και εμφανίζονται στις λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις. Αποσβένονται με βάση τη μέθοδο της λειτουργικής φθοράς, αναλογικά με την εξόρυξη των ορυκτών αποθεμάτων. Η απόσβεση των δαπανών απογύμνωσης λατομείων εμπεριέχεται στις αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων.

1.8 Απομείωση ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων (εξαιρούμενης της υπεραξίας)

Οι ακινητοποιήσεις που έχουν απροσδιόριστη διάρκεια ωφέλιμη ζωή (γη που δεν σχετίζεται με λατομεία) δεν υπόκεινται σε απόσβεση και ελέγχονται ετησίως για τυχόν απομείωση. Για τα πάγια που υπόκεινται σε απόσβεση πραγματοποιείται έλεγχος απομείωσης, όταν τα γεγονότα και οι συνθήκες υποδεικνύουν ότι η αναπόσβεστη αξία τους μπορεί να μην είναι πλέον ανακτήσιμη. Εάν η αναπόσβεστη αξία των παγίων στοιχείων υπερβίνει την ανακτήσιμη αξία τους, το επιπλέον ποσό αφορά ζημία απομείωσης, η οποία καταχωρείται απευθείας ως δαπάνη στα αποτελέσματα. Το μεγαλύτερο ποσό που προκύπτει από τη σύγκριση μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου που καθορίζεται από συγκρίσιμες συναλλαγές, αφού εξαιρεθούν οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά την πώληση, και της αξίας χρήσεώς του (value in use) όπως καθορίζεται από τις προεξοφλημένες ταμειακές ροές, αποτελεί την ανακτήσιμη αξία του παγίου. Τα περιουσιακά στοιχεία ομαδοποιούνται για σκοπούς ελέγχου απομείωσης στο χαμηλότερο δυνατό επίπεδο.

1.9 Μισθώσεις – όταν εταιρία του Ομίλου είναι ο μισθωτής

Οι μισθώσεις, για τις οποίες ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και ωφέλειες του μισθωμένου στοιχείου παραμένουν στον εκμισθωτή χαρακτηρίζονται ως λειτουργικές μισθώσεις. Τα ποσά που καταβάλλονται για την εξόφληση των δόσεων των ανωτέρω μισθώσεων (καθαρά από τυχόν κίνητρα από τον μισθωτή) καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, σύμφωνα με ένα σταθερό ρυθμό, καθόλη τη διάρκεια της μίσθωσης.

Οι μισθώσεις που αφορούν ενσώματες ακινητοποιήσεις για τις οποίες ο Όμιλος έχει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ωφέλειες των μισθωμένων παγίων χαρακτηρίζονται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται κατά την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη αξία που προκύπτει μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου και της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε καταβολή μισθώματος αναλύεται στο τμήμα εκείνο που μειώνει την υποχρέωση και στο τμήμα που αφορά την χρηματοοικονομική δαπάνη, ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο καθόλη την διάρκεια της υπολειπόμενης χρηματοδοτικής υποχρέωσης. Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις καταχωρούνται στο παθητικό χωρίς να περιλαμβάνουν χρηματοοικονομικές δαπάνες. Το μέρος της χρηματοοικονομικής δαπάνης που αναφέρεται στο επιτόκιο χρεώνεται στα αποτελέσματα χρήσης καθόλη τη διάρκεια εκμίσθωσης, ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό περιοδικό ποσοστό επιτοκίου για το υπόλοιπο της υποχρέωσης σε κάθε περίοδο. Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις που αποκτήθηκαν με σύναψη χρηματοδοτικών μισθώσεων αποσβένονται σύμφωνα με την ωφέλιμη διάρκεια ζωής των παγίων.

1.10 Αποθέματα

Τα αποθέματα εμφανίζονται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσης και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού όρου. Το κόστος των ετοιμών προϊόντων και της παραγωγής σε εξέλιξη αποτελείται από τις πρώτες ύλες, την άμεση εργασία, τις άμεσες δαπάνες και τα γενικά βιομηχανικά έξοδα που συνδέονται με την παραγωγή (σύμφωνα με την κανονική παραγωγική δυναμικότητα) ενώ δεν συμπεριλαμβάνεται το κόστος δανεισμού. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών, μειωμένη με το κόστος ολοκλήρωσης της πώλησης και των εξόδων διάθεσης.

Κατάλληλες προβλέψεις σχηματίζονται για απαξιωμένα, άχρηστα και αποθέματα με πολύ χαμηλή κίνηση στην αγορά. Οι μειώσεις της αξίας των αποθεμάτων στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία και οι λοιπές ζημιές από αποθέματα καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την περίοδο που εμφανίζονται.

1.11 Εμπορικές απαιτήσεις

Οι εμπορικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία και ύστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος μείον τις προβλέψεις για απομείωση, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Όταν ο Όμιλος έχει αντικειμενικές ενδείξεις ότι δεν θα εισπράξει όλα τα οφειλόμενα σε αυτόν ποσά, σύμφωνα με τους όρους της κάθε συμφωνίας, σχηματίζει πρόβλεψη για απομείωση εμπορικών απαιτήσεων. Το ύψος της πρόβλεψης διαμορφώνεται από τη διαφορά που προκύπτει μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και τις παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, οι οποίες προεξοφλούνται με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται ως δαπάνη στα άλλα έξοδα εκμετάλλευσης στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

1.12 Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν μετρητά, καταθέσεις όψεως, επενδύσεις σε άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία λήξης τριών μηνών ή και λιγότερο και τραπεζικές υπεραναλήψεις. Οι υπεραναλήψεις απεικονίζονται στο παθητικό στις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις. Τα στοιχεία των διαθέσιμων και ταμειακών ισοδύναμων έχουν αμελητέο κίνδυνο μεταβολής στην αξία.

1.13 Μετοχικό κεφάλαιο

(α) Οι κοινές και προνομιούχες χωρίς δικαίωμα ψήφου μετοχές εμφανίζονται στο μετοχικό κεφάλαιο στα ίδια κεφάλαια. Το μετοχικό κεφάλαιο απεικονίζει την αξία των μετοχών της Εταιρίας που έχουν εκδοθεί και είναι σε κυκλοφορία. Το τίμημα που καταβλήθηκε πλέον της ονομαστικής αξίας ανά μετοχή καταχωρείται στο λογαριασμό «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» στα ίδια κεφάλαια.

(β) Πρόσθετες δαπάνες που έχουν άμεση σχέση με την έκδοση νέων μετοχών καταχωρούνται στα ίδια κεφάλαια αφαιρετικά από τα έσοδα της έκδοσης, καθαρά από φόρους.

(γ) Όταν η Εταιρία ή οι θυγατρικές της αγοράσουν μέρος του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, το ποσό που καταβλήθηκε συμπεριλαμβανόμενης οποιασδήποτε δαπάνης, καθαρό από φόρους, εμφανίζεται αφαιρετικά στα ίδια κεφάλαια ως ίδιες μετοχές, μέχρι ακυρώσεως των μετοχών. Όταν οι ίδιες μετοχές στη συνέχεια πωληθούν ή επανεκδοθούν, η αξία οποιασδήποτε τέτοιας συναλλαγής καταχωρείται απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

1.14 Δανειακές υποχρεώσεις

Οι δανειακές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, καθαρές από τα άμεσα έξοδα σύναξης τους (τραπεζικά έξοδα και προμήθειες). Στις περιόδους που ακολουθούν οι δανειακές υποχρεώσεις απεικονίζονται στο αναπόσβεστο ποσό με τη

Οι δανειακές υποχρεώσεις ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες εκτός από τις περιπτώσεις που ο Όμιλος έχει το ανεπιφύλακτο δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.

1.15 Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος υπολογίζεται βάσει των οικονομικών καταστάσεων κάθε μίας εκ των εταιριών που συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και βάσει της ισχύουσας φορολογικής νομοθεσίας στη χώρα λειτουργίας των εταιριών. Η επιβάρυνση από το φόρο εισοδήματος έγκειται στο φόρο εισοδήματος της τρέχουσας χρήσης βάσει των αποτελεσμάτων των εταιριών του Ομίλου, όπως αυτά έχουν αναμορφωθεί στις φορολογικές δηλώσεις τους, εφαρμόζοντας τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται με τη χρήση της μεθόδου υπολογισμού με βάση τη μέθοδο ισολογισμού, λαμβάνοντας υπόψη τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ της φορολογικής βάσης των στοιχείων ενεργητικού ή υποχρεώσεων και των αντίστοιχων ποσών που εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Εάν ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προκύπτει από την αρχική αναγνώριση ενός στοιχείου ενεργητικού ή υποχρεώσεων, σε συναλλαγή άλλη εκτός από εκείνη της συνένωσης επιχειρήσεων και κατά την οποία συναλλαγή, δεν επηρεάζει ούτε τα λογιστικά ούτε τα φορολογητέα κέρδη και ζημίες, δεν καταχωρείται.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται, στο βαθμό που υπάρχουν επαρκή μελλοντικά φορολογητέα κέρδη και αντιστροφές αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων, τα οποία μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την τακτοποίηση των προσωρινών διαφορών.

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται για προσωρινές διαφορές, που προέρχονται από επενδύσεις σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις, εκτός εάν ο Όμιλος είναι σε θέση να ελέγξει την αντιστροφή των προσωρινών διαφορών και αναμένεται ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αντιστραφούν στο προσεχές μέλλον.

Η αναβαλλόμενη φορολογία εισοδήματος προσδιορίζεται με τη χρήση των φορολογικών συντελεστών που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού και οι οποίοι αναμένεται να εφαρμοστούν, όταν το στοιχείο ενεργητικού που είναι σχετικό με τον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος πραγματοποιηθεί, ή οι σχετικές με τον αναβαλλόμενο φόρο υποχρεώσεις τακτοποιηθούν. Ο αναβαλλόμενος φόρος καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, εκτός αν έχει σχέση με συναλλαγές που επηρεάζουν απευθείας τα ίδια κεφάλαια, οπότε ο αναβαλλόμενος φόρος καταχωρείται επίσης στα ίδια κεφάλαια.

1.16 Παροχές σε εργαζομένους

(α) Συνταξιοδότηση και άλλες υποχρεώσεις λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Ανάλογα με τις συνθήκες και πρακτικές που ισχύουν στις χώρες όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος, ορισμένες από τις εταιρίες του Ομίλου έχουν διάφορες κατηγορίες προγραμμάτων συνταξιοδότησης. Τα προγράμματα αυτά είναι είτε χρηματοδοτούμενα είτε μη χρηματοδοτούμενα. Τα χρηματοδοτούμενα προγράμματα χρηματοδοτούνται με καταβολή εισφορών σε ένα κοινό ταμείο, οι οποίες προσδιορίζονται σύμφωνα με τις περιοδικά εκτελούμενες αναλογιστικές μελέτες. Ως πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ορίζεται ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα, το οποίο καθορίζει την παροχή ενός ποσού ως σύνταξη, συνήθως σε συνάρτηση με έναν ή περισσότερους παράγοντες, όπως είναι η ηλικία, τα χρόνια υπηρεσίας ή η αποζημίωση.

Ως πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών ορίζεται ένα πρόγραμμα συνταξιοδότησης στα πλαίσια του οποίου ο Όμιλος καταβάλλει σταθερές εισφορές σε μία ξεχωριστή οντότητα (ένα ασφαλιστικό ταμείο) και δε θα έχει καμία νομική ή τεκμαίρομενη υποχρέωση να καταβάλλει πρόσθετες εισφορές στην περίπτωση που οι πόροι του ταμείου δε θα είναι αρκετοί ώστε να καταβάλλει στους εργαζομένους παροχές, ανάλογες με τα χρόνια υπηρεσίας στην τρέχουσα και σε προηγούμενες περιόδους.

Η υποχρέωση που προκύπτει σχετικά με τα προγράμματα συνταξιοδότησης, συμπεριλαμβανομένων και των μη-χρηματοδοτούμενων παροχών αποζημίωσης λόγω εξόδου από την υπηρεσία, είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, μείον την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος (όταν είναι χρηματοδοτούμενο), μαζί με τις μεταβολές που προκύπτουν από μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές καθώς και το κόστος της προϋπηρεσίας. Ο υπολογισμός της δέσμευσης καθορισμένης παροχής, από ανεξάρτητους αναλογιστές με τη χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδας (projected unit credit method) γίνεται σε ετήσια βάση. Η παρούσα αξία της δέσμευσης καθορισμένης παροχής προσδιορίζεται από τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εκροές, με τη χρησιμοποίηση των επιτοκίων των κρατικών ή εταιρικών ομολόγων υψηλής αξιοπιστίας τα οποία έχουν ημερομηνία λήξης που προσεγγίζει την ημερομηνία λήξης της σχετικής υποχρέωσης.

Τα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από εμπειρικές αναπροσαρμογές και αλλαγές στις αναλογιστικές υποθέσεις που υπερβαίνουν ωφρευτικά το 10% της προβλεπόμενης υποχρέωσης της παροχής στην αρχή κάθε περιόδου, καταχωρούνται στα άλλα έσοδα/έξοδα εκμετάλλευσης στην κατάσταση αποτελεσμάτων ισόποσα ανάλογα με το μέσο χρόνο εναπομένουσας υπηρεσίας των εργαζομένων που αφορά.

Για τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών, η εταιρία καταβάλλει εισφορές υποχρεωτικά σε ένα ξεχωριστό ασφαλιστικό ταμείο, είτε βάσει σύμβασης είτε εθελοντικά. Από την στιγμή που οι εισφορές καταβληθούν, η εταιρία δεν έχει υποχρέωση πρόσθετης καταβολής εισφορών. Οι τακτικές εισφορές συνιστούν καθαρές περιοδικές δαπάνες για τη χρήση που πρέπει να καταβληθούν και ως δαπάνες περιλαμβάνονται στις αμοιβές προσωπικού.

(β) Παροχές εξόδου από την υπηρεσία

Οι παροχές λόγω εξόδου από την υπηρεσία είναι καταβλητέες πριν από την προβλεπόμενη ημερομηνία αποχώρησης (συνταξιοδότησης) κάθε φορά που η απασχόληση ενός εργαζομένου τερματιστεί ή όποτε ένας εργαζόμενος αποδέχεται εθελουσία έξοδο ως αντάλλαγμα. Όταν η απασχόληση ενός εργαζόμενου τερματιστεί στην κανονική ημερομηνία συνταξιοδότησης, το δικαίωμα σε αυτά τα ωφελήματα είναι συνήθως με βάση το χρόνο εναπομένουσας υπηρεσίας του εργαζόμενου και της συμπλήρωσης μιας ελάχιστης περιόδου απασχόλησης.

Όσον αφορά τον τερματισμό της εργασίας πριν από την κανονική ημερομηνία συνταξιοδότησης ή την εθελουσία αποχώρηση, ο Όμιλος καταχωρεί παροχές λόγω εξόδου από την υπηρεσία, όταν είναι αποδεδειγμένα δεσμευμένος είτε να τερματίσει την απασχόληση των εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές επίσημο πρόγραμμα, χωρίς να υπάρχει η πιθανότητα να ανακληθεί, είτε να παρέχει παροχές για έξοδο από την υπηρεσία προκειμένου να ενθαρρύνει την εθελουσία αποχώρηση. Τέτοιες παροχές που είναι καταβλητέες σε διάστημα μεγαλύτερο των 12 μηνών από την ημερομηνία του ισολογισμού προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους.

(γ) Προγράμματα συμμετοχής των εργαζομένων στη διανομή των κερδών (profit sharing) και πρόσθετων αμοιβών λόγω απόδοσης (bonus)

Η υποχρέωση για παροχές προς τους εργαζομένους με τη μορφή συμμετοχής στην διανομή των κερδών και πρόσθετων αμοιβών λόγω απόδοσης καταχωρούνται στις λοιπές προβλέψεις όταν ισχύει μια από τις επόμενες συνθήκες:

- υπάρχει ένα επίσημο πρόγραμμα και τα καταβλητέα ποσά έχουν προσδιοριστεί πριν από την ημερομηνία δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων, ή
- οι προηγούμενες πρακτικές έχουν δημιουργήσει την προσδοκία στους εργαζομένους ότι θα τους καταβληθεί επίδομα απόδοσης/συμμετοχής στα κέρδη και το ποσό μπορεί να προσδιοριστεί πριν από την δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων.

Οι υποχρεώσεις για τα προγράμματα συμμετοχής των εργαζομένων στη διανομή των κερδών και πρόσθετων αμοιβών λόγω απόδοσης αναμένεται να διευθετηθούν μέσα σε 12 μήνες και υπολογίζονται στα ποσά που αναμένεται να καταβληθούν όταν οι υποχρεώσεις διευθετηθούν.

(δ) Παροχές σε συμμετοχικούς τίτλους (Equity Compensation Benefits)

Τα δικαιώματα προαίρεσης μετοχών χορηγούνται σε συγκεκριμένα στελέχη υψηλών βαθμίδων σε τιμή μειωμένη από την τιμή αγοράς της μετοχής που ισχύει κατά την ημερομηνία έναρξης εφαρμογής του προγράμματος (όσον αφορά το παλαιό πρόγραμμα) και στην ονομαστική αξία των μετοχών (όσον αφορά τα νέα προγράμματα), στις αντίστοιχες ημερομηνίες των χορηγήσεων και μπορούν να εξασκηθούν σε αυτές τις τιμές. Τα δικαιώματα μπορούν να εξασκηθούν μέσα σε έξι μήνες από την ημερομηνία χορήγησής τους για το παλαιό πρόγραμμα, και μέσα σε δώδεκα μήνες για το νέα προγράμματα. Κάθε δικαίωμα πρέπει να εξασκηθεί μετά την περίοδο κατοχύρωσης. Τα δύο προγράμματα έχουν συμβατική διάρκεια τριών ετών.

Η εύλογη αξία των υπηρεσιών των εργαζομένων, στους οποίους παρέχεται δικαίωμα προαίρεσης μετοχών, αναγνωρίζεται ως δαπάνη στην διάρκεια της περιόδου που λαμβάνονται οι υπηρεσίες έναντι των οποίων λαμβάνονται οι αμοιβές αυτές. Το σύνολο της δαπάνης των δικαιωμάτων κατά τη διάρκεια της περιόδου κατοχύρωσης, προσδιορίζεται με βάση την εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παρέχονται προσδιορισμένη κατά την ημερομηνία χορήγησης. Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος επανεξετάζει τις εκτιμήσεις του για τον αριθμό των δικαιωμάτων που αναμένεται να ασκηθούν και αναγνωρίζει την τυχόν υπάρχουσα προσαρμογή, στο κόστος πωλήσεων και στα διοικητικά έξοδα, στην κατάσταση αποτελεσμάτων με αντίστοιχη επίδραση σε ειδικό λογαριασμό των ιδίων κεφαλαίων. Κατά την άσκηση των δικαιωμάτων τα ποσά που εισπράττονται μειωμένα με τα έξοδα συναλλαγής, καταχωρούνται στο μετοχικό κεφάλαιο (ονομαστική αξία) και στο αποθεματικό υπέρ το άρτιο.

Ο Όμιλος υπολογίζει το κόστος των χορηγούμενων δικαιωμάτων που παραχωρούνται στους υπαλλήλους, σύμφωνα με την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων την ημερομηνία που αυτοί χορηγήθηκαν. Η υπολογιζόμενη εύλογη αξία των αμοιβών βάσει μετοχών απαιτεί τον καθορισμό ενός κατάλληλου μοντέλου αποτίμησης συμμετοχικών τίτλων, που εξαρτάται από τους όρους και τις συνθήκες της παραχώρησης. Επίσης, απαιτεί τον καθορισμό των κατάλληλων δεδομένων για το μοντέλο αποτίμησης, στα οποία συμπεριλαμβάνονται η προσδοκόμενη ζήτηση του δικαιώματος προαίρεσης, η διακύμανση και η μερισματική απόδοση, καθώς και οι υποθέσεις που γίνονται για όλα τα παραπάνω.

1.17 Κρατικές επιχορηγήσεις για αγορά παγίου εξοπλισμού

Οι κρατικές επιχορηγήσεις καταχωρούνται στην εύλογη αξία τους όταν υπάρχει η βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και ο Όμιλος θα συμμορφωθεί με όλους τους σχετικούς όρους.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν δαπάνες, καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων όταν καταχωρείται και η επιχορηγούμενη δαπάνη έτσι ώστε να υπάρχει αντιστοίχιση του εσόδου με τη δαπάνη.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που προορίζονται για αγορά παγίου εξοπλισμού, καταχωρούνται στις λουπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και πιστώνονται στις αποσβέσεις σχετικές με το κόστος πωλήσεων, στην κατάσταση αποτελεσμάτων, με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης σύμφωνα με τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής των αντίστοιχων επιχορηγούμενων παγίων.

1.18 Προβλέψεις

Η αναγνώριση των προβλέψεων γίνεται όταν ο Όμιλος μπορεί να διαμορφώσει μία αξιόπιστη εκτίμηση για μία εύλογη νομική ή συμβατική υποχρέωση, που εμφανίζεται ως αποτέλεσμα προηγούμενων γεγονότων και υπάρχει η πιθανότητα να απαιτηθεί μια εκροή πόρων προκειμένου να γίνει η τακτοποίηση αυτής της υποχρέωσης. Όταν ο Όμιλος αναμένει μια πρόβλεψη να αποδοθεί, π.χ. από ένα ασφαλιστικό συμβόλαιο, και υπάρχει απόλυτη βεβαιότητα για την είσπραξή της, τότε η συγκεκριμένη αποζημίωση καταχωρείται ως ξεχωριστή απαίτηση.

Ο Όμιλος δημιουργεί πρόβλεψη για επαχθείς συμβάσεις όταν η ωφέλεια που αναμένεται να προκύψει από αυτές τις συμβάσεις, είναι μικρότερη από τα αναπόφευκτα έξοδα συμμόρφωσης προς τις συμβατικές υποχρεώσεις.

Οι προβλέψεις αναδιάρθρωσης περιλαμβάνουν ποινές από πρόωγη λήξη μισθώσεων και πληρωμές αποζημιώσεων εργαζομένων λόγω εξόδου από την υπηρεσία, και καταχωρούνται στην περίοδο εκείνη που δημιουργείται για τον Όμιλο νομική ή συμβατική δέσμευση της

Οι μακροπρόθεσμες προβλέψεις μιας συγκεκριμένης υποχρέωσης προσδιορίζονται με την προεξόφληση των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αφορούν την υποχρέωση, έχοντας λάβει υπόψη τους σχετικούς κινδύνους.

1.19 Δαπάνες περιβαλλοντικής αποκατάστασης

Οι εταιρίες του Ομίλου υποχρεούνται να αποκαταστήσουν τα λατομεία και τις τοποθεσίες εξόρυξης που εκμεταλλεύτηκαν στο τέλος της παραγωγικής ζωής, σύμφωνα με αποδεκτούς όρους από τις αρμόδιες αρχές και με συνέπεια προς τις περιβαλλοντικές αρχές του Ομίλου. Οι προβλέψεις για την περιβαλλοντική αποκατάσταση αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει νομική ή συμβατική υποχρέωση ως αποτέλεσμα προηγούμενων γεγονότων και υπάρχει η πιθανότητα να απαιτηθεί μια εκροή πόρων, η οποία μπορεί να τεκμηριωθεί επαρκώς, προκειμένου να γίνει η τακτοποίηση της υποχρέωσης.

Ο υπολογισμός των μελλοντικών δαπανών για αυτές τις υποχρεώσεις είναι περίπλοκος και απαιτεί από τη Διοίκηση να προβεί σε κρίσεις και εκτιμήσεις λόγω του ότι οι περισσότερες από αυτές τις υποχρεώσεις θα εκπληρωθούν στο μέλλον επηρεαζόμενες από αλλαγές στην τεχνολογία και από περιβαλλοντικούς παράγοντες, παράγοντες ασφάλειας, επιχειρησιακούς, πολιτικούς και νομικούς.

Οι προβλεπόμενες δαπάνες που σχετίζονται με δραστηριότητες αποκατάστασης αποτιμώνται στην παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών εκροών που αναμένονται να επέλθουν και αναγνωρίζονται ως ξεχωριστά στοιχεία ενεργητικού στις ενσώματες ακινητοποιήσεις με αντίστοιχη αναγνώριση της υποχρέωσης. Το κεφαλαιοποιημένο κόστος αποσβένεται κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων ενεργητικού και τυχόν μεταβολές στην καθαρή παρούσα αξία των αναμενόμενων υποχρεώσεων, περιλαμβάνεται στα έξοδα χρηματοδότησης, εκτός εάν προκύπτουν από αλλαγές στις λογιστικές εκτιμήσεις αποτίμησης.

1.20 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την αξία πώλησης των αγαθών και υπηρεσιών, απαλλαγμένη από τον φόρο προστιθέμενης αξίας (Φ.Π.Α.),

Τα έσοδα που προέρχονται από υπηρεσίες αναγνωρίζονται ως δεδουλευμένα, σύμφωνα με τα αναγραφόμενα σε σχετικές συμφωνίες.

Τα έσοδα από τόκους καταχωρούνται σε καθορισμένα χρονικά διαστήματα, αφού ληφθούν υπόψη το οφειλόμενο κεφάλαιο και το

Τα έσοδα από μερίσματα καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων όταν το δικαίωμα είσπραξής τους έχει κατοχυρωθεί.

1.21 Μερίσματα που πληρώθηκαν

Τα μερίσματα καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης εκείνης στην οποία η πρόταση διανομής από τη Διοίκηση εγκρίνεται από την ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων.

1.22 Πληροφόρηση κατά λειτουργικό τομέα

Η πληροφόρηση κατά λειτουργικό τομέα παρουσιάζεται με την ίδια βάση όπως και η εσωτερική πληροφόρηση που παρέχεται στον επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων. Ο επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων είναι το άτομο ή το σύνολο ατόμων το οποίο αποφασίζει την κατανομή πόρων σε κάθε τομέα και προβαίνει σε εκτίμηση της απόδοσής του.

Για λόγους διοικητικής πληροφόρησης, ο Όμιλος είναι οργανωμένος στους εξής τέσσερις γεωγραφικούς τομείς : Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη, Βόρεια Αμερική, Νοτιοανατολική Ευρώπη και Ανατολική Μεσόγειος. Κάθε τομέας αποτελείται από ένα σύνολο χωρών. Για την ομαδοποίηση των θυγατρικών του Ομίλου στους γεωγραφικούς τομείς λαμβάνεται υπόψη η δραστηριότητά τους και η εγγύτητα του οικονομικού και πολιτικού περιβάλλοντος στις χώρες όπου δραστηριοποιούνται. Ο επικεφαλής διευθυντής κάθε τομέα απευθύνεται στον Διευθύνοντα Σύμβουλο του Ομίλου. Επιπλέον, η Οικονομική Διεύθυνση του Ομίλου είναι οργανωμένη αντίστοιχα, προκειμένου να διενεργείται αποτελεσματικά ο οικονομικός έλεγχος και η παρακολούθηση της απόδοσης των τομέων.

1.23 Δικαιώματα εκπομπής ρύπων CO2

Οι εκπομπές CO2 αναγνωρίζονται με βάση τη μέθοδο της καθαρής υποχρέωσης, σύμφωνα με την οποία, ο Όμιλος αναγνωρίζει υποχρέωση από εκπομπές CO2, όταν οι πραγματικές εκπομπές υπερβαίνουν τα κατανεμημένα δικαιώματα εκπομπής. Ο Όμιλος επέλεξε να επιμετρά την καθαρή υποχρέωση στην βάση της χρονικής περιόδου για την οποία έχει το ανέκκλητο δικαίωμα για τα σωρευτικά δικαιώματα ρύπων τα οποία έχει λάβει. Τα δικαιώματα που αποκτώνται πλέον των απαιτούμενων για την κάλυψη των ελλειμμάτων, αναγνωρίζονται ως στοιχεία ενεργητικού στο κόστος κτήσης τους.

1.24 Χρηματοοικονομικά εργαλεία

Λογιστική για παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και τις δραστηριότητες αντιστάθμισης κινδύνου

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα καταχωρούνται αρχικά στον ισολογισμό στο αρχικό κόστος και στη συνέχεια αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Η μέθοδος αναγνώρισης του κέρδους ή της ζημίας που προκύπτει, εξαρτάται από τη φύση του στοιχείου του οποίου ο κίνδυνος αντισταθμίζεται. Ο Όμιλος προσδιορίζει συγκεκριμένα παράγωγα είτε ως (1) αντιστάθμιση εύλογης αξίας στοιχείων ενεργητικού ή παθητικού (fair value hedge), είτε ως (2) αντιστάθμιση μιας προϋπολογισθείσας συναλλαγής ή μιας δέσμευσης της Εταιρίας (cash flow hedge), είτε ως (3) αντιστάθμιση μιας επένδυσης σε θυγατρική εξωτερικού. Ορισμένες συναλλαγές παραγών, ενώ παρέχουν αποτελεσματική αντιστάθμιση των κινδύνων που αντιμετωπίζει ο Όμιλος, δε πληρούν τους όρους ώστε να εφαρμοστούν σε αυτές οι σχετικές διατάξεις των Δ.Π.Χ.Α. που αφορούν τον λογιστικό χειρισμό παραγών πλήρους αντιστάθμισης κινδύνου.

Κέρδη και ζημιές από μεταγενέστερες αποτιμήσεις

Τα κέρδη και οι ζημιές από μεταγενέστερες αποτιμήσεις καταχωρούνται ως εξής:

Κέρδη και ζημιές από την αλλαγή της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών προϊόντων, που δεν είναι μέρος μιας σχέσης αντιστάθμισης κινδύνου, καταχωρούνται στα έσοδα/έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων της χρήσης στην οποία προκύπτουν.

Κέρδη και ζημιές από την αποτίμηση μέσω αντιστάθμισης εύλογης αξίας (fair value hedge), συμπεριλαμβανομένης της αντιστάθμισης εύλογης αξίας των συναλλαγών σε ξένο νόμισμα, καταχωρούνται άμεσα στα έσοδα/έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως.

Κέρδη και ζημιές από αποτίμηση μέσω αντιστάθμισης ταμειακών ροών (cash flow hedge), συμπεριλαμβανομένης της αντιστάθμισης ταμειακών ροών για συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και για συμφωνίες ανταλλαγής επιτοκίου, καταχωρούνται μέσω της κατάστασης συνολικού εισοδήματος στις συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου στα λοιπά αποθεματικά. Σε περίπτωση που η αντιστάθμιση κάποιας δέσμευσης του Ομίλου ή προβλεπόμενης συναλλαγής έχει ως αποτέλεσμα την καταχώριση στοιχείου ενεργητικού ή υποχρέωσης, τότε το σωρευτικό ποσό που καταχωρείται, μέσω της κατάστασης συνολικών εσόδων, στα ίδια κεφάλαια προσαρμόζεται έναντι της αρχικής αποτίμησης του στοιχείου ενεργητικού ή υποχρέωσης. Για τις υπόλοιπες αντισταθμίσεις ταμειακών ροών, το σωρευτικό ποσό που καταχωρείται, μέσω της κατάστασης συνολικών εσόδων, στα ίδια κεφάλαια συμπεριλαμβάνεται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων στην χρήση που η δέσμευση ή η προβλεπόμενη συναλλαγή επηρεάζει το αποτέλεσμα.

Όταν ένα χρηματοοικονομικό προϊόν λήξει ή μία σχέση αντιστάθμισης τερματιστεί αλλά η συναλλαγή που αντισταθμίζονταν αναμένεται ακόμα να συμβεί, το μη πραγματοποιηθέν σωρευτικό κέρδος ή ζημιά παραμένει στα ίδια κεφάλαια εκείνη τη στιγμή και καταχωρείται, όταν λάβει χώρα η συναλλαγή, σύμφωνα με την παραπάνω διαδικασία. Αν η αντισταθμιζόμενη συναλλαγή δεν είναι πλέον πιθανή, το μη πραγματοποιηθέν σωρευτικό κέρδος ή ζημιά καταχωρείται απευθείας στα άλλα έσοδα/έξοδα εκμετάλλευσης στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως.

Οι αντισταθμίσεις επενδύσεων σε θυγατρικές εξωτερικού αντιμετωπίζονται παρόμοια με τις αντισταθμίσεις ταμειακών ροών. Όταν το αντισταθμιστικό μέσο είναι παράγωγο, οποιοδήποτε κέρδος ή ζημιά προκύπτει από το μέσο αντιστάθμισης και σχετίζεται με το αποτελεσματικό μέρος της αντιστάθμισης, καταχωρείται στις συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου στα λοιπά αποθεματικά. Το κέρδος ή η ζημιά που σχετίζεται με το μη αποτελεσματικό μέρος, καταχωρείται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Στην περίπτωση που το αντισταθμιστικό μέσο δεν είναι παράγωγο (για παράδειγμα, σύναψη δανείου σε ξένο νόμισμα), τα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από συναλλαγματικές διαφορές κατά την μετατροπή του δανείου, που αντισταθμίζει αυτή την επένδυση (συμπεριλαμβανομένου του μη αποτελεσματικού μέρους της αντιστάθμισης), στο νόμισμα αναφοράς καταχωρούνται στις συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου στα λοιπά αποθεματικά.

Ο Όμιλος τεκμηριώνει κατά την έναρξη μιας συναλλαγής τη σχέση μεταξύ των αντισταθμιστικών μέσων και των αντισταθμιζόμενων στοιχείων, καθώς επίσης και την στρατηγική διαχείρισης κινδύνου για την ανάληψη διαφόρων αντισταθμιστικών ενεργειών. Αυτή η διαδικασία περιλαμβάνει τη σύνδεση όλων των παραγών που ορίζονται ως αντισταθμιστικά μέσα σε συγκεκριμένα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού ή σε συγκεκριμένες δεσμεύσεις ή προβλεπόμενες συναλλαγές του Ομίλου. Επίσης γίνεται εκτίμηση, κατά την έναρξη της αντιστάθμισης και σε συνεχή βάση, το κατά πόσον τα παράγωγα που χρησιμοποιούνται σε αντισταθμιστικές συναλλαγές είναι ιδιαίτερα αποτελεσματικά στην εξουδετέρωση των μεταβολών στις τρέχουσες αξίες ή στις ταμειακές ροές των αντισταθμιζόμενων στοιχείων.

Συμψηφισμός (offset)

Όπου υπάρχει νομικά εκτελέσιμο δικαίωμα συμψηφισμού για αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού και υπάρχει η πρόθεση τακτοποίησης της υποχρέωσης και παράλληλης ρευστοποίησης του περιουσιακού στοιχείου ή τακτοποίησης με συμψηφισμό, όλες οι σχετικές χρηματοοικονομικές επιδράσεις συμψηφίζονται.

Απαιτήσεις και δάνεια:

Οι απαιτήσεις και τα δάνεια είναι μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές που δεν εμπορεύονται σε μια ενεργή αγορά. Αυτά τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με βάση την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Κέρδη και ζημιές καταχωρούνται στα αποτελέσματα της χρήσεως όταν τα σχετικά κονδύλια διαγράφονται ή απομειώνονται, καθώς επίσης και μέσω της διαδικασίας απόσβεσης.

Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Απαιτήσεων και Υποχρεώσεων:

(i) Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού: Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού (ή κατά περίπτωση το μέρος ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού ή το μέρος μίας ομάδας χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού) διαγράφεται όταν:

- Τα δικαιώματα για την εισροή ταμειακών πόρων έχουν εκπνεύσει.
- Ο Όμιλος διατηρεί το δικαίωμα στην εισροή ταμειακών πόρων από το συγκεκριμένο στοιχείο ενεργητικού αλλά έχει αναλάβει ταυτόχρονα μία υποχρέωση προς τρίτους να τα εξοφλήσει πλήρως χωρίς σημαντική καθυστέρηση, υπό την μορφή μίας σύμβασης μεταβίβασης.
- Ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει το δικαίωμα εισροής ταμειακών πόρων από το συγκεκριμένο στοιχείο ενεργητικού ενώ παράλληλα είτε (α) έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη ή (β) δεν έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη, αλλά έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του συγκεκριμένου στοιχείου. Όπου ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει τα δικαιώματα εισροής ταμειακών πόρων από το συγκεκριμένο στοιχείο ενεργητικού αλλά παράλληλα δεν έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη ή τον έλεγχο του συγκεκριμένου στοιχείου, τότε το στοιχείο του ενεργητικού αναγνωρίζεται στο βαθμό της συνεχιζόμενης συμμετοχής του Ομίλου στο περιουσιακό στοιχείο αυτό.

Η συνεχιζόμενη συμμετοχή η οποία έχει τη μορφή εγγύησης επί του μεταβιβαζόμενου στοιχείου αποτιμάται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ του αρχικού υπολοίπου του στοιχείου ενεργητικού και του μέγιστου ποσού που μπορεί ο Όμιλος να κληθεί να καταβάλει. Όταν η συνεχιζόμενη συμμετοχή είναι υπό την μορφή δικαιωμάτων αγοράς και/ή πώλησης επί του στοιχείου ενεργητικού (συμπεριλαμβανομένων και δικαιωμάτων που διακανονίζονται ταμειακά), ο βαθμός συνεχιζόμενης εμπλοκής του Ομίλου είναι η αξία του μεταβιβαζόμενου στοιχείου που δύναται ο Όμιλος να επαναγοράσει, με εξαίρεση την περίπτωση ενός δικαιώματος πώλησης του στοιχείου το οποίο αποτιμάται σε εύλογες αξίες, όπου η συνεχιζόμενη συμμετοχή του Ομίλου περιορίζεται στην χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του μεταβιβαζόμενου στοιχείου και την τιμή άσκησης του δικαιώματος.

(ii) Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού: Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο παθητικού διαγράφεται όταν η σχετική υποχρέωση απαλλάσσεται, ακυρώνεται ή έχει λήξει. Στην περίπτωση που ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο παθητικού αντικαθίσταται από άλλο του ίδιου δανειστή με ουσιαστικά διαφορετικούς όρους, ή όπου οι όροι μιας υπάρχουσας υποχρέωσης έχουν ουσιαστικά τροποποιηθεί, η ανταλλαγή αυτή ή η τροποποίηση λαμβάνεται ως διαγραφή της αρχικής υποχρέωσης ενώ η αναγνώριση της νέας υποχρέωσης και η διαφορά στη σχετική λογιστική αξία μεταφέρεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

1.25 Κόστος Δανεισμού

Τα κόστη δανεισμού που πραγματοποιούνται κατά τη διάρκεια αγοράς, κατασκευαστικής περιόδου ή παραγωγής ενός παγίου στοιχείου που πληροί τις προϋποθέσεις και απαιτεί ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να είναι έτοιμο για χρήση, κεφαλαιοποιούνται στο κόστος των παγίων στοιχείων. Όλα τα υπόλοιπα κόστη δανεισμού καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με την πραγματοποίησή τους. Τα κόστη δανεισμού αποτελούνται από τους τόκους και άλλα κόστη που μια εταιρία πραγματοποιεί σε σχέση με το δανεισμό κεφαλαίων.

2. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων απαιτεί τη διενέργεια εκτιμήσεων και την υιοθέτηση παραδοχών από πλευράς της Διοίκησης, οι οποίες επηρεάζουν τις γνωστοποιήσεις που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Η Διοίκηση σε συνεχή βάση αξιολογεί τις εκτιμήσεις και τις παραδοχές αυτές, οι οποίες κυρίως περιλαμβάνουν τις περιπτώσεις από 2.1 έως 2.7 που παρατίθενται κατωτέρω.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις αξιολογούνται συνεχώς και βασίζονται σε εμπειρικά δεδομένα και άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα που θεωρούνται αναμενόμενα υπό εύλογες συνθήκες.

Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αυτές είναι η βάση για την λήψη αποφάσεων σχετικά με τις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που δεν είναι άμεσα διαθέσιμες από άλλες πηγές. Οι προκύπτουσες λογιστικές εκτιμήσεις, εξ ορισμού, σπάνια θα ταυτιστούν απόλυτα με τα αντίστοιχα πραγματικά αποτελέσματα. Οι εκτιμήσεις και οι υποθέσεις που ενέχουν ουσιαστικό κίνδυνο να προκαλέσουν σημαντικές αλλαγές στα ποσά των απαιτήσεων και υποχρεώσεων εντός της επόμενης χρήσης παρατίθενται παρακάτω.

2.1 Εκτιμώμενη απομείωση υπεραξίας

Η Διοίκηση εξετάζει σε ετήσια βάση εάν υφίσταται κάποια ένδειξη απομείωσης της υπεραξίας, σύμφωνα με τη λογιστική πρακτική της παραγράφου 1.6. Τα ανακτήσιμα ποσά των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών προσδιορίζονται σύμφωνα με τους υπολογισμούς της αξίας χρήσεως (value in use). Οι βασικές υποθέσεις που χρησιμοποιήθηκαν κατά τον υπολογισμό παρατίθενται επιπλέον στη σημείωση 13. Οι παραπάνω υπολογισμοί απαιτούν τη χρήση εκτιμήσεων που σχετίζονται με τα μελλοντικά κέρδη και τα επιτόκια προεξόφλησης.

2.2 Φόρος εισοδήματος

Οι εταιρίες του Ομίλου υπόκεινται σε διαφορετικές νομοθεσίες φορολογίας εισοδήματος. Προκειμένου να προσδιοριστεί η πρόβλεψη του Ομίλου για τους φόρους εισοδήματος απαιτείται σημαντική υποκειμενική κρίση. Κατά την κανονική ροή των εργασιών της επιχείρησης λαμβάνουν χώρα πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο ακριβής υπολογισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Στην περίπτωση που οι τελικοί φόροι που προκύπτουν μετά από τους φορολογικούς ελέγχους είναι διαφορετικοί από τα ποσά που αρχικά είχαν καταχωρηθεί, οι διαφορές αυτές θα επηρεάσουν το φόρο εισοδήματος και τις προβλέψεις για αναβαλλόμενους φόρους στην χρήση που ο προσδιορισμός των φορολογικών διαφορών έλαβε χώρα.

2.3 Εύλογες αξίες και ωφέλιμες ζωές των ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων

Επιπλέον, η Διοίκηση προβαίνει σε ορισμένες εκτιμήσεις αναφορικά με την ωφέλιμη ζωή των αποσβέσιμων παγίων. Περισσότερες πληροφορίες παρατίθενται στη παράγραφο 1.4.

2.4 Πρόβλεψη αποκατάστασης περιβάλλοντος

Ο Όμιλος σχηματίζει πρόβλεψη για αποκατάσταση περιβάλλοντος και πιο συγκεκριμένα, πρόβλεψη για μελλοντικές αποκαταστάσεις εδαφικών εκτάσεων οι οποίες έχουν προσβληθεί ως αποτέλεσμα της μέχρι την ημερομηνία αναφοράς δραστηριότητας και απορρέουν είτε από την κείμενη περιβαλλοντική νομοθεσία ή από δεσμευτικές πρακτικές του Ομίλου. Η πρόβλεψη για αποκατάσταση περιβάλλοντος επανεξετάζεται σε ετήσια βάση. Αντανακλά την παρούσα αξία του αναμενόμενου κόστους αποκατάστασης, χρησιμοποιώντας εκτιμώμενες ταμειακές ροές και υπολογίζεται βάσει της μέχρι την ημερομηνία αναφοράς προσβληθείσας επιφάνειας εδαφικής έκτασης και του μέσου κόστους αποκατάστασης ανά μετρική μονάδα εδάφους, σε επίπεδο περιοχής εδαφικής όχλησης. Δεδομένης της πολυπλοκότητας των υπολογισμών και του σημαντικού αριθμού παραδοχών που εμπεριέχονται σε αυτούς, η Διοίκηση κατά την ημερομηνία αναφοράς προσπαθεί να εκτιμήσει κατά τον καλύτερο δυνατό τρόπο την παρούσα αξία της εν λόγω υποχρέωσης.

2.5 Πρόβλεψη για Αποζημίωση Προσωπικού

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση του προσωπικού υπολογίζονται βάσει αναλογιστικών μεθόδων η διενέργεια των οποίων απαιτεί από τη Διοίκηση να εκτιμήσει συγκεκριμένες παραμέτρους όπως η μελλοντική αύξηση των αμοιβών των εργαζομένων, το επιτόκιο προεξόφλησης των εν λόγω υποχρεώσεων, το ποσοστό αποχώρησης των εργαζομένων κλπ. Η Διοίκηση προσπαθεί, σε κάθε ημερομηνία αναφοράς όπου η εν λόγω πρόβλεψη αναθεωρείται, να εκτιμά με όσο το δυνατό καλύτερο τρόπο τις παραμέτρους αυτές.

2.6 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η ύπαρξη ενδεχόμενων υποχρεώσεων απαιτεί από τη Διοίκηση τη συνεχή διενέργεια παραδοχών και αξιολογικών κρίσεων αναφορικά με την πιθανότητα μελλοντικά γεγονότα να συμβούν ή να μη συμβούν καθώς και της επίδρασης που τα γεγονότα αυτά μπορεί να έχουν στη δραστηριότητα του Ομίλου.

2.7 Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις

Ο Όμιλος απομειώνει την αξία των εμπορικών απαιτήσεών του όταν υπάρχουν δεδομένα ή ενδείξεις οι οποίες καταδεικνύουν ότι η είσπραξη έκαστης απαιτήσης στο σύνολό της ή κατά ένα μέρος δεν είναι πιθανή. Η διοίκηση του Ομίλου περιοδικά επανεκτιμά την επάρκεια της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις με βάσει παράγοντες όπως την πιστωτική της πολιτική, αναφορές από τη νομική υπηρεσία για πρόσφατες εξελίξεις σε υποθέσεις που αυτή χειρίζεται, καθώς και την εκτίμηση/κρίση της για την επίδραση λοιπών παραγόντων στην εισπραξιμότητα των απαιτήσεων.

3. Πληροφόρηση κατά λειτουργικό τομέα

Για λόγους διοικητικής πληροφόρησης, ο Όμιλος είναι οργανωμένος στους εξής τέσσερις λειτουργικούς (γεωγραφικούς) τομείς : Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη, Βόρεια Αμερική, Νοτιοανατολική Ευρώπη και Ανατολική Μεσόγειος. Κάθε λειτουργικός τομέας αποτελείται από ένα σύνολο χωρών. Για την ομαδοποίηση των θυγατρικών του Ομίλου στους λειτουργικούς τομείς λαμβάνεται υπόψη η γεωγραφική τους θέση.

Ο επικεφαλής διευθυντής κάθε τομέα απευθύνεται στον Διευθύνοντα Σύμβουλο του Ομίλου. Επιπλέον, η Οικονομική Διεύθυνση του Ομίλου είναι οργανωμένη αντίστοιχα, προκειμένου να διενεργείται αποτελεσματικά ο οικονομικός έλεγχος και η παρακολούθηση της απόδοσης των λειτουργικών τομέων.

Η διοίκηση παρακολουθεί τα λειτουργικά αποτελέσματα των επιχειρηματικών μονάδων του Ομίλου ξεχωριστά, προκειμένου να λαμβάνει αποφάσεις, να κατανέμει τους διαθέσιμους πόρους και να αξιολογεί την απόδοσή τους. Η απόδοση των λειτουργικών τομέων κρίνεται με βάση τα Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA). Τέλος, η διαχείριση της χρηματοδότησης των τομέων γίνεται σε επίπεδο Ομίλου, και τα χρηματοοικονομικά έσοδα/ έξοδα καταλογίζονται στους λειτουργικούς τομείς.

Πληροφόρηση ανά λειτουργικό τομέα

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2010

(ποσά σε χιλιάδες €)	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατο- λική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Ενδοομιλικές εγγραφές απαλοιφών	Σύνολο
Μικτός κύκλος εργασιών	472.052	317.096	242.797	360.013	-	1.391.958
Πωλήσεις μεταξύ τομέων	-34.818	-184	-6.468	-	-	-41.470
Κύκλος εργασιών	437.234	316.912	236.329	360.013	-	1.350.488
Συμμετοχή στα κέρδη συγγενών εταιριών	-388	-	-395	-	-	-783
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	86.870	3.434	86.988	138.043	-928	314.407
Αποσβέσεις	-18.025	-61.623	-19.355	-23.714	202	-122.515
Απομειώσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	-165	-	-	-	-	-165
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	68.680	-58.189	67.633	114.329	-726	191.727
(Έξοδα)/έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-13.878	-23.566	-129	-24.993	-	-62.566
Κέρδη προ φόρων	54.802	-81.755	67.504	89.336	-726	129.161
Μείον: Φόρος εισοδήματος	-18.154	28.406	-6.296	-21.890	-	-17.934
Κέρδη μετά από φόρους	36.648	-53.349	61.208	67.446	-726	111.227
Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε:						
Μετόχους της Εταιρίας	36.643	-53.349	55.664	63.980	-726	102.212
Μη ελέγχουσα συμμετοχή	5	-	5.544	3.466	-	9.015
	36.648	-53.349	61.208	67.446	-726	111.227

(ποσά σε χιλιάδες €)	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατο- λική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Ενδοομιλικές εγγραφές απαλοιφών	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	2.391.966	877.800	645.888	983.517	-2.346.335	2.552.836
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	194.725	127.934	110.209	113.336	-18.566	527.638
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.586.691	1.005.734	756.097	1.096.853	-2.364.901	3.080.474

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.571.087	350.529	161.086	142.918	-1.226.093	999.527
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	161.759	82.601	30.964	94.145	86	369.555
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.732.846	433.130	192.050	237.063	-1.226.007	1.369.082

3. Πληροφόρηση κατά λειτουργικό τομέα (συνέχεια)

	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατο- λική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Σύνολο
Αγορές μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού (σημ. 11,12,13)	16.911	10.895	77.149	19.796	124.751
Απομείωση ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 11)	106	-	-	-	106
Απομείωση/διαγραφή υπεραξίας (σημ. 13)	-	-	-	-	-
Απομείωση για επισφαλείς πελάτες (σημ. 20)	5.541	3.221	572	197	9.531
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις (σημ. 15)	5.112	-	4.492	-	9.604

Οι αγορές μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού περιλαμβάνουν προσθήκες ενσώματων ακινητοποιήσεων, επενδυτικών παγίων, ασώματων ακινητοποιήσεων καθώς και τα αντίστοιχα στοιχεία των αποκτηθέντων θυγατρικών εταιριών.

Η δαπάνη για απομείωση εμπεριέχεται στη κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

Ο κύκλος εργασιών παρουσιάζεται στη γεωγραφική περιοχή όπου ο πελάτης είναι εγκατεστημένος και περιλαμβάνει πωλήσεις αγαθών και παροχής υπηρεσιών. Υπάρχουν και πωλήσεις μεταξύ διαφορετικών γεωγραφικών τομέων. Το σύνολο του ενεργητικού και οι αγορές παγίων της κάθε εταιρίας παρουσιάζονται στην γεωγραφική περιοχή στην οποία ανήκει η εταιρία.

Οι συναλλαγές που λαμβάνουν χώρα μεταξύ των τομέων γίνονται σύμφωνα τα όσα αναφέρονται στην σημείωση 33

Πληροφόρηση ανά επιχειρησιακή δραστηριότητα

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2010

	Τσιμέντο	Έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή και τσιμεντόλιθοι	Λοιπές δραστη- ριότητες	Σύνολο
Κύκλος εργασιών	993.341	350.225	6.922	1.350.488

Η δραστηριότητα του τσιμέντου περιλαμβάνει, το τσιμέντο και όλα τα συναφή υλικά.

Σημειώνεται ότι η Εταιρία πραγματοποίησε προς την θυγατρική εταιρία της Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά ΑΕ πωλήσεις τσιμέντου και αδρανών υλικών οι οποίες προσέγγισαν το 2010 13,2% (2009: 10,3%) του συνολικού κύκλου εργασιών της.

3. Πληροφόρηση κατά λειτουργικό τομέα (συνέχεια)

Πληροφόρηση ανά λειτουργικό τομέα

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2009

(ποσά σε χιλιάδες €)	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατο- λική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Ενδοομιλικές εγγραφές απαλοιφών	Σύνολο
Μικτός κύκλος εργασιών	555.576	366.094	215.768	274.576	-	1.412.014
Πωλήσεις μεταξύ τομέων	-51.231	-177	-	-35	-	-51.443
Κύκλος εργασιών	504.345	365.917	215.768	274.541	-	1.360.571
Συμμετοχή στα κέρδη συγγενών εταιριών	-46	-	1.126	-	-	1.080
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	130.029	27.655	73.034	102.730	-753	332.695
Αποσβέσεις	-16.725	-62.381	-14.056	-19.414	176	-112.400
Απομειώσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	-1.077	-1.862	-	-	-	-2.939
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	112.227	-36.588	58.978	83.316	-577	217.356
(Εξοδα)/έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-6.818	-27.258	-1.646	-24.092	597	-59.217
Κέρδη προ φόρων	105.409	-63.846	57.332	59.224	20	158.139
Μείον: Φόρος εισοδήματος	-33.640	21.436	-7.915	-16.119	-	-36.238
Κέρδη μετά από φόρους	71.769	-42.410	49.417	43.105	20	121.901
Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε:						
Μετόχους της Εταιρίας	71.755	-42.410	51.748	42.280	20	123.393
Μη ελέγχουσα συμμετοχή	14	-	-2.331	825	-	-1.492
	71.769	-42.410	49.417	43.105	20	121.901

(ποσά σε χιλιάδες €)	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατο- λική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Ενδοομιλικές εγγραφές απαλοιφών	Σύνολο
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	2.444.011	888.814	440.567	906.489	-2.184.362	2.495.519
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	231.523	146.946	216.293	105.197	-189.858	510.101
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.675.534	1.035.760	656.860	1.011.686	-2.374.220	3.005.620

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατο- λική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Ενδοομιλικές εγγραφές απαλοιφών	Σύνολο
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.427.801	320.450	74.356	155.127	-959.199	1.018.535
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	394.522	136.128	87.306	99.050	-190.109	526.897
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.822.323	456.578	161.662	254.177	-1.149.308	1.545.432

	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατο- λική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Σύνολο
Αγορές μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού (σημ. 11,12,13)	9.684	8.862	77.828	85.268	181.642
Απομείωση ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 11)	-390	2.275	-	-	1.885
Απομείωση/διαγραφή υπεραξίας (σημ. 13)	41	-	624	-	665
Απομείωση για επισφαλείς πελάτες (σημ. 20)	3.112	2.378	514	-	6.004
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις (σημ. 15)	5.501	-	5.050	-	10.551

Οι αγορές μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού περιλαμβάνουν προσθήκες ενσώματων ακινητοποιήσεων, επενδυτικών παγίων, ασώματων ακινητοποιήσεων καθώς και τα αντίστοιχα στοιχεία των αποκτηθέντων θυγατρικών εταιριών.

Η δαπάνη για απομείωση εμπεριέχεται στη κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

Πληροφόρηση ανά επιχειρησιακή δραστηριότητα

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2009

	Τιμέντο	Έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή και τσιμεντόλιθοι	Λοιπές δραστη- ριότητες	Σύνολο
Κύκλος εργασιών	950.843	396.001	13.727	1.360.571

4. Άλλα έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
(ποσά σε χιλιάδες €)				
Πωλήσεις ακατάλληλων υλικών	1.352	890	645	224
Έσοδα από αποζημιώσεις	1.122	-	-	-
Έσοδα από επιχορηγήσεις	2.053	1.439	331	2
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών σε τρίτους	4.117	761	1.592	2.852
Έσοδα από ενοίκια	3.312	4.448	3.278	3.972
Κέρδη από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 29)	8.272	6.590	2.585	2.438
Έσοδο από εκπλήρωση δικαιώματος προαίρεσης	8.136	-	-	-
Λοιπά έσοδα	3.094	5.924	976	3.130
Σύνολο άλλων εσόδων εκμετάλλευσης	31.458	20.052	9.407	12.618
Προβλέψεις (σημ. 29)	-20.827	-1.864	-340	-859
Ζημιές από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 29)	-1.963	-2.895	-64	-618
Απαξίωση αποθεμάτων (σημ. 19, 29)	-4.730	-3.292	-700	-691
Επιπρόσθετη αποζημίωση προσωπικού λόγω αποχώρησης από την υπηρεσία (σημ. 25)	-4.792	-3.535	-4.088	-3.535
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω αποχώρησης από την υπηρεσία (σημ. 25)	-2.885	-4.065	-1.723	-2.188
Λοιπά έξοδα	-4.202	-3.674	-898	-874
Σύνολο άλλων εξόδων εκμετάλλευσης	-39.399	-19.325	-7.813	-8.765

5. Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων

Τα κατωτέρω ποσά ελήφθησαν υπόψη για τον υπολογισμό του κέρδους προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων:

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
(ποσά σε χιλιάδες €)				
Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ.11)				
Ιδιότητα πάγια	104.728	95.109	12.282	11.957
Πάγια που αποκτήθηκαν μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης	457	457	-	-
	105.185	95.566	12.282	11.957
Αποσβέσεις κρατικών επιχορηγήσεων	-355	-414	-307	-302
	104.830	95.152	11.975	11.655
Αποσβέσεις ασωμάτων ακινητοποιήσεων (σημ.13)	17.685	17.248	24	-
Έξοδα επισκευών και συντηρήσεων ενσώματων ακινητοποιήσεων	45.954	40.019	17.291	15.617
Κόστος αποθεμάτων που αναγνωρίζεται ως δαπάνη στο κόστος πωληθέντων:				
Πρώτες ύλες	170.962	154.829	87.572	93.756
Υλικά - ανταλλακτικά	52.712	47.558	14.997	13.815
Έτοιμα προϊόντα	121.315	163.318	-3.903	9.460
	344.989	365.705	98.666	117.031
Πελάτες - Καθαρή πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων (σημ. 20, 29)	20.326	4.606	-2	1.950
Δαπάνες προσωπικού (σημ. 7)	221.648	235.077	62.607	71.877

6. Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
(ποσά σε χιλιάδες €)				
Έσοδα από τόκους (σημ. 29)	3.665	8.803	1.336	2.024
Κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές (σημ. 29)	12.971	10.546	2.123	1.576
Κέρδη από χρηματοοικονομικά εργαλεία / παράγωγα (σημ. 29)	3.603	288	29	201
Κέρδη συμμετοχών και χρεογράφων (σημ. 29)	-	42	-	-
Έκπτωση από εφάπαξ πληρωμή φόρου εισοδήματος (σημ. 29)	1	139	1	139
Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων	20.240	19.818	3.489	3.940
Έξοδα από τόκους (σημ. 29)	-52.296	-58.590	-28.092	-32.528
Ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές (σημ. 29)	-21.157	-19.024	-1.972	-1.557
Ζημίες από χρηματοοικονομικά εργαλεία (σημ. 29)	-2.472	-4.400	-1.273	-2.980
Ζημίες συμμετοχών και χρεογράφων / παράγωγα (σημ. 29)	-	-3	-2	-3
Τόκοι από χρηματοδοτικές μισθώσεις (σημ. 29)	-140	-178	-	-
	-76.065	-82.195	-31.339	-37.068
Κεφαλαιοποίηση τόκων (σημ. 11, 29)	599	4.481	-	-
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων	-75.466	-77.714	-31.339	-37.068

Το 2010, ο Όμιλος κεφαλαιοποίησε χρεωστικούς τόκους (σημ.11) που προέρχονται από τις δραστηριότητες του στις Η.Π.Α. και στην Αλβανία, ποσού € 599 χιλ. (2009: € 4.481 χιλ.). Τα ποσά που κεφαλαιοποιήθηκαν υπολογίστηκαν με βάση το μέσο σταθμικό επιτόκιο. Στο τέλος του 2010 το μέσο σταθμικό επιτόκιο για τις Η.Π.Α. ήταν (για δανεισμό σε δολάρια) 2,83% (2009: 5,25%) και για την Αλβανία ήταν (για δανεισμό σε ευρώ) 3,77% (2009: 3,33%). Η κεφαλαιοποίηση των τόκων σχετίζεται με σημαντικά έργα που ήταν σε εξέλιξη και αφορούν τις δραστηριότητες του Ομίλου στις Η.Π.Α. και την Αλβανία. Τα συγκεκριμένα έργα για τις Η.Π.Α. είναι ένα λατομείο στην περιοχή της Φλόριντα. Για την Αλβανία οι ανωτέρω τόκοι αφορούν την κατασκευή της γραμμής παραγωγής στην θυγατρική εταιρία του Ομίλου Antea.

7. Δαπάνες προσωπικού

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
(ποσά σε χιλιάδες €)				
Αποδοχές προσωπικού	186.687	197.890	44.831	53.484
Εργοδοτικές εισφορές	24.270	26.067	9.454	10.148
Αποζημιώσεις προσωπικού (σημ. 4, 25)	4.792	3.535	4.088	3.535
Επιπρόσθετες αμοιβές προσωπικού που σχετίζονται με την χορήγηση δικαιωμάτων προαίρεσης (σημ. 29)	1.014	2.520	511	1.522
Συμμετοχή στελεχών Εταιρίας στα κέρδη	2.000	1.000	2.000	1.000
Λοιπές συνταξιοδοτικές παροχές σε εργαζομένους - προγράμματα καθορισμένων παροχών (σημ.4, 25)	2.885	4.065	1.723	2.188
Σύνολο δαπανών προσωπικού (σημ. 5)	221.648	235.077	62.607	71.877

Οι εργαζόμενοι του Ομίλου απασχολούνται υπό το καθεστώς της πλήρους απασχόλησης και κατανέμονται σε:

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	1.519	1.659	959	1.027
Βόρεια Αμερική	1.834	1.966	-	-
Νοτιοανατολική Ευρώπη	1.783	1.240	-	-
Ανατολική Μεσόγειος	898	940	-	-
	6.034	5.805	959	1.027

8. Φόρος εισοδήματος

(ποσά σε χιλιάδες €)	Όμιλος				Εταιρία			
	2010		2009		2010		2009	
Τρέχων φόρος	32.484	25,15%	24.849	15,71%	13.313	33,82%	17.448	21,85%
Αναβαλλόμενος φόρος (σημ. 18)	-21.915	-16,97%	-2.692	-1,70%	-2.926	-7,43%	2.393	3,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου και λοιποί φόροι μη εκπιπτόμενοι	2.590	2,01%	3.628	2,29%	806	2,05%	3.628	4,54%
Φορολογικές ελαφρύνσεις αναπτυξιακών νόμων	-3.084	-2,39%	-447	-0,28%	-521	-1,32%	-447	-0,56%
Έκτακτη εισφορά κοινωνικής ευθύνης	7.859	6,08%	10.900	6,89%	7.859	19,97%	10.379	13,00%
	17.934	13,88%	36.238	22,92%	18.531	47,08%	33.401	41,83%

Ο τρέχων φόρος για την χρήση 2010 δεν περιλαμβάνει φορολογικές ωφέλειες (2009: €7.089 χιλ.) που να προέρχονται από τις ζημιές που εμφανίζει η θυγατρική του Ομίλου στις Η.Π.Α. Titan America LLC.

Σύμφωνα με τον Ν.3845/2010, επιβλήθηκε το 2010 νέα έκτακτη εισφορά σε όλες τις ελληνικές εταιρίες με κέρδη άνω των €100 χιλ. για την διαχειριστική χρήση 2009. Η συνολική επιβάρυνση για τον Όμιλο και την Εταιρία ανέρχεται σε €7,9 εκατ..

Σύμφωνα με τον Ν.3808/09 το 2009 επιβλήθηκε έκτακτη εισφορά κοινωνικής ευθύνης σε όλες τις ελληνικές εταιρίες που παρουσίασαν κέρδη για την χρήση 2008 άνω των €5,0 εκατ.. Η συνολική επιβάρυνση για τον Όμιλο ανέρχεται σε €10,9 εκατ και για την Εταιρία σε €10,4 εκατ..

Ο υπολογισμός των αναβαλλόμενων φόρων του Ομίλου και της Εταιρίας επανεξετάζεται σε κάθε χρήση, προκειμένου το υπόλοιπο που εμφανίζεται στον ισολογισμό να απεικονίζει τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις χώρες όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος. Το 2010 δημοσιεύτηκε από το Ελληνικό κράτος ο Ν.3842/2010, σύμφωνα με τον οποίο για τις χρήσεις 2010-2014 οι φορολογικοί συντελεστές θα μειώνονται κατά μία μονάδα για κάθε χρήση επί των διανεμηθέντων κερδών από το 24% έως το 20% , ενώ για τα διανεμόμενα ο φόρος θα είναι 40%.

Ο φόρος εισοδήματος που αναλογεί στα κέρδη του Ομίλου, διαφέρει από το ποσό που θα προέκυπτε εάν εφαρμοστεί ο ονομαστικός φορολογικός συντελεστής που ισχύει στην χώρα στην οποία έχει έδρα η Εταιρία, ως ακολούθως:

(ποσά σε χιλιάδες €)	Όμιλος				Εταιρία			
	2010		2009		2010		2009	
Κέρδη προ φόρων	129.161		158.139		39.361		79.847	
Φόρος υπολογιζόμενος βάσει του θεσπισμένου φορολογικού συντελεστή που ισχύει στην έδρα της Μητρικής εταιρίας 24% (2009: 25%)	30.999	24,00%	39.535	25,00%	9.447	24,00%	19.962	25,00%
Έσοδα μη υποκείμενα σε φόρο	-916	-0,71%	-1.821	-1,15%	-1.416	-3,60%	-1.559	-1,95%
Δαπάνες μη εκπιπόμενες για τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος	5.338	4,13%	6.797	4,30%	2.356	5,99%	3.204	4,01%
Φόρος διανεμηθέντων μερισμάτων	3.702	2,87%	3.594	2,27%	-	-	-	-
Λοιποί φόροι	867	0,67%	2.555	1,62%	806	2,05%	855	1,07%
Έκτακτη εισφορά κοινωνικής ευθύνης Ν3845/2010 και Ν3808/2009	7.859	6,08%	10.900	6,89%	7.859	19,97%	10.379	13,00%
Επίδραση μη αναγνώρισης αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης επί μεταφερόμενων φορολογικών ζημιών	3.208	2,48%	-	-	-	-	-	-
Φορολογικές ελαφρύνσεις αναπτυξιακών νόμων	-3.084	-2,39%	-447	-0,28%	-521	-1,32%	-447	-0,56%
Επίδραση από τους διαφορετικούς φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις υπόλοιπες χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος	-29.469	-22,82%	-25.814	-16,32%	-	-	-	-
Διαφορά πρόβλεψης προηγούμενων χρήσεων	-570	-0,44%	939	0,59%	-	-	1.007	1,26%
Πραγματική φορολογική επιβάρυνση	17.934	13,88%	36.238	22,92%	18.531	47,08%	33.401	41,83%

9. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή προκύπτουν με διαίρεση του καθαρού κέρδους που αναλογεί στους Μετόχους, δια του μέσου σταθμισμένου αριθμού των σε κυκλοφορία κοινών και προνομιούχων μετοχών κατά την διάρκεια της χρήσης, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη οι κοινές και προνομιούχες μετοχές που αγοράστηκαν από την Εταιρία και οι οποίες εμφανίζονται ως ίδιες μετοχές (σημ. 22).

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
<i>(ποσά σε χιλιάδες € εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)</i>				
Καθαρό κέρδος χρήσης που αναλογεί στους μετόχους της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν	102.212	123.393	20.830	46.446
Σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία κοινών μετοχών	73.865.990	73.799.095	73.865.990	73.799.095
Σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία προνομιούχων μετοχών	7.563.041	7.563.041	7.563.041	7.563.041
Συνολικός σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία μετοχών για τον υπολογισμό των βασικών κερδών ανά μετοχή	81.429.031	81.362.136	81.429.031	81.362.136
Βασικά κέρδη ανά κοινή και προνομιούχο μετοχή (σε €)	1,2552	1,5166	0,2558	0,5709

Τα προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή (diluted earnings per share) υπολογίζονται αναπροσαρμόζοντας τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των σε κυκλοφορία κοινών μετοχών, με τις επιδράσεις όλων των δυνητικών τίτλων των μετατρέψιμων σε κοινές μετοχές. Τα δικαιώματα προαίρεσεως αγοράς μετοχών αποτελούν τη μοναδική κατηγορία δυνητικών τίτλων μετατρέψιμων σε κοινές μετοχές, που έχει η Εταιρία. Όσον αφορά στα προαναφερθέντα δικαιώματα, γίνεται υπολογισμός του αριθμού των μετοχών οι οποίες θα μπορούσαν να είχαν αποκτηθεί στην εύλογη αξία (οριζόμενη ως η μέση ετήσια χρηματιστηριακή τιμή των μετοχών της Εταιρίας) με βάση την αξία των δικαιωμάτων συμμετοχής, που σχετίζονται με τα υφιστάμενα προγράμματα δικαιωμάτων απόκτησης μετοχών. Ο αριθμός των μετοχών που προκύπτει από τον παραπάνω υπολογισμό συγκρίνεται με τον αριθμό των μετοχών που θα μπορούσαν να είχαν εκδοθεί σε περίπτωση άσκησης των δικαιωμάτων. Η διαφορά που προκύπτει, προστίθεται στον παρανομαστή ως έκδοση κοινών μετοχών χωρίς αντάλλαγμα. Τέλος, καμία αναπροσαρμογή δεν γίνεται στα κέρδη (αριθμητής).

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
<i>(ποσά σε χιλιάδες € εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)</i>				
Καθαρό κέρδος χρήσεως που αναλογεί σε μετόχους της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν για υπολογισμό των προσαρμοσμένων κερδών ανά μετοχή	102.212	123.393	20.830	46.446
Σταθμισμένος μέσος αριθμός κοινών μετοχών για τον υπολογισμό των προσαρμοσμένων κερδών ανά μετοχή	73.865.990	73.799.095	73.865.990	73.799.095
Δικαιώματα προαίρεσεως αγοράς μετοχών	296.322	206.700	296.322	206.700
Σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία προνομιούχων μετοχών	7.563.041	7.563.041	7.563.041	7.563.041
Συνολικός σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία μετοχών για τον υπολογισμό των προσαρμοσμένων κερδών ανά μετοχή	81.725.353	81.568.836	81.725.353	81.568.836
Προσαρμοσμένα κέρδη ανά κοινή και προνομιούχο μετοχή (σε €)	1,2507	1,5127	0,2549	0,5694

10. Μερίσματα προτεινόμενα και διανεμηθέντα

(ποσά σε χιλιάδες €)

Αναγγελθέντα και διανεμηθέντα κατά την διάρκεια της χρήσης:

Μέρισμα κοινών και προνομιούχων μετοχών:

Μέρισμα χρήσης 2009: € 0,18 ανά μετοχή (2008: € 0,42 ανά μετοχή)

	Εταιρία	
	2010	2009
	15.224	35.510

Προτεινόμενο μέρισμα προς έγκριση από την ετήσια τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων (δεν αναγνωρίστηκε ως υποχρέωση την 31 Δεκεμβρίου):

Μέρισμα κοινών και προνομιούχων μετοχών:

Μέρισμα χρήσης 2010: €0,07759 ανά μετοχή (2009: € 0,18 ανά μετοχή)

	Εταιρία	
	2010	2009
	6.565	15.224

Το προτεινόμενο μέρισμα αφορά στο σύνολο των εκδοθεισών μετοχών (84.613.840) κατά την 31.12.2010 και αναμένεται να επικυρωθεί στην ετήσια τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων που θα πραγματοποιηθεί τον Ιούνιο του 2011. Σύμφωνα με την περίπτωση β παράγραφος 8 του άρθρου 16 του νόμου 2190/1920 το ποσό του μερίσματος που αναλογεί στις ίδιες μετοχές προσανξάνει το μέρισμα των λοιπών Μετόχων.

11. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Όμιλος

	Λατομεία	Γήπεδα-Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Ποσά προηγούμενης χρήσης 2009 (ποσά σε χιλιάδες €)								
Υπόλοιπο έναρξης	128.012	263.140	231.503	882.725	120.199	20.458	244.042	1.890.079
Αγορές	436	26	687	2.807	166	760	160.726	165.608
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία)	-13	-321	-743	-694	-1.389	-105	-442	-3.707
Προσθήκες λόγω εξαγορών	-	64	250	494	2	51	50	911
Μεταφορά παγίων σε άλλη κατηγορία	2.669	13.983	3.668	155.528	453	769	-177.070	-
Μεταφορά από/(σε) αποθέματα (σημ. 19)	-	-	5	2.644	336	12	-	2.997
Μεταφορά σε επενδυτικά πάγια	-	-86	-499	-	-	-	-	-585
Κεφαλαιοποίηση τόκων (σημ. 6, 29)	-	-	-	-	-	-	4.481	4.481
Αποσβέσεις (σημ. 5, 29)	-1.145	-2.394	-9.975	-56.816	-20.800	-3.979	-	-95.109
Απομείωση ενσώματων παγίων (σημ. 4, 29)	-3.325	-	500	940	-	-	-	-1.885
Συναλλαγματικές διαφορές	-3.955	-7.661	-4.550	-21.812	-2.176	781	-13.980	-53.353
Υπόλοιπο λήξης	122.679	266.751	220.846	965.816	96.791	18.747	217.807	1.909.437
Πάγια με χρηματοδοτική μίσθωση								
Υπόλοιπο έναρξης	-	-	-	6.292	208	-	-	6.500
Διαγραφές περιόδου (σημ. 29)	-	-	-	-397	313	-	-	-84
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-186	1	-	-	-185
Αποσβέσεις (σημ. 5, 29)	-	-	-	-334	-123	-	-	-457
Υπόλοιπο λήξης	-	-	-	5.375	399	-	-	5.774
31 Δεκεμβρίου 2009								
Αξία κτήσης	146.353	277.366	345.360	1.404.283	224.258	48.555	217.807	2.663.982
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-20.349	-10.615	-124.514	-427.973	-127.068	-29.808	-	-740.327
Συσσωρευμένη ζημία απομείωσης ενσώματων παγίων	-3.325	-	-	-5.119	-	-	-	-8.444
Αναπόσβεστη αξία	122.679	266.751	220.846	971.191	97.190	18.747	217.807	1.915.211
Ποσά κλειόμενης χρήσης 2010								
Υπόλοιπο έναρξης	122.679	266.751	220.846	965.816	96.791	18.747	217.807	1.909.437
Αγορές	708	4.853	1.523	9.357	1.307	1.907	64.238	83.893
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία) (σημ. 29)	-	-138	-227	-867	-2.431	-122	-691	-4.476
Πώληση μέρους δραστηριότητας θυγατρικής εξωτερικού	-20.933	-2.174	-287	-2.764	-3.086	-19	-	-29.263
Προσθήκες λόγω εξαγορών	-	6.784	3.290	27.664	30	-	7	37.775
Μεταφορά παγίων σε άλλη κατηγορία	-582	17.341	16.948	165.100	872	744	-200.767	-344
Μεταφορά από αποθέματα (σημ. 19)	-	-	-	1.141	-	-	-	1.141
Μεταφορά σε επενδυτικά πάγια	-	-86	-499	-	-	-	-	-585
Κεφαλαιοποίηση τόκων (σημ. 6)	-	-	-	-	-	-	599	599
Αποσβέσεις (σημ. 5, 29)	-1.722	-2.569	-12.273	-65.609	-19.037	-3.518	-	-104.728
Απομείωση ενσώματων παγίων (σημ. 4, 29)	-	-	-	134	-7	-233	-	-106
Συναλλαγματικές διαφορές	8.917	11.325	4.086	27.858	6.377	317	5.196	64.076
Υπόλοιπο λήξης	109.067	302.087	233.407	1.127.830	80.816	17.823	86.389	1.957.419
Πάγια με χρηματοδοτική μίσθωση								
Υπόλοιπο έναρξης	-	-	-	5.375	399	-	-	5.774
Αγορές	-	-	-	207	3	-	-	210
Μεταφορά παγίων σε άλλη κατηγορία	-	-	-	-	344	-	-	344
Διαγραφές περιόδου (σημ. 29)	-	-	-	-229	-	-	-	-229
Αποσβέσεις (σημ. 5, 29)	-	-	-	-332	-125	-	-	-457
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	357	21	-	-	378
Υπόλοιπο λήξης	-	-	-	5.378	642	-	-	6.020
31 Δεκεμβρίου 2010								
Αξία κτήσης	135.740	315.711	370.232	1.640.341	208.233	52.703	86.389	2.809.349
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-23.348	-13.624	-136.825	-502.148	-126.768	-34.647	-	-837.360
Συσσωρευμένη ζημία απομείωσης ενσώματων παγίων	-3.325	-	-	-4.985	-7	-233	-	-8.550
Αναπόσβεστη αξία	109.067	302.087	233.407	1.133.208	81.458	17.823	86.389	1.963.439

11. Ενσώματες ακινητοποιήσεις (συνέχεια)

Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ποσά προηγούμενης χρήσης 2009

	Λατομεία	Γήπεδα-Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Υπόλοιπο έναρξης	899	5.563	54.297	175.037	1.490	11.868	21.438	270.592
Αγορές	181	-	70	754	58	397	4.132	5.592
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία) (σημ.29)	-	-	-3	-744	-18	-90	-	-855
Μεταφορά παγίων σε άλλη κατηγορία	-	-	412	4.937	-	79	-5.428	-
Μεταφορά από/(σε) αποθέματα (σημ. 19)	-	-	-	2.997	-	-	-	2.997
Αποσβέσεις (σημ. 5, 29)	-71	-	-1.480	-8.680	-191	-1.535	-	-11.957
Αντιλογισμός πρόβλεψης για απομείωση ενσώματων παγίων	-	-	-	390	-	-	-	390
Υπόλοιπο λήξης	1.009	5.563	53.296	174.691	1.339	10.719	20.142	266.759

31 Δεκεμβρίου 2009

Αξία κτήσης	1.517	5.563	89.983	300.494	5.213	25.987	20.142	448.899
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-508	-	-36.687	-123.732	-3.866	-15.037	-	-179.830
Συσσωρευμένη ζημία απομείωσης ενσώματων παγίων	-	-	-	-2.071	-8	-231	-	-2.310
Αναπόσβεστη αξία	1.009	5.563	53.296	174.691	1.339	10.719	20.142	266.759

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2010

Υπόλοιπο έναρξης	1.009	5.563	53.296	174.691	1.339	10.719	20.142	266.759
Αγορές	-	-	72	636	10	336	5.985	7.039
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία) (σημ. 29)	-	-15	-	-114	-1	-55	-	-185
Μεταφορά παγίων σε άλλη κατηγορία	-	-	2.336	2.884	-	238	-5.639	-181
Μεταφορά από αποθέματα (σημ.19)	-	-	-	390	-	-	-	390
Αποσβέσεις (σημ. 5, 29)	-68	-	-1.509	-9.297	-179	-1.229	-	-12.282
Πρόβλεψη για απομείωση ενσώματων παγίων	-	-	-	239	-8	-233	-	-2
Υπόλοιπο λήξης	941	5.548	54.195	169.429	1.161	9.776	20.488	261.538

31 Δεκεμβρίου 2010

Αξία κτήσης	1.473	5.548	92.555	304.283	4.824	26.173	20.488	455.344
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-532	-	-38.360	-132.783	-3.655	-16.164	-	-191.494
Συσσωρευμένη ζημία απομείωσης ενσώματων παγίων	-	-	-	-2.071	-8	-233	-	-2.312
Αναπόσβεστη αξία	941	5.548	54.195	169.429	1.161	9.776	20.488	261.538

Απομείωση παγίων:

Ενσώματες ακινητοποιήσεις που έχουν απροσδιόριστη διάρκεια ωφέλιμη ζωή (γήπεδα-οικόπεδα) δεν υπόκεινται σε απόσβεση και ελέγχονται ετησίως για τυχόν απομείωση. Για τα πάγια που υπόκεινται σε απόσβεση πραγματοποιείται έλεγχος απομείωσης, όταν τα γεγονότα και οι συνθήκες υποδεικνύουν ότι η αναπόσβεστη αξία τους μπορεί να μην είναι πλέον ανακτήσιμη. Εάν η αναπόσβεστη αξία των παγίων στοιχείων υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία τους, το επιπλέον ποσό αφορά ζημία απομείωσης, η οποία καταχωρείται απευθείας ως δαπάνη στα αποτελέσματα. Το μεγαλύτερο ποσό που προκύπτει από τη σύγκριση μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου, αφού εξαιρεθούν οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά την πώληση, και της αξίας χρήσεώς του (value in use), αποτελεί την ανακτήσιμη αξία του παγίου. Η δαπάνη απομείωσης για τη χρήση του 2010 για τον Όμιλο ανέρχεται στο ποσό των € 0,1 εκατ. (2009: € 1,9 εκατ.), ενώ για την Εταιρία το 2010 δεν υπήρξε δαπάνη απομείωσης (2009: €0,4 αντιλογισμός δαπάνης απομείωσης).

Επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη. Επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου υφίστανται εμπράγματα εξασφαλίσεις ποσού €67,1 εκατ. (2009: €54 εκατ.) στην κοινοπρακτική εταιρία του Ομίλου στην Τουρκία Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. προς εξασφάλιση δανειακών υποχρεώσεών της ποσού €41,5 εκατ. (2009: €36 εκατ.).

12. Επενδυτικά ακίνητα

Στα επενδυτικά ακίνητα του Ομίλου δεν συμπεριλαμβάνονται τα αντίστοιχα της Εταιρίας καθώς τα εκμισθώνεται σε θυγατρικές της και ως εκ τούτου αυτά μεταφέρονται στην κατηγορία των ενσώματων ακινητοποιήσεων κατά την ενοποίηση. Τα επενδυτικά ακίνητα έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία όπως αυτή έχει εκτιμηθεί από την Διοίκηση.

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Υπόλοιπο έναρξης	1.088	-	6.396	6.796
Προσθήκες	965	504	-	-
Ζημία από την αποτίμηση στην εύλογη αξία	-	-	-422	-400
Μεταφορά από ενσώματες ακινητοποιήσεις	-	584	-	-
Υπόλοιπο λήξης	2.053	1.088	5.974	6.396

Η εκτίμηση της εύλογης αξίας των επενδυτικών ακινήτων που βρίσκονται εντός αστικών περιοχών, έγινε σύμφωνα με τις τρέχουσες αγοραίες τιμές ομοειδών ακινήτων. Η εκτίμηση της εύλογης αξίας των γηπέδων που βρίσκονται εκτός οικιστικών περιοχών καθώς και των λατομείων, έγινε λαμβάνοντας υπόψη τοπικές εκτιμήσεις.

13. Ασώματα ακινητοποιήσεις

Όμιλος	Άδειες παραγωγής & εκμ/σεως					Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	Σήματα	Πελαται-κές σχέσεις	Λοιπά ασώματα πάγια	Σύνολο
	Αρχική υπεραξία	Απομείωση υπεραξίας	Σύνολο υπεραξίας	Ευρεσι-τεχνίες	Ευρεσι-τεχνίες					
<i>(ποσά σε χιλιάδες €)</i>										
Ποσά προηγούμενης χρήσης 2009										
Υπόλοιπο έναρξης	422.400	-17.169	405.231	5.988	2.757	5.398	34.260	93.329	3.523	550.486
Προσθήκες	-	-	-	10.089	-	967	-	-	3.506	14.562
Απόκτηση θυγατρικών συμμετοχών	9.119	-	9.119	57	-	-	-	-	-	9.176
Απομειώσεις	628	-	628	-	-	-	-	-	-	628
Αποσβέσεις (σημ. 5, 29)	-	-665	-665	-	-	-	-	-375	-14	-1.054
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-452	-737	-868	-1.728	-12.281	-1.182	-17.248
Συναλλαγματικές διαφορές	-4.469	-	-4.469	-212	-45	-178	-1.016	-2.593	-164	-8.677
Υπόλοιπο λήξης	427.678	-17.834	409.844	15.470	1.975	5.319	31.516	78.080	5.669	547.873
Ποσά κλειόμενης χρήσης 2010										
Υπόλοιπο έναρξης	427.678	-17.834	409.844	15.470	1.975	5.319	31.516	78.080	5.669	547.873
Προσθήκες	-	-	-	411	-	682	-	-	1.025	2.118
Αναγνώριση ασώματων ακινητοποιήσεων	-6.198	-	-6.198	8.705	-	-	-	-	-	2.507
Απόκτηση θυγατρικών	10.019	-	10.019	-	-	-	-	-	-	10.019
Μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες	-	-	-	-1.018	-	-	-	-1.414	-	-2.432
Απομειώσεις (σημ. 4, 29)	-	-	-	-	-	-	-	-59	-	-59
Αποσβέσεις (σημ. 5, 29)	-	-	-	-772	-759	-836	-1.796	-12.782	-740	-17.685
Συναλλαγματικές διαφορές	12.898	-	12.898	-158	-67	362	1.733	4.845	-1.194	18.419
Υπόλοιπο λήξης	444.397	-17.834	426.563	22.638	1.149	5.527	31.453	68.670	4.760	560.760

Εταιρία	Άδειες χρήσης λατομείων					Ευρεσι-τεχνίες	Ευρεσι-τεχνίες	Σήματα	Πελαται-κές σχέσεις	Λοιπά ασώματα πάγια	Σύνολο
	Αρχική υπεραξία	Απομείωση υπεραξίας	Σύνολο υπεραξίας	Άδειες χρήσης λατομείων	Ευρεσι-τεχνίες						
<i>(ποσά σε χιλιάδες €)</i>											
Ποσά προηγούμενης χρήσης 2009											
Προσθήκες	-	-	-	-	-	-	-	-	-	671	671
Υπόλοιπο λήξης	-	-	-	-	-	-	-	-	-	671	671
Ποσά κλειόμενης χρήσης 2010											
Υπόλοιπο έναρξης	-	-	-	-	-	-	-	-	-	671	671
Προσθήκες	-	-	-	-	-	-	-	-	-	475	475
Αποσβέσεις (σημ. 5, 29)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-24	-24
Υπόλοιπο λήξης	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.122	1.122

Η πρόβλεψη για απομείωση υπεραξίας εμπεριέχεται στην κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

Έλεγχος απομειώσεως υπεραξίας

Η υπεραξία, η οποία προκύπτει κατά την ενοποίηση επιχειρήσεων που προέρχονται από εξαγορά, έχει καταμεριστεί στις ακόλουθες μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών (ΜΤΡ) ανά γεωγραφική περιοχή και τομέα επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Υπόλοιπο υπεραξίας (ανά γεωγραφική περιοχή):

	2010	2009
Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	19.581	26.405
Βόρεια Αμερική	163.933	151.912
Νοτιοανατολική Ευρώπη	65.859	56.013
Ανατολική Μεσόγειος	177.190	175.514
Υπόλοιπο υπεραξίας (ανά δραστηριότητα):	426.563	409.844
Τσιμέντο	251.264	228.111
Έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή και τσιμεντόλιθοι	173.273	179.707
Λοιπές δραστηριότητες	2.026	2.026
	426.563	409.844

Η ανακτήσιμη αξία μίας μονάδας δημιουργίας ταμιακών ροών καθορίζεται σύμφωνα με υπολογισμό της αξίας χρήσεως της (value in use). Ο υπολογισμός αυτός χρησιμοποιεί προβλέψεις ταμιακών ροών που προκύπτουν από οικονομικούς προϋπολογισμούς οι οποίοι έχουν εγκριθεί από την διοίκηση και καλύπτουν πενταετή περίοδο.

Παρακάτω αναφέρονται οι κύριες παραδοχές που υιοθετήθηκαν από τη Διοίκηση για τον υπολογισμό των μελλοντικών ταμιακών ροών, προκειμένου να διενεργηθεί έλεγχος απομειώσεως υπεραξίας στις μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών.

Τα προϋπολογισθέντα μικτά κέρδη υπολογίζονται σύμφωνα με τα μικτά κέρδη που πραγματοποιήθηκαν το αμέσως προηγούμενο έτος προσαρμοσμένα κατά την προσδοκώμενη βελτίωση απόδοσης.

Κύριες παραδοχές για τον υπολογισμό της αξίας χρήσεως (value in use) για τη χρήση 2010:

	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη		Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατολική Ευρώπη, Ανατολική Μεσόγειος	
	Ευρώπη	Βόρεια Αμερική		Νοτιοανατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος
Επιτόκιο αναγωγής σε παρούσα αξία:	10,2%	9,5% - 10,1%	8% - 16,8%	13,1% - 14,1%	
Μικτό περιθώριο:	14% - 46,8%	12,5% - 56%	36% - 53%	34% - 51%	
Ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές:	2%	3% - 4%	2% - 3%	3% - 5%	

Οι κύριες παραδοχές για τον υπολογισμό της αξίας χρήσεως κατά την προηγούμενη χρήση ήταν επιτόκιο αναγωγής σε παρούσα αξία 8% έως 16,8%, μικτό περιθώριο 12,5% έως 56% και ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές 2% έως 5%.

14. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες

Συμμετοχές στις θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες

Όνομα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών	Χώρα που δραστηριοποιείται	Αντικείμενο εργασίας	2010		2009	
			% συμμετοχής (1) Άμεση	Έμμεση	% συμμετοχής (1) Άμεση	Έμμεση
Μέθοδος πλήρους ενοποίησης						
Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν	Ελλάδα	Παραγωγή τσιμέντου	Μητρική Εταιρία		Μητρική Εταιρία	
Αχαϊκή Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-	100,000	-
Αιολική Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-	100,000	-
Αλμπασέμ Α.Ε.	Ελλάδα	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου	99,996	0,004	99,996	0,004
Αρκτίας Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
ΑΒΕΣ ΑΦΟΙ Πολυκανδριώτης Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Λατομική Δοδεκανήσου Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Οικομπετόν Α.Ε. (4)	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και Αδρανή	-	-	-	100,000
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και Αδρανή	99,679	0,321	99,679	0,321
Ιντερσιμέντ Α.Ε.	Ελλάδα	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου	99,950	0,050	99,950	0,050
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,995	0,005	99,995	0,005
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.	Ελλάδα	Πορσελάνη	100,000	-	100,000	-
Λάκμος Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,950	0,050	99,950	0,050
Λεεσέμ Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	3,172	96,828	3,172	96,828
Ναυτιτάν Α.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	99,900	0,100	99,900	0,100
Ποζολάνη Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Πολικός Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-	100,000	-
Πορφυρίων Α.Ε.	Ελλάδα	Παραγωγή και εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας	-	100,000	-	100,000
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	54,930	45,070	54,930	45,070
Λατομεία Κοινότητας Ταγαράδων Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	79,928	-	79,928
Λατομεία Τανάγρας Α.Ε. (5)	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	99,000
Λατομεία Βαχού Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Σίγμα Μπετόν Α.Ε.Τ.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Τιτάν Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.	Ελλάδα	Εταιρία συμμετοχών	43,947	56,053	43,947	56,053
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,800	0,200	99,800	0,200
Double W & Co OOD	Βουλγαρία	Λιμάνι	-	99,989	-	99,989
Granitoid AD	Βουλγαρία	Εμπορική εταιρία	-	99,668	-	99,668
Gravel & Sand PIT AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	99,989	-	99,989
Trojan Cem EOOD	Βουλγαρία	Εμπορική εταιρία	-	94,835	-	94,835
Zlatna Panega Beton EOOD	Βουλγαρία	Σκυρόδεμα	-	99,989	-	99,989
Zlatna Panega Cement AD	Βουλγαρία	Παραγωγή τσιμέντου	-	99,989	-	99,989
Cementi ANTEA SRL (2)	Ιταλία	Παραγωγή τσιμέντου	-	60,000	-	-
Cementi Crotone S.R.L.	Ιταλία	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
Fintitan SRL	Ιταλία	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου	100,000	-	100,000	-
Separation Technologies Canada Ltd	Καναδά	Μεταρροπή αχρ. υλικών σε ιπτάμ. τέφρα	-	100,000	-	100,000
Aemos Cement Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
Alvacim Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Balkan Cement Enterprises Ltd (5)	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	-
Balkcem Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
East Cement Trade Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Feronia Holding Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Iapetos Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
KOCEM Limited	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Rea Cement Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Terret Enterprises Ltd (3)	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	50,996	-	-
Themis Holdings Ltd (5)	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	51,006
Titan Cement Cyprus Limited	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Tithys Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E (6)	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	82,513	-	97,721
Beni Suef Cement Co.S.A.E.(6)	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	85,513	-	99,886
Misrieen Titan Trade & Distribution (6)	Αίγυπτος	Κέντρο διανομής τσιμέντου	-	90,256	-	98,943
Titan Beton & Aggregate Egypt LLC (6)	Αίγυπτος	Αδρανή	-	83,118	-	97,800
Sharr Beteiligungs GmbH (3)	Γερμανία	Εταιρία συμμετοχών	-	50,996	-	-
Separation Technologies U.K. Ltd	Μ.Βρετανία	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Titan Cement U.K. Ltd	Μ.Βρετανία	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου	100,000	-	100,000	-
Titan Global Finance PLC	Μ.Βρετανία	Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	100,000	-	100,000	-
Alexandria Development Co.Ltd (6)	Μ.Βρετανία	Εταιρία συμμετοχών	-	82,717	-	100,000
Titan Egyptian Inv. Ltd	Μ.Βρετανία	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Central Concrete Supermix Inc.	Η.Π.Α.	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Essex Cement Co. LLC	Η.Π.Α.	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Markfield America LLC	Η.Π.Α.	Ασφαλιστική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Mechanicsville Concrete INC.	Η.Π.Α.	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Metro Redi-Mix LLC	Η.Π.Α.	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000

14. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες (συνέχεια)

Συμμετοχές στις θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες

Όνομα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών	Χώρα που δραστηριοποιείται	Αντικείμενο εργασίας	2010		2009	
			% συμμετοχής (1) Άμεση	Έμμεση	% συμμετοχής (1) Άμεση	Έμμεση
Μέθοδος πλήρους ενοποίησης						
Miami Valley Ready Mix of Florida LLC	Η.Π.Α.	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Pensuco Cement Co. LLC	Η.Π.Α.	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
Roanoke Cement Co. LLC	Η.Π.Α.	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
S&W Ready Mix Concrete Co. Inc.	Η.Π.Α.	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Separation Technologies LLC	Η.Π.Α.	Μετατροπή αγρ. υλικών σε ιπτάμ. τέφρα	-	100,000	-	100,000
Standard Concrete LLC	Η.Π.Α.	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Summit Ready-Mix LLC	Η.Π.Α.	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Tarmac America LLC	Η.Π.Α.	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
Titan Virginia Ready Mix LLC	Η.Π.Α.	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Titan America LLC	Η.Π.Α.	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Cementara Kosjeric AD	Σερβία	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
Stari Silo Company DOO	Σερβία	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
TCK Montenegro DOO	Μαυροβούνιο	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Cement Plus LTD	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	61,643	-	61,643
Geospan Doel (2)	Π.Γ.Δ.Μ.	Αδρανή	-	99,989	-	-
Rudmark DOOEL	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	94,835	-	94,835
Usje Cementarnica AD	Π.Γ.Δ.Μ.	Παραγωγή τσιμέντου	-	94,835	-	94,835
Vesa DOOL	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Kosovo Construction Materials L.L.C. (3)	Κοσσυφοπέδιο	Αδρανή	-	50,996	-	-
Ndermarja e Re SharrCem Sh.P.K (3)	Κοσσυφοπέδιο	Παραγωγή τσιμέντου	-	50,996	-	-
Alba Cemento Italia, SHPK (7)	Αλβανία	Εμπορική εταιρία	-	60,000	-	39,000
Antea Cement SHA	Αλβανία	Παραγωγή τσιμέντου	-	60,000	-	60,000
Dancem APS	Δανία	Εισαγωγή και Διανομή Τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
Aeas Netherlands B.V.	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Colombus Properties B.V.	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
Holtitan B.V.	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Salentijn Properties1 B.V.	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
Titan Cement Netherlands BV	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Μέθοδος αναλογικής ενοποίησης						
Balkan Cement Enterprises Ltd (5)	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	-	-	51,006
Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.	Τουρκία	Παραγωγή τσιμέντου	-	50,000	-	50,000
Μέθοδος ενοποίησης καθαρής θέσης						
Karieri AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	48,711	-	48,711
Karierni Materiali AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	48,764	-	48,764
Vris OOD (3)	Βουλγαρία	Αδρανή	-	48,764	-	-
Transbeton - Δομική Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και Αδρανή	-	49,900	-	49,900

Η Κίνηση των συμμετοχών της Εταιρίας σε θυγατρικές της, αναλύεται ως εξής (ποσά σε χιλιάδες €):

	2010	2009
Συμμετοχές σε θυγατρικές την 1η Ιανουαρίου	1.268.502	1.262.303
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου σε υφιστάμενες θυγατρικές	3.500	7.150
Πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών	-7.776 *	-1.150
Επιστροφή κεφαλαίου	-81.000	-800
Λοιπά	495	999
Συμμετοχές σε θυγατρικές στις 31 Δεκεμβρίου	1.183.721	1.268.502

* Το ποσό στα αποτελέσματα χρήσης περιλαμβάνει και ποσό που αφορά πρόβλεψη για ανάληψη υποχρεώσεων θυγατρικής.

- (1) Ποσοστό ελέγχου και συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο.
- (2) Ίδρυθείσες εταιρίες οικονομικού έτους 2010
- (3) Αποκτηθείσες εταιρίες οικονομικού έτους 2010 (σημείωση 30).
- (4) Από την 31.5.2010 η εταιρία Οικομεπτόν Α.Ε. απορροφήθηκε από την Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.
- (5) Εξαγορά δικαιωμάτων μη ελέγχουσα συμμετοχής θυγατρικών εταιριών (σημείωση 30).
- (6) Πώληση μεριδίου θυγατρικής εταιρίας σε τρίτους

15. Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες

(ποσά σε χιλιάδες €)

Στις 31.12.2010 ο Όμιλος ενσωμάτωσε στις οικονομικές του καταστάσεις με τη μέθοδο της καθαρής θέσης τις εξής εταιρίες: Karieti AD με ποσοστό 48,711% (2009: 48,711%), Karietni Materiali AD με ποσοστό 48,764% (2009:48,764%), Vris OOD με ποσοστό 48,764%, που εδρεύουν στην Βουλγαρία και την ελληνική Transbeton-Δομική Α.Ε. με ποσοστό 49,9% (2009: 49,9%).

Όλες οι προαναφερθείσες εταιρίες δραστηριοποιούνται στο κλάδο των αδρανών, ενώ η Transbeton-Δομική Α.Ε. δραστηριοποιείται επίσης και στο χώρο του σκυροδέματος. Επιπλέον, οι εταιρίες αυτές δεν είναι εισηγμένες σε καμία χρηματιστηριακή αγορά.

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει συγκεντρωτικά οικονομικές πληροφορίες για τις ανωτέρω εταιρίες:

	Όμιλος	
	2010	2009
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	14.554	14.440
Ασώματες ακινητοποιήσεις και λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	2.578	498
Κυκλοφορούν ενεργητικό	3.591	3.597
Σύνολο ενεργητικού	20.723	18.535
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.278	1.083
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.841	6.901
Σύνολο υποχρεώσεων	11.119	7.984
Καθαρή θέση	9.604	10.551
Έσοδα	7.198	10.221
Κόστος πωλήσεων	-5.481	-7.228
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων	1.717	2.993
Άλλα έσοδα/έξοδα	-304	76
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-810	-821
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-145	-283
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	458	1.965
Αποσβέσεις	-940	-450
(Ζημίες)/κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-482	1.515
Χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα	-302	-200
(Ζημίες)/κέρδη προ φόρων	-784	1.315
Φόρος εισοδήματος	1	-235
(Ζημίες)/κέρδη μετά φόρων	-783	1.080

16. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Υπόλοιπο έναρξης	2.400	2.480	168	168
Αγορές	136	160	-	-
Μεταφορά στο λογαριασμό συμμετοχές σε θυγατρικές	-50	-	-	-
Πωλήσεις	-	-229	-	-
Αναπροσαρμογή εύλογης αξίας	-210	-9	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	-2	-2	-	-
Υπόλοιπο λήξης	2.274	2.400	168	168
Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία αναλύονται σε:				
Μακροπρόθεσμα	2.211	2.338	107	107
Βραχυπρόθεσμα	63	62	61	61
	2.274	2.400	168	168

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτελούνται κυρίως από χρεόγραφα μη διαπραγματεύσιμα σε αγορές κεφαλαίου.

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία, συμπεριλαμβανομένων των διαπραγματεύσιμων τίτλων, αποτιμώνται στην εύλογη αξία, κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Η αποτίμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα στις αγορές κεφαλαίου, καθορίζεται σύμφωνα με τις εύλογες αξίες όπως αυτές διαμορφώνονται. Η αποτίμηση των υπολοίπων χρηματοοικονομικών στοιχείων γίνεται σύμφωνα με την τρέχουσα αξία παρόμοιων χρηματοοικονομικών στοιχείων ή με τη χρήση των προεξοφλούμενων ταμιακών ροών για τα στοιχεία αυτά.

17. Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

(ποσά σε χιλιάδες €)	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Εγγυήσεις	3.482	4.004	3.013	3.460
Στοιχεία ενεργητικού προγραμμάτων ομαδικής ασφάλισης (σημ. 25)	3.725	3.078	-	-
Προκαταβολές σε προμηθευτές για αγορά παγίων	-	4.037	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	4.139	4.793	-	-
	11.346	15.912	3.013	3.460

18. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι αναβαλλόμενοι φόροι υπολογίζονται επί των προσωρινών διαφορών, σύμφωνα με την μέθοδο της υποχρέωσης, με τη χρησιμοποίηση των φορολογικών συντελεστών που ισχύουν στις χώρες όπου δραστηριοποιούνται οι εταιρίες του Ομίλου.

Ο υπολογισμός των αναβαλλόμενων φόρων του Ομίλου και της Εταιρίας επανεξετάζεται σε κάθε χρήση, προκειμένου το υπόλοιπο που εμφανίζεται στον ισολογισμό να απεικονίζει τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις χώρες όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος. Το 2010 δημοσιεύτηκε από το Ελληνικό κράτος ο Ν.3842/2010, σύμφωνα με τον οποίο για τις χρήσεις 2010-2014 οι φορολογικοί συντελεστές θα μειώνονται κατά μία μονάδα για κάθε χρήση επί των αδιανεμητών κερδών από το 24% έως το 20% , ενώ για τα διανεμόμενα ο φόρος θα είναι 40%.

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φόρων μετά από συμψηφισμούς έχει ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες €)	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Υπόλοιπο έναρξης, καθαρή αναβαλλόμενη υποχρέωση	194.026	201.811	24.018	21.625
Χρέωση στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων (σημ. 8)	-21.915	-2.692	-2.926	2.393
Συναλλαγματικές διαφορές	7.866	-5.598	-	-
Προσθήκη λόγω εξαγορών	5.328	148	-	-
Φόρος που βαρύνει την καθαρή θέση	295	357	-	-
Υπόλοιπο λήξης, καθαρή αναβαλλόμενη υποχρέωση	185.600	194.026	21.092	24.018

Ο αναβαλλόμενος φόρος που βαρύνει την καθαρή θέση προέρχεται από την επίδραση των παραγώγων αντιστάθμισης ταμιακών ροών.

Ανάλυση αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων (πριν από συμψηφισμούς)

(ποσά σε χιλιάδες €)	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	237.947	214.694	28.542	28.205
Ασώματες ακινητοποιήσεις	29.496	19.586	205	-
Προβλέψεις	2.026	5.237	10	2.000
Απαιτήσεις και προπληρωμές	5.638	1.750	3.000	1.517
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	301	-	-	-
Χρηματοοικονομικά εργαλεία	-	4	-	4
	275.408	241.271	31.757	31.726

Ανάλυση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων (πριν από συμψηφισμούς)

(ποσά σε χιλιάδες €)	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Ασώματες ακινητοποιήσεις	-8.662	-3.245	-	-
Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-3.568	-	-1.939	-384
Αποθέματα	-2.614	-1.670	-1.123	-990
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	-6.273	-5.387	-3.124	-3.800
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-7.611	-4.971	-813	-194
Μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές	-48.257	-18.912	-	-
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	-299	-1.136	-	-
Κρατικές επιχορηγήσεις	-2.713	-2.031	-1.069	-1.143
Προβλέψεις	-8.452	-9.518	-1.531	-478
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-1.220	-717	-929	-704
Χρηματοοικονομικά εργαλεία	-139	342	-137	-15
	-89.808	-47.245	-10.665	-7.708
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	185.600	194.026	21.092	24.018

18. Αναβαλλόμενη φορολογία (συνέχεια)

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων (πριν από τον συμψηφισμό των υπολοίπων που εμπίπτουν στην ίδια κατηγορία), κατά τη διάρκεια της χρήσεως, έχει ως ακολούθως:

Όμιλος	Χρέωση/ (πίστωση) στα		Χρέωση/ (πίστωση) στα ίδια κεφάλαια	Συναλλαγμα- τικές διαφορές	Προσθήκη λόγω εξαγορών	31 Δεκεμβρίου 2010
	1 Ιανουαρίου 2010	αποτελέσμα-τα				
<i>(ποσά σε χιλιάδες €)</i>						
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (πριν από συμψηφισμούς)						
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	214.694	9.478	-	10.168	3.607	237.947
Ασώματες ακινητοποιήσεις	19.586	7.747	-	194	1.969	29.496
Προβλέψεις	5.237	-3.207	-	-4	-	2.026
Απαιτήσεις και προπληρωμές	1.750	3.749	-	139	-	5.638
Χρηματοοικονομικά εργαλεία	4	-4	-	-	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-	301	-	-	-	301
	241.271	18.064	-	10.497	5.576	275.408
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (πριν από συμψηφισμούς)						
Ασώματες ακινητοποιήσεις	-3.245	-5.517	-	100	-	-8.662
Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-	-3.587	-	19	-	-3.568
Αποθέματα	-1.670	-891	-	-53	-	-2.614
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	-5.387	-767	-	-119	-	-6.273
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-4.971	-3.295	-	655	-	-7.611
Μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές	-18.912	-27.300	-	-2.045	-	-48.257
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	-1.136	941	-	-104	-	-299
Κρατικές επιχορηγήσεις	-2.031	-578	-	-104	-	-2.713
Προβλέψεις	-9.518	1.943	-	-629	-248	-8.452
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-717	-478	-	-25	-	-1.220
Χρηματοοικονομικά εργαλεία	342	-450	295	-326	-	-139
	-47.245	-39.979	295	-2.631	-248	-89.808
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	194.026	-21.915	295	7.866	5.328	185.600

Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (πριν από συμψηφισμούς)

	1 Ιανουαρίου 2010	Χρέωση/ (πίστωση) στα αποτελέσμα-τα	31 Δεκεμβρίου 2010
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	28.205	337	28.542
Ασώματες ακινητοποιήσεις	-	205	205
Προβλέψεις	2.000	-1.990	10
Απαιτήσεις και προπληρωμές	1.517	1.483	3.000
Χρηματοοικονομικά εργαλεία	4	-4	-
	31.726	31	31.757

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (πριν από συμψηφισμούς)

	1 Ιανουαρίου 2010	Χρέωση/ (πίστωση) στα αποτελέσμα-τα	31 Δεκεμβρίου 2010
Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-384	-1.555	-1.939
Αποθέματα	-990	-133	-1.123
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-194	-619	-813
Κρατικές επιχορηγήσεις	-1.143	74	-1.069
Προβλέψεις	-478	-1.053	-1.531
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	-3.800	676	-3.124
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-704	-225	-929
Χρηματοοικονομικά εργαλεία	-15	-122	-137
	-7.708	-2.957	-10.665
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	24.018	-2.926	21.092

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει ένα νομικά κατοχυρωμένο δικαίωμα συγχώνευσης των τρεχουσών φορολογικών απαιτήσεων με τις τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις και εφόσον οι αναβαλλόμενοι φόροι τελούν υπό το ίδιο φορολογικό καθεστώς.

18. Αναβαλλόμενη φορολογία (συνέχεια)

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων (πριν από τον συμψηφισμό των υπολοίπων που εμπίπτουν στην ίδια κατηγορία) κατά τη διάρκεια της προηγούμενης χρήσης, έχει ως ακολούθως:

Όμιλος	Χρέωση/ (πίστωση) στα		Χρέωση/ (πίστωση) στα ίδια κεφάλαια	Συναλλαγμα- τικές διαφορές	Προσθήκη λόγω εξαγορών	31 Δεκεμβρίου 2009
	1 Ιανουαρίου 2009	αποτελέσμα- τα				
<i>(ποσά σε χιλιάδες €)</i>						
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (πριν από συμψηφισμούς)						
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	210.306	11.487	-	-7.247	148	214.694
Ασώματες ακινητοποιήσεις	22.931	-2.624	-	-721	-	19.586
Προβλέψεις	4.106	1.331	-	-200	-	5.237
Απαιτήσεις και προπληρωμές	2.741	-710	-	-281	-	1.750
Χρηματοοικονομικά εργαλεία	-	4	-	-	-	4
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	44	-44	-	-	-	-
	240.128	9.444	-	-8.449	148	241.271
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (πριν από συμψηφισμούς)						
Ασώματες ακινητοποιήσεις	-6.824	2.843	-	736	-	-3.245
Αποθέματα	-2.074	379	-	25	-	-1.670
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	-5.742	300	-	55	-	-5.387
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-5.704	667	-	66	-	-4.971
Μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές	-2.396	-16.516	-	-	-	-18.912
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	-1.082	-52	-	-2	-	-1.136
Κρατικές επιχορηγήσεις	-1.137	-922	-	28	-	-2.031
Προβλέψεις	-12.612	1.152	-	1.942	-	-9.518
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-746	28	-	1	-	-717
Χρηματοοικονομικά εργαλεία	-	-15	357	-	-	342
	-38.317	-12.136	357	2.851	-	-47.245
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	201.811	-2.692	357	-5.598	148	194.026

Εταιρία

(ποσά σε χιλιάδες €)

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (πριν από συμψηφισμούς)

	1 Ιανουαρίου 2009	Χρέωση/ (πίστωση) στα αποτελέσμα-τα	31 Δεκεμβρίου 2009
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	26.208	1.997	28.205
Προβλέψεις	1.671	329	2.000
Απαιτήσεις και προπληρωμές	1.434	83	1.517
Χρηματοοικονομικά εργαλεία	-	4	4
	29.313	2.413	31.726

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (πριν από συμψηφισμούς)

Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-154	-230	-384
Αποθέματα	-943	-47	-990
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-225	31	-194
Κρατικές επιχορηγήσεις	-1.121	-22	-1.143
Προβλέψεις	-462	-16	-478
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	-4.051	251	-3.800
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-732	28	-704
Χρηματοοικονομικά εργαλεία	-	-15	-15
	-7.688	-20	-7.708
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	21.625	2.393	24.018

19. Αποθέματα

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Αποθέματα				
Πρώτες ύλες-Υλικά-Ανταλλακτικά	171.943	168.865	65.082	61.775
Έτοιμα προϊόντα	89.331	82.866	18.131	14.176
	261.274	251.731	83.213	75.951
Πρόβλεψη για απαξίωση αποθεμάτων	-11.965	-9.931	-5.404	-4.704
	249.309	241.800	77.809	71.247
Μεταφορά προς ενσώματες ακινητοποιήσεις των στρατηγικών ανταλλακτικών μεγάλης αξίας (σημ.11)	-1.141	-2.997	-390	-2.997
	248.168	238.803	77.419	68.250

Ανάλυση προβλέψεων για απαξίωση αποθεμάτων

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	9.931	9.652	4.704	4.372
Προσθήκες χρήσης (σημ. 4, 29)	4.907	3.656	748	691
Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη (σημ. 29)	-177	-364	-48	-359
Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	-3.376	-2.900	-	-
Αναταξινόμηση από λογαριασμούς αποθεμάτων	544	-	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	136	-113	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	11.965	9.931	5.404	4.704

Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των αποθεμάτων.

20. Απαιτήσεις και προπληρωμές

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Πελάτες	121.139	118.910	13.688	19.158
Επιταγές εισπρακτέες	41.434	51.790	18.042	25.760
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	-26.460	-15.682	-4.893	-4.916
	136.113	155.018	26.837	40.002
Προκαταβολές σε προμηθευτές	5.239	2.824	-	-
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	4.416	15.450	889	1.488
Απαιτήσεις από λοιπούς φόρους	26.637	34.065	-	-
Προπληρωμές και λοιπές απαιτήσεις	49.936	48.194	7.320	6.486
Πρόβλεψη για λοιπές επισφαλείς απαιτήσεις	-11.753	-1.424	-967	-946
	74.475	99.109	7.242	7.028
Απαιτήσεις από συνδεόμενα μέρη (σημ.33)	4	4	22.887	36.693
	210.592	254.131	56.966	83.723

Στις απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος της χρήσης 2009 περιλαμβάνεται ποσό € 12.138 χιλ. (2010: €0) που αφορά απαίτηση επιστροφής φόρου εισοδήματος από κέρδη προηγούμενων χρήσεων, που εμφανίζει λόγω ζημιών η θυγατρική του Ομίλου στην Αμερική Titan America LLC.

Στις 31 Δεκεμβρίου η χρονική απεικόνιση των απαιτήσεων έχει ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Δεν είναι σε καθυστέρηση και δεν είναι απομειωμένα	27.639	88.879	44.079	61.980
Είναι σε καθυστέρηση αλλά όχι απομειωμένα				
< 30 ημέρες	31.783	24.362	1.433	4.508
30-60 ημέρες	38.441	18.760	990	3.825
60-90 ημέρες	17.019	12.825	1.078	1.803
90-120 ημέρες	11.478	5.562	544	1.615
>120 ημέρες	9.757	4.634	1.600	2.964
	136.117	155.022	49.724	76.695

Ο λογαριασμός απαιτήσεις από πελάτες δεν είναι τοκοφόρος και συνήθως διακανονίζεται σε : Όμιλος 0-170 ημέρες, Εταιρία 0-170 ημέρες.

20. Απαιτήσεις και προπληρωμές (συνέχεια)

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Ανάλυση προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις από πελάτες				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	15.682	13.613	4.916	4.096
Προσθήκες χρήσης (σημ. 5, 29)	12.228	9.619	-	3.362
Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη (σημ. 5, 29)	-2.697	-3.615	-23	-1.429
Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	-2.357	-4.144	-	-1.113
Αναταξινόμηση από λοιπούς λογαριασμούς απαιτήσεων/υποχρεώσεων	2.665	-	-	-
Προσθήκη λόγω εξαγορών	815	358	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	124	-149	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	26.460	15.682	4.893	4.916

Ανάλυση προβλέψεων για λοιπές επισφαλείς απαιτήσεις

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	1.424	2.964	946	1.070
Προσθήκες χρήσης (σημ. 5, 29)	10.848	59	21	17
Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη (σημ. 5, 29)	-53	-1.457	-	-
Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	-	-140	-	-141
Αναταξινόμηση από λοιπούς λογαριασμούς απαιτήσεων/υποχρεώσεων	-487	-	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	21	-2	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	11.753	1.424	967	946

21. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Ταμείο	132	294	2	83
Βραχυπρόθεσμες καταθέσεις	66.938	16.132	2.941	121
	67.070	16.426	2.943	204

Οι βραχυπρόθεσμες καταθέσεις αποτελούνται από καταθέσεις όψεως και προθεσμίας. Τα πραγματικά επιτόκια καθορίζονται σύμφωνα με τα κυμαινόμενα επιτόκια, διαπραγματεύονται κατά περίπτωση.

22. Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

(ποσά σε χιλιάδες €, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

Ο συνολικός αριθμός των εγκεκριμένων μετοχών είναι:

	2010	2009
Κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας €4,00	77.044.880	77.007.158
Προνομιούχες μετοχές ονομαστικής αξίας €4,00	7.568.960	7.568.960
	84.613.840	84.576.118

Μετοχές που έχουν εκδοθεί και πλήρως καταβληθεί	Κοινές μετοχές		Προνομιούχες μετοχές		Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο €'000	Σύνολο	
	Αριθμός μετοχών	€'000	Αριθμός μετοχών	€'000		Αριθμός μετοχών	€'000
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2009	76.977.814	307.911	7.568.960	30.276	22.826	84.546.774	361.013
Έκδοση μετοχών από άσκηση δικαιωμάτων προαίρεσεως αγοράς μετοχών	29.344	117	-	-	-	29.344	117
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009	77.007.158	308.028	7.568.960	30.276	22.826	84.576.118	361.130
Έκδοση μετοχών από άσκηση δικαιωμάτων προαίρεσεως αγοράς μετοχών	37.722	151	-	-	-	37.722	151
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	77.044.880	308.179	7.568.960	30.276	22.826	84.613.840	361.281

Ίδιες μετοχές	Κοινές μετοχές		Προνομιούχες μετοχές		Σύνολο	
	Αριθμός μετοχών	€'000	Αριθμός μετοχών	€'000	Αριθμός μετοχών	€'000
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2009	3.187.697	92.182	5.919	117	3.193.616	92.299
Πώληση ιδίων μετοχών	-18.403	-677	-	-	-18.403	-677
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009	3.169.294	91.505	5.919	117	3.175.213	91.622
Πώληση ιδίων μετοχών	-37.597	-1.440	-	-	-37.597	-1.440
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	3.131.697	90.065	5.919	117	3.137.616	90.182

Η χρηματιστηριακή μέση τιμή των κοινών μετοχών της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν ήταν για το 2010 € 16,97 (2009: €19,12) και η χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος την 31.12.2010 είναι € 16,42 (31.12.2009 €20,32).

Δικαιώματα προαίρεσεως αγοράς μετοχών

Τα δικαιώματα προαίρεσεως αγοράς κοινών μετοχών παρέχονται στα ανώτερα στελέχη. Οι μεταβολές στον αριθμό των υφισταμένων δικαιωμάτων προαίρεσεως αγοράς των μετοχών έχουν ως εξής:

	Πρόγραμμα 2004	Πρόγραμμα 2007	Πρόγραμμα 2010	Σύνολο
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2009	26.940	294.840	-	321.780
Δικαιώματα που παραχωρήθηκαν	-	86.880	-	86.880
Δικαιώματα που εξασκήθηκαν	-23.950	-5.394	-	-29.344
Δικαιώματα που δεν ωρίμασαν	-	-114.135	-	-114.135
Δικαιώματα που διαγράφηκαν	-2.990	-10.065	-	-13.055
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009	-	252.126	-	252.126
Δικαιώματα που παραχωρήθηκαν	-	-	267.720	267.720
Δικαιώματα που εξασκήθηκαν	-	-37.722	-	-37.722
Δικαιώματα που δεν ωρίμασαν	-	-114.222	-	-114.222
Δικαιώματα που διαγράφηκαν	-	-16.696	-2.100	-18.796
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	-	83.486	265.620	349.106

Τα δικαιώματα προαίρεσεως αγοράς μετοχών στο τέλος του χρόνου έχουν τους ακόλουθους όρους:

Ημερομηνία λήξης	Τιμή άσκησης	2010		
		Πρόγραμμα 2007	Πρόγραμμα 2010	Σύνολο
2011	€ 4,00	3.206	-	3.206
2012	€ 4,00	80.280	-	80.280
2014	€ 4,00	-	265.620	265.620
		83.486	265.620	349.106

(ποσά σε χιλιάδες €, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

Ημερομηνία λήξης	Τιμή άσκησης	2009		
		Πρόγραμμα 2007	Πρόγραμμα 2010	Σύνολο
2010	€ 4,00	8.406	-	8.406
2011	€ 4,00	156.840	-	156.840
2012	€ 4,00	86.880	-	86.880
		252.126	-	252.126

22. Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο (συνέχεια)

Πρόγραμμα 2007

Στις 29 Μαΐου 2007 η Εταιρία ενέκρινε τη θέσπιση νέου τριετούς Προγράμματος Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών (Πρόγραμμα 2007), η άσκηση των οποίων θα συνδέεται με τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας και την πορεία της τιμής της μετοχής της. Στα πλαίσια του εν λόγω Προγράμματος, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας θα δικαιούται να χορηγήσει, κατά τα έτη 2007, 2008 και 2009, δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μέχρι 500.000 κοινών μετοχών της Εταιρίας, με τιμή διάθεσης ίση με την ονομαστική αξία της μετοχής, ήτοι €4,00 ανά μετοχή, στα εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας και στα διευθυντικά και ανώτερα στελέχη της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Σύμφωνα με το Πρόγραμμα αυτό τα χορηγούμενα δικαιώματα, έχουν μία περίοδο ωρίμανσης τριών ετών και μπορούν να ασκηθούν μετά από το τέλος της περιόδου ωρίμανσης. Κάθε δικαίωμα πρέπει να ασκηθεί μέσα σε διάστημα δώδεκα μηνών από τους χρόνους ωρίμανσης της άσκησης τους. Στην περίπτωση που η προθεσμία παρέλθει τότε τα συγκεκριμένα δικαιώματα θα ακυρωθούν αμετάκλητα. Για όλα τα χορηγούμενα δικαιώματα αποτελεί βασική προϋπόθεση η συνεχής απασχόληση των δικαιούχων καθόλη τη διάρκεια του προγράμματος χορήγησης. Ο αριθμός των μετοχών που θα χορηγείται κάθε χρόνο προσδιορίζεται ως εξής:

- 1) Ένα τρίτο του δικαιώματος χορηγείται σύμφωνα με τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας.
 - 2) Ένα τρίτο του δικαιώματος χορηγείται σύμφωνα με την απόδοση της μετοχής της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν, συγκριτικά με τρεις δείκτες του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά την διάρκεια της περιόδου των τριών χρόνων.
 - 3) Ένα τρίτο του δικαιώματος χορηγείται σύμφωνα με την απόδοση των μετοχών της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν συγκριτικά με τις αποδόσεις μετοχών δώδεκα προκαθορισμένων εταιριών παραγωγής τσιμέντου διεθνώς κατά τη διάρκεια της περιόδου των τριών χρόνων.
- Ο λογιστικός χειρισμός των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν από το νέο πρόγραμμα έγινε σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 2 “Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών”.

Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν το 2009, όπως αυτή αποτιμήθηκε σύμφωνα με το μοντέλο αποτίμησης Black-Scholes για δύο υποκείμενες αξίες, ήταν €8,41 ανά δικαίωμα. Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή του μοντέλου ήταν η τιμή μετοχής κατά την ημερομηνία παροχής του δικαιώματος €20,60, η τυπική απόκλιση αποδόσεων τιμής μετοχής (standard deviation) 36,71%, η μερισματική απόδοση 2,07% και η απόδοση των τριετών ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου 3,649%.

Κατά τη χρήση του 2010, το δικαίωμα ασκήθηκε για 37.722 μετοχές, 114.222 δικαιώματα δεν ωρίμασαν σύμφωνα με τους όρους και τις προϋποθέσεις του προγράμματος και 16.696 δικαιώματα διαγράφηκαν. Τα παραμένοντα προς άσκηση δικαιώματα αφορούν 83.486 μετοχές.

Πρόγραμμα 2010

Στις 3 Ιουνίου 2010 η Εταιρία ενέκρινε τη θέσπιση νέου τριετούς Προγράμματος Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών (Πρόγραμμα 2010), η άσκηση των οποίων θα συνδέεται με τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας και την πορεία της τιμής της μετοχής της. Στα πλαίσια του εν λόγω Προγράμματος, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας θα δικαιούται να χορηγήσει, κατά τα έτη 2010, 2011 και 2012, δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μέχρι 1.000.000 κοινών μετοχών της Εταιρίας, με τιμή διάθεσης ίση με την ονομαστική αξία της μετοχής, ήτοι €4,00 ανά μετοχή, στα εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας και στα διευθυντικά και ανώτερα στελέχη της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών, στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Σύμφωνα με το Πρόγραμμα αυτό τα χορηγούμενα δικαιώματα, έχουν μία περίοδο ωρίμανσης τριών ετών και μπορούν να ασκηθούν μετά από το τέλος της περιόδου ωρίμανσης. Κάθε δικαίωμα πρέπει να ασκηθεί μέσα στο επόμενο έτος από αυτό του προσδιορισμού του τελικού αριθμού δικαιωμάτων που μπορούν να ασκηθούν. Στην περίπτωση που η προθεσμία παρέλθει τότε τα συγκεκριμένα δικαιώματα θα ακυρωθούν αμετάκλητα. Για όλα τα χορηγούμενα δικαιώματα αποτελεί βασική προϋπόθεση η συνεχής απασχόληση των δικαιούχων καθόλη τη διάρκεια του προγράμματος χορήγησης. Ο αριθμός των μετοχών που θα χορηγείται κάθε χρόνο προσδιορίζεται ως εξής:

- 1) Ένα τρίτο του δικαιώματος χορηγείται σύμφωνα με τα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας.
 - 2) Ένα τρίτο του δικαιώματος χορηγείται σύμφωνα με την απόδοση της μετοχής της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν, συγκριτικά με τρεις δείκτες του Χρηματιστηρίου Αθηνών κατά την διάρκεια της περιόδου των τριών χρόνων.
 - 3) Ένα τρίτο του δικαιώματος χορηγείται σύμφωνα με την απόδοση των μετοχών της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν συγκριτικά με τις αποδόσεις μετοχών δέκα προκαθορισμένων εταιριών παραγωγής τσιμέντου διεθνώς κατά τη διάρκεια της περιόδου των τριών χρόνων.
- Ο λογιστικός χειρισμός των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν από το νέο πρόγραμμα έγινε σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 2 “Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών”.

Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν το 2010, όπως αυτή αποτιμήθηκε σύμφωνα με το μοντέλο αποτίμησης Monte Carlo Simulation, ήταν €5,36 ανά δικαίωμα. Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή του μοντέλου ήταν η τιμή μετοχής κατά την ημερομηνία παροχής του δικαιώματος €15,90, η τυπική απόκλιση αποδόσεων τιμής μετοχής (standard deviation) 39,42%, η μερισματική απόδοση 2,68% και το σταθερό επιτόκιο EUR swap τριετίας 2,247%.

Στις 22 Ιουνίου 2010 η Εταιρία ενέκρινε τη διάθεση 267.720 δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών στα πλαίσια του παραπάνω προγράμματος. Στη διάρκεια του 2010 διαγράφηκαν 2.100 δικαιώματα.

23. Λοιπά αποθεματικά

Όμιλος	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικό αποθεματικό	Έκτακτο αποθεματικό	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων	Αποθεματικό αναπροσαρμογών	Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	Συν/κές διαφορές μετατροπής	Σύνολο λοιπών αποθεματικών
(ποσά σε χιλιάδες €)								
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2009	71.682	14.835	242.434	131.372	127.999	48.346	-202.921	433.747
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες)	-664	-6	-	3.655	-277	-558	-34.739	-32.589
Μεταφορά από αποθεματικά δικαιωμάτων προαίρεσης προγράμματος 2004	-	-	7.257	-	-	-	-	7.257
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης μη ελέγχουσα συμμετοχής για πώληση μετοχών θυγατρικής και μεταφορά σε αποθεματικά	7.395	-	20.625	8.074	-10.159	-	-	25.935
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009	78.413	14.829	270.316	143.101	117.563	47.788	-237.660	434.350
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες)	217	-879	-	-	-7.529	-5.198	64.622	51.233
Εξαγορά μη ελέγχουσας συμμετοχής	-	-	-	-	-825	-	-	-825
Πώληση μεριδίου θυγατρικής εταιρίας	-493	-1.776	-	-	-9.721	-	1.022	-10.968
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών θυγατρικής και μεταφορά σε αποθεματικά	2.775	-1.095	-4.405	7.918	-2.322	-	-	2.871
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	80.912	11.079	265.911	151.019	97.166	42.590	-172.016	476.661

Εταιρία	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικό αποθεματικό	Έκτακτο αποθεματικό	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων	Αποθεματικό αναπροσαρμογών	Συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	Σύνολο λοιπών αποθεματικών
(ποσά σε χιλιάδες €)							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2009	61.936	1.769	230.572	120.364	-	48.346	462.987
Μεταφορά από αποθεματικά δικαιωμάτων προαίρεσης προγράμματος 2004	-	-	7.257	-	-	-	7.257
Μεταφορά (σε)/από κέρδη εις νέο	4.631	-	20.622	5.968	-	-	31.221
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009	66.567	1.769	258.451	126.332	-	48.346	501.465
Μεταφορά (σε)/από κέρδη εις νέο	2.083	-	-4.434	7.951	-	-	5.600
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	68.650	1.769	254.017	134.283	-	48.346	507.065

Ορισμένες από τις εταιρίες του Ομίλου υποχρεούνται, σύμφωνα με την εμπορική νομοθεσία που ισχύει στη χώρα που εδρεύουν, να σχηματίσουν ποσοστό επί των ετησίων καθαρών τους κερδών, όπως αυτά απεικονίζονται στα λογιστικά βιβλία, σε τακτικό αποθεματικό. Το ανωτέρω αποθεματικό δεν δύναται να διανεμηθεί κατά τη διάρκεια λειτουργίας της Εταιρίας.

Τα αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων, σύμφωνα την Ελληνική φορολογική νομοθεσία, εξαιρούνται του φόρου εισοδήματος, υπό την προϋπόθεση ότι δε θα διανεμηθούν στους μετόχους. Ο Όμιλος δεν προτίθεται να διανεμίει τα συγκεκριμένα αποθεματικά και επομένως δεν έχει προβεί σε υπολογισμό φόρου εισοδήματος που θα προέκυπτε σε περίπτωση διανομής. Διανομή των ανωτέρω αποθεματικών μπορεί να πραγματοποιηθεί ύστερα από έγκριση των μετόχων σε τακτική Γενική Συνέλευση και εφόσον έχει καταβληθεί ο αναλογών φόρος από την Εταιρία.

Μεταξύ των αποθεματικών περιλαμβάνονται και ειδικά αποθεματικά τα οποία έχουν φορολογηθεί με εξάντληση της φορολογίας για την Εταιρία και τους μετόχους. Από τα αποθεματικά αυτά προτείνεται η διανομή στους μετόχους της Εταιρίας ποσού € 8.665.303.

Τα αφορολόγητα αποθεματικά του Ομίλου περιλαμβάνουν αποθεματικά που έχουν σχηματιστεί από την Εταιρία και από ορισμένες Ελληνικές θυγατρικές κατ' εφαρμογή αναπτυξιακών νόμων.

Το αποθεματικό αναπροσαρμογών περιλαμβάνει α) την εύλογη αξία των ενσωμάτων και ασωμάτων ακινητοποιήσεων ποσού €99,9 εκατ. που αναλογούσε στην συμμετοχή του Ομίλου στην κοινοπρακτική εταιρία στην Αίγυπτο Lafarge-Titan Egyptian Investments Ltd, μέχρι την ημερομηνία της πλήρους εξαγοράς της από τον Όμιλο, β) τις μεταβολές στην εύλογη αξία των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ποσού €2,8 εκατ. και γ) τη χρεωστική διαφορά που προέκυψε μεταξύ της εύλογης αξίας και της τρέχουσας αξίας από την αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών της ANTEA Cement SHA ποσού €4,2 εκατ..

Το αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών μετατροπής απεικονίζει τις συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν από την μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των θυγατρικών του Ομίλου σε ξένο νόμισμα.

Το αποθεματικό συναλλαγματικών διαφορών αντιστάθμισης κινδύνου απεικονίζει τις συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν από την μετατροπή σε ευρώ των δανείων σε ξένο νόμισμα, τα οποία έχουν χαρακτηριστεί ως μέσα αντιστάθμισης κινδύνου επένδυσης του Ομίλου στο εξωτερικό καθώς και τις συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν από την αποτίμηση των χρηματοοικονομικών εργαλείων που χρησιμοποιήθηκαν ως μέσα αντιστάθμισης ταμειακών ροών για συναλλαγές σε ξένο νόμισμα.

24. Δανεισμός

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Βραχυπρόθεσμος				
Δάνεια σε τοπικό νόμισμα - (€)	92.963	244.773	17.069	127.432
Δάνεια σε ξένο νόμισμα	42.795	16.217	-	177
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	1.005	845	-	-
	136.763	261.835	17.069	127.609
Μακροπρόθεσμος				
Τραπεζικός δανεισμός σε τοπικό νόμισμα - (€)	441.735	357.517	-	499
Τραπεζικός δανεισμός σε ξένο νόμισμα	48.345	147.948	-	-
Ομολογιακά δάνεια σε τοπικό νόμισμα	215.000	217.914	15.000	-
Δανειακές υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	-	628.000	634.000
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	1.881	2.286	-	-
	706.961	725.665	643.000	634.499
Σύνολο δανεισμού	843.724	987.500	660.069	762.108

Η εύλογη αξία του δανεισμού προσεγγίζει αυτή που εμφανίζεται στα βιβλία, καθώς ο δανεισμός του Ομίλου και της Εταιρίας είναι κυρίως με κυμαινόμενα επιτόκια.

Στις 1.7.2010, η θυγατρική του Ομίλου στην Αμερική, Titan America, προέβη σε πρόωρη αποπληρωμή ομολογίων συνολικής αξίας \$66,9 εκ. ή €54,5 εκ. που είχε συνάψει μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης με θεσμικούς επενδυτές των ΗΠΑ προ ετών και των οποίων το επιτόκιο ήταν, σύμφωνα με τα σημερινά δεδομένα, ιδιαίτερα υψηλό. Το συνολικό προ φόρων κόστος αποπληρωμής ανήλθε σε \$9,7εκ. ή €7,4 εκ. (2009: \$1,8 εκ. ή €1,3 εκ.).

Λήξη μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού (εξαιρούνται οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις):

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Από 1 έως 2 έτη (*)	353.496	29.158	543.000	534.499
Από 2 έως 5 έτη	297.877	635.868	100.000	100.000
Περισσότερο από 5 έτη	53.707	58.353	-	-
	705.080	723.379	643.000	634.499

(*) Στις 5.1.2011 η θυγατρική εταιρία του Ομίλου Titan Global Finance PLC, ανακοίνωσε την υπογραφή στο Λονδίνο, σύμβασης κοινοπρακτικού δανείου συνολικού ύψους 585.000.000 ευρώ. Η νέα αυτή δανειακή γραμμή, θα έχει διάρκεια μέχρι τον Ιανουάριο 2015. Το δάνειο θα χρησιμοποιηθεί για την αναχρηματοδότηση υφισταμένου κοινοπρακτικού δανείου της Titan Global Finance PLC, το οποίο λήγει τον Απρίλιο 2012 και, στη συνέχεια, για τη χρηματοδότηση γενικών εταιρικών σκοπών του Ομίλου (σημ. 38).

24. Δανεισμός (συνέχεια)

Τα πραγματικά επιτόκια με τα οποία επιβαρύνθηκαν τα αποτελέσματα είναι τα ακόλουθα:

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Τραπεζικός δανεισμός (USD)	2,83%	5,25%	2,35%	2,04%
Τραπεζικός δανεισμός (JPY)	2,70%	2,70%	-	-
Τραπεζικός δανεισμός (EGP)	9,10%	10,79%	-	-
Τραπεζικός δανεισμός (GBP)	2,45%	2,45%	2,45%	2,45%
Τραπεζικός δανεισμός (BGN)	5,02%	6,59%	-	-
Τραπεζικός δανεισμός (TRY)	10,64%	17,01%	-	-
Τραπεζικός δανεισμός (ALL)	9,93%	-	-	-
Τραπεζικός δανεισμός (MKD)	-	8,42%	-	-
Τραπεζικός δανεισμός (€)	3,77%	3,33%	3,06%	3,26%
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις (USD)	7,00%	5%-7%	-	-
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις (TRY)	-	17%-19%	-	-
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις (€)	6%-8%	6%-8%	-	-

Τραπεζικός δανεισμός σε ξένο νόμισμα (συμπεριλαμβανομένων των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις):

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
(ποσά σε χιλιάδες μονάδες ανά νόμισμα)				
USD	259.239	290.517	-	254
JPY	2.500.940	3.001.128	-	-
EGP	-	160.000	-	-
ALL	546.160	-	-	-
BGN	52.121	60.467	-	-
TRY	16.752	14.794	-	-

Ο Όμιλος έχει τις ακόλουθες μη χρησιμοποιηθείσες ανοικτές πιστωτικές διευκολύνσεις:

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
(ποσά σε χιλιάδες €)				
Κυμαινόμενο επιτόκιο:				
- Ληξιπρόθεσμα εντός ενός έτους	249.327	225.702	119.039	91.311
- Ληξιπρόθεσμα πέραν του ενός έτους	728.575	647.421	110.000	39.501

Ο Όμιλος διαθέτει επαρκείς, δεσμευμένες και μη, πηγές χρηματοδότησης, για την εξυπηρέτηση μελλοντικών επιχειρηματικών αναγκών.

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις αναλύεται ως εξής:

	Όμιλος	
	2010	2009
(ποσά σε χιλιάδες €)		
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις - ελάχιστη πληρωμή		
Έως 1 έτος	1.145	1.006
Από 1 έως 5 έτη	2.001	2.484
Περισσότερο από 5 έτη	-	-
	3.146	3.490
Μελλοντικές χρηματοοικονομικές δαπάνες από χρηματοδοτικές μισθώσεις	-260	-359
Παρούσα αξία των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	2.886	3.131

Οι χρηματοδοτικές υποχρεώσεις διασφαλίζονται από το δικαίωμα του εκμισθωτή να του επιστραφούν τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία, σε περίπτωση αθέτησης των όρων της σύμβασης.

25. Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών

Ελλάδα

Η ελληνική εργατική νομοθεσία προβλέπει η αποζημίωση για αποχώρηση λόγω συνταξιοδότησης να βασίζεται στα χρόνια υπηρεσίας των εργαζομένων στην εταιρία λαμβάνοντας υπόψη τις αποδοχές τους κατά την ημερομηνία αποχώρησης. Ο Όμιλος χορηγεί μεγαλύτερη αποζημίωση για αποχώρηση λόγω συνταξιοδότησης, από εκείνη που ορίζει ο νόμος. Οι αποζημιώσεις λόγω αποχώρησης για συνταξιοδότηση δεν χρηματοδοτούνται από ειδικά κεφάλαια, όμως οι υποχρεώσεις που προέρχονται από τέτοιου είδους δεσμεύσεις αποτιμώνται με αναλογιστικές μελέτες, που εκπονούνται από ανεξάρτητες αναλογιστικές εταιρίες. Η τελευταία αναλογιστική μελέτη πραγματοποιήθηκε τον Δεκέμβριο του 2010. Οι βασικές υποθέσεις που υιοθετήθηκαν για την εκπόνηση της μελέτης αυτής ήταν ένα επιτόκιο προεξόφλησης της τάξεως του 4,6% (2009: 5,9%), ένα μέσο ποσοστό αύξησης των μισθών μεταξύ του 5,5% και 6,4% (2009: 5,5%-6,4%) και τέλος μια ετήσια αύξηση των μελλοντικών συντάξεων της τάξεως του 3% (2009: 3%).

ΗΠΑ

Στις θυγατρικές του Ομίλου στις ΗΠΑ υφίστανται προγράμματα καθορισμένων παροχών καθώς και λοιπά προγράμματα συνταξιοδοτικών παροχών. Η μέθοδος λογιστικοποίησης των τελευταίων, οι υποθέσεις για την αποτίμησή τους και η συχνότητα των αποτιμήσεων, είναι παρόμοιες με εκείνες των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών.

Πρόγραμμα συνταξιοδότησης με συμμετοχή πολλών εργοδοτών

Ορισμένοι εργαζόμενοι συμμετέχουν σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών που υποστηρίζεται από το σωματείο, όπου συμμετέχουν περισσότεροι του ενός εργοδότες. Το πρόγραμμα δεν υπόκειται στη διαχείριση των θυγατρικών εταιριών που έχει ο Όμιλος στις ΗΠΑ και οι εισφορές καθορίζονται σύμφωνα με τις προβλέψεις που απορρέουν από τις ισχύουσες συμβάσεις εργασίας. Το ύψος των εισφορών επηρεάζεται από την κεφαλαιακή κατάσταση του προγράμματος.

Επικουρικό πρόγραμμα παροχών

Σκοπός του προγράμματος είναι η σύσταση ενός μη χρηματοδοτούμενου προγράμματος αναβαλλόμενων αμοιβών για ορισμένο αριθμό υψηλόμισθων στελεχών σύμφωνα με τη νομοθεσία που ισχύει στις ΗΠΑ. Για το σκοπό αυτό οι θυγατρικές εταιρίες στις ΗΠΑ δημιούργησαν ένα επικουρικό ταμείο ώστε να προωθήσουν την πληρωμή των συγκεκριμένων αμοιβών στους συμμετέχοντες μέσω του προγράμματος. Σύμφωνα με το πρόγραμμα αυτό μπορούν να αναβάλλουν ένα ποσοστό των αμοιβών τους για το ισχύον έτος. Η εταιρία εισφέρει το 50% των εισφορών που δίνουν οι συμμετέχοντες και οι οποίες διαμορφώνονται σύμφωνα με την κεφαλαιακή κατάσταση του προγράμματος.

Όλα τα προγράμματα καθορισμένων συνταξιοδοτικών παροχών των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου στην Αμερική, εκτός από ένα, έχουν σταματήσει να δέχονται νέα μέλη καθώς επίσης και να προσμετρούν από την ημερομηνία αυτή, έτη θεμελίωσης συνταξιοδοτικού δικαιώματος. Τα προγράμματα αυτά δεν έχουν σημαντική επίδραση στον Όμιλο. Τέλος υπάρχει ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών για μετά την έξοδο από την υπηρεσία (για ορισμένους εν ενεργεία καθώς και πρώην εργαζόμενους) όπου οι δικαιούχοι του προγράμματος αυτού, λαμβάνουν παροχές όπως είναι η ιατροφαρμακευτική περίθαλψη από την ημερομηνία της πρόωρης συνταξιοδότησης έως και την ημερομηνία που θεμελιώνεται δικαίωμα πλήρους συνταξιοδότησης. Η Εταιρία έχει ένα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών για τους εργαζόμενους.

Ορισμένα από τα προγράμματα των θυγατρικών του Ομίλου στην Αμερική διατηρούν στοιχεία ενεργητικού τα οποία επενδύονται κατά περίπου 55% σε μετοχές και 45% σε σταθερές επενδύσεις. Οι βασικές υποθέσεις που υιοθετήθηκαν για την εκπόνηση της μελέτης για τα συνταξιοδοτικά προγράμματα των θυγατρικών του Ομίλου στην Αμερική ήταν επιτόκιο προεξόφλησης 5,5% (2009:6,0%), και αναμενόμενη απόδοση στοιχείων ενεργητικού 8,5% (2009: 8,0%).

25. Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών (συνέχεια)

Τα ποσά, τα οποία αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης στο λογαριασμό άλλα έξοδα εκμετάλλευσης (βλ. σημ. 4) και αφορούν τα προγράμματα καθορισμένων συνταξιοδοτικών παροχών και λοιπών προγραμμάτων καθορισμένων παροχών, έχουν ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
(ποσά σε χιλιάδες €)				
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	2.702	3.079	1.407	1.663
Χρηματοοικονομικό κόστος	3.252	3.021	2.092	1.959
Συνενώσεις επιχειρήσεων	-	2	-	-
Αναλογιστικές ζημίες	764	1.465	316	525
	6.718	7.567	3.815	4.147
Αναμενόμενη απόδοση των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	-581	-481	-	-
Καθαρό κόστος χρήσεως	6.137	7.086	3.815	4.147
Επιπρόσθετη απαιτούμενη πρόβλεψη	190	-	-	-
Επιπρόσθετες καθορισμένες παροχές που πληρώθηκαν πέραν των προβλεπόμενων	4.602	3.535	4.088	3.535
	10.929	10.621	7.903	7.682
Ποσά που επιβάρυναν τα άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	7.677	7.600	5.811	5.723
Ποσά που επιβάρυναν τα έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	3.252	3.021	2.092	1.959
Ποσά που επιβάρυναν την εκμετάλλευση	10.929	10.621	7.903	7.682
Παρούσα αξία της υποχρέωσης κατά την λήξη της χρήσης	52.102	58.693	27.735	35.458
Μείον στοιχεία ενεργητικού προγραμμάτων Αμερικής	-7.288	-6.407	-	-
	44.814	52.286	27.735	35.458
Μείον μη αναγνωρισμένες αναλογιστικές ζημίες	-4.611	-10.458	-5.501	-11.696
Καθαρή υποχρέωση στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	40.203	41.828	22.234	23.762

Ανάλυση της υποχρέωσης που καταχωρήθηκε στον Ισολογισμό:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υπόλοιπο έναρξης

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Συνολική δαπάνη - όπως αυτή εμφανίζεται παραπάνω	6.137	7.086	3.815	4.147
Επιπρόσθετη απαιτούμενη πρόβλεψη	190	-	-	-
Προσθήκες λόγω εξαγορών	-	21	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	521	-184	-	-
Πληρωμές παροχών κατά την διάρκεια της χρήσεως	-8.473	-6.252	-5.343	-4.087
Υπόλοιπο λήξης	40.203	41.828	22.234	23.762

Ανάλυση της κίνησης των στοιχείων ενεργητικού προγραμμάτων Αμερικής

	Όμιλος	
	2010	2009
Εύλογη αξία στοιχείων ενεργητικού στην αρχή της περιόδου	6.407	5.904
Αναμενόμενη απόδοση	581	481
Εισφορές εταιρείας	444	375
Ωφελήματα πληρωθέντα	-648	-748
Αναλογιστικά κέρδη/ζημίες	-7	619
Συναλλαγματική διαφορά	511	-224
Εύλογη αξία στοιχείων ενεργητικού στο τέλος της περιόδου	7.288	6.407

-

26. Προβλέψεις

Όμιλος

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2010	1 Ιανουαρίου 2010	Προσθήκες χρήσης	Μη		Προσθήκες λόγω εξαγορών	Συναλλα- γματικές διαφορές	Αναταξινόμηση από/σε δεδουλευμένα έξοδα	31 Δεκεμβρίου 2010	
			χρησιμο- ποιηθείσα πρόβλεψη	Χρησιμο- ποιηθείσα πρόβλεψη					
(ποσά σε χιλιάδες €)									
Πρόβλεψη για αποκατάσταση λατομείων	α	10.252	1.427	-480	-367	-	280	953	12.065
Πρόβλεψη για λοιπούς φόρους	β	591	199	-	-291	-	71	-370	200
Πρόβλεψη για ενδεχόμενες υποχρεώσεις από δικαστικές αποφάσεις	γ	2.860	-	-2.119	-296	350	263	-	1.058
Λοιπές προβλέψεις	δ	5.616	2.915	-1.242	-393	-	80	-915	6.061
		19.319	4.541	-3.841	-1.347	350	694	-332	19.384

Ποσά προηγούμενης χρήσης 2009	1 Ιανουαρίου 2009	Προσθήκες χρήσης	Μη		Προσθήκες λόγω εξαγορών	Συναλλα- γματικές διαφορές	31 Δεκεμβρίου 2009	
			χρησιμο- ποιηθείσα πρόβλεψη	Χρησιμο- ποιηθείσα πρόβλεψη				
(ποσά σε χιλιάδες €)								
Πρόβλεψη για αποκατάσταση λατομείων	α	11.166	857	-1.175	-708	253	-141	10.252
Πρόβλεψη για λοιπούς φόρους	β	1.016	40	-	-438	-	-27	591
Πρόβλεψη για ενδεχόμενες υποχρεώσεις από δικαστικές αποφάσεις	γ	2.961	434	-6	-429	-	-100	2.860
Λοιπές προβλέψεις	δ	11.235	187	-3.039	-2.620	-	-147	5.616
		26.378	1.518	-4.220	-4.195	253	-415	19.319

(ποσά σε χιλιάδες €)

	2010	2009
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	19.022	16.660
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	362	2.659
	19.384	19.319

Εταιρία

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2010	1 Ιανουαρίου 2010	Προσθήκες χρήσης	Μη		31 Δεκεμβρίου 2010	
			χρησιμο- ποιηθείσα πρόβλεψη	Χρησιμο- ποιηθείσα πρόβλεψη		
(ποσά σε χιλιάδες €)						
Προβλέψεις για αποκατάσταση λατομείων	α	1.895	72	-258	-	1.709
Λοιπές προβλέψεις	δ	343	5.541	-	-	5.884
		2.238	5.613	-258	-	7.593

Ποσά προηγούμενης χρήσης 2009	1 Ιανουαρίου 2009	Προσθήκες χρήσης	Μη		31 Δεκεμβρίου 2009	
			χρησιμο- ποιηθείσα πρόβλεψη	Χρησιμο- ποιηθείσα πρόβλεψη		
(ποσά σε χιλιάδες €)						
Προβλέψεις για αποκατάσταση λατομείων	α	2.182	341	-463	-165	1.895
Λοιπές προβλέψεις	δ	-	343	-	-	343
		2.182	684	-463	-165	2.238

(ποσά σε χιλιάδες €)

	2010	2009
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	7.067	1.929
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	526	309
	7.593	2.238

α. Αντιπροσωπεύει την παρούσα αξία της εκτιμώμενης δαπάνης για αποκατάσταση των λατομείων μετά από την παύση της λειτουργίας τους, καθώς και άλλων παρόμοιων υποχρεώσεων. Η συγκεκριμένη πρόβλεψη αναμένεται να χρησιμοποιηθεί σε διάστημα από 2 έως 50 έτη.

β. Αφορά πρόβλεψη για την κάλυψη μελλοντικών διαφορών από φορολογικούς ελέγχους για λοιπούς φόρους. Η χρησιμοποίησή τους αναμένεται να γίνει μέσα στα επόμενα 5 έτη.

γ. Αφορά δαπάνες που ενδέχεται να προκύψουν στο μέλλον για τακτοποίηση δικαστικών διεκδικήσεων από τρίτους έναντι των εταιριών του Ομίλου. Η συγκεκριμένη πρόβλεψη αναμένεται να χρησιμοποιηθεί κυρίως στους επόμενους 12 μήνες.

δ. Αφορά διάφορες προβλέψεις για κινδύνους εκ των οποίων κανένας μεμονωμένα δεν είναι ουσιώδης για τον Όμιλο. Για την Εταιρία η συγκεκριμένη κατηγορία προβλέψεων περιέχει μεταξύ άλλων, επιπρόσθετη πρόβλεψη για υποτίμηση συμμετοχής της σε θυγατρική εταιρία. Οι συγκεκριμένες προβλέψεις αναμένεται να χρησιμοποιηθούν σε διάστημα από 2 έως 20 έτη.

27. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Κρατικές επιχορηγήσεις	6.353	6.533	5.674	5.806
Καταβολή επιπλέον τιμήματος για εξαγορά θυγατρικών (σημ. 34)	-	1.070	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (σημ. 34)	28.452	29.831	-	-
	34.805	37.434	5.674	5.806

Στις λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις της χρήσης 2010 συμπεριλαμβάνεται μεταξύ άλλων: α) το ποσό των €21 εκατ. (2009: €19,4 εκατ.), το οποίο αφορά στην εύλογη αξία του δικαιώματος που ο Όμιλος έχει χορηγήσει στους μετόχους της μη ελέγχουσας συμμετοχής και συγκεκριμένα στις European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) και International Finance Corporation (IFC), να ζητήσουν την εξαγορά από τον Όμιλο του ποσοστού τους στην ANTEA Cement SHA, βάσει προκαθορισμένων όρων, και β) το ποσό των €5,8 εκατ. (2009: €6,2 εκατ.) που αφορά ανεπιλημμένη υποχρέωση της θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου στην Αίγυπτο Beni Suef προς την τοπική Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού.

Η ανάλυση των κρατικών επιχορηγήσεων έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Μακροπρόθεσμες	6.353	6.533	5.674	5.806
Βραχυπρόθεσμες (σημ. 28)	235	298	235	298
	6.588	6.831	5.909	6.104

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υπόλοιπο έναρξης

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Προσθήκες από εξαγορές	-	-	-	-
Προσθήκες	112	345	112	-
Αποσβέσεις (σημ. 29)	-355	-414	-307	-302
Υπόλοιπο λήξης	6.588	6.831	5.909	6.104

Οι κρατικές επιχορηγήσεις καταχωρούνται στην εύλογη αξία τους, όταν υπάρχει η βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και ο Όμιλος θα συμμορφωθεί με όλους τους σχετικούς όρους.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις, που προορίζονται για αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων, καταχωρούνται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και λογίζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης, σύμφωνα με την διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής των αντίστοιχων επιχορηγούμενων παγίων.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις, που αφορούν δαπάνες, αναβάλλονται και καταχωρούνται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, όταν καταχωρείται και η επιχορηγούμενη δαπάνη, έτσι ώστε να υπάρχει αντιστοίχιση του εσόδου με τη δαπάνη.

28. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Προμηθευτές	97.367	111.265	19.761	24.808
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη (σημ. 33)	1.346	1.356	8.951	13.036
Λοιπές υποχρεώσεις	29.996	33.248	9.440	7.224
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα και αγορές υπό τακτοποίηση	41.600	35.232	7.335	9.245
Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς	4.570	4.583	2.715	2.956
Προκαταβολές πελατών	28.502	37.144	650	872
Μερίσματα πληρωτέα	346	377	300	332
Κρατικές επιχορηγήσεις (σημ. 27)	235	298	235	298
Λοιποί φόροι	9.187	19.322	1.318	1.574
	213.149	242.825	50.705	60.345

Οι λοιπές υποχρεώσεις αποτελούνται κυρίως από μεταφορικά τιμέντου και πρώτων υλών, καθώς επίσης από παρεπόμενες παροχές στο προσωπικό.

Οι όροι και συνθήκες των ανωτέρω χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων έχουν ως εξής:

Οι προμηθευτές δεν είναι τοκοφόρος λογαριασμός και συνήθως διακανονίζεται σε : Όμιλος 0-120 ημέρες, Εταιρία 10 - 120 ημέρες.

Οι λοιπές υποχρεώσεις δεν είναι τοκοφόρος λογαριασμός και συνήθως διακανονίζονται σε ένα μήνα για τον Όμιλο και την Εταιρία.

29. Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Καθαρό κέρδος χρήσεως	111.227	121.901	20.830	46.446
Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:				
Φόρους (σημ. 8)	17.934	36.238	18.531	33.401
Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 11)	105.185	95.566	12.282	11.957
Αποσβέσεις ασώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 13)	17.685	17.248	24	-
Αποσβέσεις κρατικών επιχορηγήσεων (σημ. 27)	-355	-414	-307	-302
Δαπάνη απομείωσης στοιχείων ενεργητικού (σημ. 4,11,13)	165	2.939	2	-390
Καθαρό κέρδος από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 4)	-6.309	-3.695	-2.521	-1.820
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις που χρεώθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων (σημ. 5, 20)	20.326	4.606	-2	1.950
Πρόβλεψη για απαξίωση αποθεμάτων (σημ. 4, 19)	4.730	3.292	700	332
Πρόβλεψη για αποκατάσταση λατομείων (σημ. 26.α)	947	-318	-186	-342
Πρόβλεψη για επίδικες απαιτήσεις (σημ. 26.γ)	-2.119	428	-	-
Λοιπές προβλέψεις (σημ. 26.δ)	1.673	-2.852	528	-807
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης (σημ. 4, 25)	3.075	4.065	1.723	2.188
Μείωση αξίας επενδυτικών παγίων (σημ. 12)	-	-	422	400
Ζημία από την πώληση μέρους δραστηριότητας θυγατρικής εταιρίας	111	-	-	-
Έσοδα από τόκους και κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές (σημ. 6)	-16.636	-19.349	-3.459	-3.600
Έσοδα από μερίσματα	-	-	-5.656	-5.119
Ζημία από πρόωρη αποπληρωμή δανείων	7.340	1.321	-	-
Έξοδα από τόκους και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές (σημ. 6)	72.994	74.632	30.064	34.085
Καθαρά (Κέρδη)/Ζημιές από χρηματοοικονομικά εργαλεία (σημ. 6)	-1.131	4.112	1.244	2.779
(Κέρδη)/ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων (σημ. 6)	-	-39	2	3
Πρόβλεψη για υποτίμηση συμμετοχών	-	-	12.792	1.150
Έκπτωση λόγω εφάπαξ πληρωμής του φόρου εισοδήματος (σημ. 6)	-1	-139	-1	-139
Δικαιώματα προαιρέσεως αγοράς μετοχών (σημ. 7)	1.014	2.520	511	1.522
Συμμετοχή στις ζημιές/(κέρδη) συνδεδεμένων εταιριών (σημ. 15)	783	-1.080	-	-
<i>Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης:</i>				
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	-7.653	38.844	-10.259	24.629
Μείωση απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λογαριασμούς	23.106	38.115	29.774	9.342
Μείωση/(αύξηση) λοιπών μακροπρόθεσμων λειτουργικών απαιτήσεων	-2.761	1.926	447	91
Μείωση τρεχουσών υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	-46.240	-30.399	-21.319	-17.371
Εισροές διαθέσιμων από την κύρια εκμετάλλευση	305.090	389.468	86.166	140.385

Στην κατάσταση ταμειακών ροών οι εισπράξεις από την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων υπολογίζονται ως ακολούθως:

Αναπόσβεστη αξία κατά την ημερομηνία πώλησης (σημ. 11)	4.705	3.791	185	855
Καθαρό κέρδος από την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 4)	6.309	3.695	2.521	1.820
Εισπράξεις από την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων	11.014	7.486	2.706	2.675

30. Συνενώσεις επιχειρήσεων

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2010

Στις 8.1.2010 ο Όμιλος προέβη σε συμφωνία εξαγοράς του 51% της εταιρίας Terret Enterprises Ltd, με έδρα την Κύπρο.

Στις 28.1.2010 ο Όμιλος εξαγόρασε το υπόλοιπο 48,994% της θυγατρικής εταιρίας Themis Holdings Ltd. Με την εξαγορά αυτή, ο Όμιλος κατέχει πλέον το 100% της εταιρίας Themis Holdings Ltd και το 100% της θυγατρικής της τελευταίας, Balkan Cement Enterprises Ltd.

Στις 28.1.2010 ο Όμιλος προέβη σε συμφωνία εξαγοράς του 51% της εταιρίας Sharr Beteiligungs GmbH, με έδρα την Γερμανία.

Στις 1.3.2010 η θυγατρική εταιρία του Ομίλου Antea Cement sh.a. εξαγόρασε το υπόλοιπο 35% της εταιρίας Alba Cemento sh.p.k. Μετά την εξαγορά ο Όμιλος κατέχει πλέον εμμέσως το 60% της θυγατρικής εταιρίας Alba Cemento sh.p.k.

Στις 31.3.2010 ο Όμιλος προέβη στην εξαγορά, ποσοστού 1,00% του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής του εταιρίας Λατομεία Τανάγρας Α.Ε. Μετά την ανωτέρω εξαγορά ο Όμιλος κατέχει πλέον το σύνολο των μετοχών της ανωτέρω εταιρίας.

Στις 31.8.2010 ενσωματώθηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου η εξαγορασθείσα εταιρία Kosovo Construction Materials L.L.C με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης. Ο Όμιλος συμμετέχει στην ανωτέρω εταιρία με ποσοστό 51%.

Την 1.12.2010 ενσωματώθηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου η εξαγορασθείσα εταιρία Ndermartja e Re SharrCem Sh.P.K., με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης. Ο Όμιλος συμμετέχει στην ανωτέρω εταιρία με ποσοστό 51%.

Τα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων των ανωτέρω εταιριών, όπως αυτά έχουν προσωρινά αποτιμηθεί κατά την ημερομηνία απόκτησης τους, παρατίθενται κατωτέρω:

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Εύλογη αξία που αναγνωρίστηκε την ημερομηνία εξαγοράς	Λογιστική αξία κατά την ημερομηνία εξαγοράς
Ενεργητικό		
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	38.413	2.378
Αποθέματα	2.253	2.453
Απαιτήσεις και προπληρωμές	870	671
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	4.823	4.823
Σύνολο ενεργητικού	46.359	10.325
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	350	350
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	636	636
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	3.607	3
Λοιπές υποχρεώσεις και φόροι πληρωτέοι	6.756	6.757
Σύνολο υποχρεώσεων	11.349	7.746
Καθαρή θέση	35.010	2.579
Μη ελέγχουσα συμμετοχή	-17.154	
Συνολική αποκτηθείσα καθαρή θέση	17.856	
Διαφορά μεταξύ κόστους απόκτησης και προσωρινά αναγνωρίσιμης αποκτηθείσας καθαρής θέσης	10.019	
Αμοιβή που καταβλήθηκε σε μετρητά	27.875	
Ταμιακές ροές για εξαγορές:		
Αμοιβή εξαγοράς που τακτοποιήθηκε με μετρητά	27.875	
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα που αποκτήθηκαν κατά την εξαγορά θυγατρικής	-4.823	
Τελική ταμιακή εκροή για εξαγορές εταιριών	23.052	

Η ολοκλήρωση της αποτίμησης των ανωτέρω αποκτήσεων θα πραγματοποιηθεί εντός δώδεκα μηνών από την ημερομηνία εξαγοράς τους.

Οι ανωτέρω αναφερόμενες εταιρίες έχουν συνεισφέρει στον κύκλο εργασιών και στα λειτουργικά κέρδη προ τόκων και αποσβέσεων του Ομίλου, από την ημερομηνία απόκτησης τους το ποσό των €36,7 εκατ. και €12,2 εκατ. αντίστοιχα. Εάν η εξαγορά των παραπάνω εταιριών είχε λάβει χώρα από την αρχή της χρήσης τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) του Ομίλου θα είχαν ανέλθει στο ποσό των € 325,0 εκατ. και ο κύκλος εργασιών από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες του Ομίλου, θα είχε διαμορφωθεί στο ποσό των € 1.387,6 εκατ..

Στις 22.11.2010 ο Όμιλος ανακοίνωσε ότι συντελέστηκε η συμφωνηθείσα επένδυση ύψους € 80 εκ. της International Finance Corporation (IFC) στην εταιρία του Ομίλου στην Αίγυπτο, Alexandria Portland Cement Company S.A. (APCC), μέσω της συμμετοχής της IFC στη θυγατρική εταιρία του Ομίλου Alexandria Development Limited (ADL). Με την ολοκλήρωση της ανωτέρω συναλλαγής, η IFC απέκτησε εμμέσως μη ελέγχουσα συμμετοχή ποσοστού 15,2% στην APCC και, ως εκ τούτου, στις επιχειρήσεις του Ομίλου στην Αίγυπτο.

Ολοκληρώθηκε η δωδεκάμηνη περίοδος αποτίμησης της εύλογης αξίας, των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων της αποκτηθείσας το 2009, εταιρίας Λατομεία Τανάγρας ΑΕ, η οποία είχε ως αποτέλεσμα την αναγνώριση ασώματων ακινητοποιήσεων € 6.198 χιλ. (σημ. 13).

30. Συνενώσεις επιχειρήσεων (συνέχεια)

Ποσά προηγούμενης χρήσης 2009

Στις 22.4.2009 ο Όμιλος προέβη στην εξαγορά μετά από δημόσια προσφορά, ποσοστού 3,6529% του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής του εταιρίας στην Σερβία Titan Cementara Kosjeric A.D. καταβάλλοντας το ποσό των € 2,6 εκατ.. Μετά την ανωτέρω εξαγορά ο Όμιλος κατέχει πλέον το σύνολο των μετοχών της ανωτέρω εταιρίας.

Στις 26.5.2009 ο Όμιλος υπέγραψε συμφωνητικό εξαγοράς του 100% των μετοχών της εταιρίας Ζωφόροι Δομικά Υλικά Α.Ε, η οποία και ενσωματώθηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Στις 3.6.2009 ο Όμιλος εξαγόρασε ποσοστό 25% της εταιρίας Ποζολάνη Α.Ε καταβάλλοντας το ποσό των € 0,5 εκατ.. Στις 23.12.2009 ο Όμιλος ολοκλήρωσε την εξαγορά της εταιρίας Ποζολάνη Α.Ε αποκτώντας το υπόλοιπο 75% του μετοχικού της κεφαλαίου και καταβάλλοντας το ποσό των € 1,3 εκατ.. Η Ποζολάνη Α.Ε. λογίσθηκε μέχρι την 23.12.2009 με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και ενσωματώθηκε με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου από τις 23.12.2009.

Στις 23.10.2009 ο Όμιλος εξαγόρασε έναντι του ποσού € 0,02 εκατ. το 100% των μετοχών της εταιρίας Mamaja Real Estate B.V., η οποία και ενσωματώθηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Στις 13.11.2009 ο Όμιλος εξαγόρασε το 100% των μετοχών της εταιρίας Dancem Aps έναντι του ποσού € 0,06 εκατ., η οποία και ενσωματώθηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Στις 30.12.2009 ο Όμιλος εξαγόρασε έναντι του ποσού € 9,2 εκατ. το 99% των μετοχών της εταιρίας Λατομεία Τανάγρας Α.Ε, η οποία και ενσωματώθηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με την μέθοδο ολικής ενοποίησης.

Τα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων των ανωτέρω εταιριών, όπως αυτά έχουν προσωρινά αποτιμηθεί κατά την ημερομηνία απόκτησης της, παρατίθενται κατωτέρω:

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Εύλογη αξία που αναγνωρίστηκε την ημερομηνία εξαγοράς	Λογιστική αξία κατά την ημερομηνία εξαγοράς
Ενεργητικό		
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	987	987
Αποθέματα	610	610
Απαιτήσεις και προπληρωμές	5.460	5.460
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	458	458
Σύνολο ενεργητικού	7.515	7.515
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	182	182
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	1.694	1.694
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	148	148
Λοιπές υποχρεώσεις και φόροι πληρωτέοι	3.439	3.439
Σύνολο υποχρεώσεων	5.463	5.463
Καθαρή θέση	2.052	2.052
Μη ελέγχουσα συμμετοχή	-18	
Συνολική αποκτηθείσα καθαρή θέση	2.034	
Διαφορά μεταξύ κόστους απόκτησης και προσωρινά αναγνωρίσιμης	9.119	
Αμοιβή που καταβλήθηκε σε μετρητά	11.153	
Ταμιακές ροές για εξαγορές:		
Αμοιβή εξαγοράς που τακτοποιήθηκε με μετρητά	11.153	
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα που αποκτήθηκαν κατά την εξαγορά θυγατρικής	-457	
Τελική ταμιακή εκροή για εξαγορές εταιριών	10.696	

Η ολοκλήρωση της αποτίμησης των ανωτέρω αποκτήσεων πραγματοποιήθηκε εντός της χρήσης 2009, χωρίς να προκύψουν διαφορές.

31. Συμμετοχή σε κοινοπραξίες

Ο Όμιλος κατέχει μερίδιο 50% στην κοινοπραξία με την επωνυμία Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S, στην Τουρκία με κύρια δραστηριότητα την παραγωγή τσιμέντου. Τα ακόλουθα ποσά περιέχονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και αντιπροσωπεύουν το μερίδιο του Ομίλου στους λογαριασμούς ενεργητικού και παθητικού καθώς και επί των κερδών μετά από φόρους των κοινοπραξιών.

(ποσά σε χιλιάδες €)

	2010	2009
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	46.471	44.760
Ασώματες ακινητοποιήσεις και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.414	2.836
Κυκλοφορούν ενεργητικό	15.734	13.176
Σύνολο ενεργητικού	63.619	60.772
Μακροπρόθεσμα δάνεια	19.205	22.079
Προβλέψεις	193	101
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	18.732	19.384
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.615	3.481
Σύνολο υποχρεώσεων	42.745	45.045
Καθαρή θέση	20.874	15.727
Έσοδα	38.562	26.950
Κόστος πωλήσεων	-29.366	-22.491
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων	9.196	4.459
Άλλα έσοδα/έξοδα εκμετάλλευσης	1.221	1.300
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-1.609	-1.362
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	-540	-362
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	8.268	4.035
Αποσβέσεις	-1.993	-1.778
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	6.275	2.257
Καθαρά έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-1.106	-3.206
Κέρδη προ φόρων	5.169	-949
Μείον: Φόρος εισοδήματος	-485	182
Κέρδη μετά από φόρους	4.684	-767

Ο αριθμός των εργαζομένων στην κοινοπραξία στο τέλος της τρέχουσας περιόδου ήταν 255 (2009: 254).

32. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Εγγυήσεις σε τρίτα μέρη για λογαριασμό θυγατρικών	-	-	800.308	832.038
Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση υποχρεώσεων	60.325	68.515	24.330	25.103
Λοιπές εγγυήσεις	21.614	14.718	1.432	3.020
	81.939	83.233	826.070	860.161

Συλλογικές Αγωγές στη Φλόριντα

Ορισμένες εταιρίες που δραστηριοποιούνται στην αγορά του σκυροδέματος και των κατασκευών κατέθεσαν ενώπιον του Περιφερειακού Δικαστηρίου της Νότιας Φλόριντα, στις ΗΠΑ («Περιφερειακό Δικαστήριο») συλλογικές αγωγές, ισχυριζόμενες ότι τσιμεντοβιομηχανίες και εταιρείες σκυροδέματος της Πολιτείας της Φλόριντα έχουν παραβιάσει τη νομοθεσία περί ελεύθερου ανταγωνισμού.

Οι ανωτέρω συλλογικές αγωγές ενοποιήθηκαν στη συνέχεια σε δύο αγωγές, οι οποίες κατατέθηκαν στο Περιφερειακό Δικαστήριο και στρέφονται κατά οκτώ εταιριών πώλησης τσιμέντου στη Φλόριντα, συμπεριλαμβανομένης της συνδεδεμένης εταιρείας Tarmac America LLC.

Η Tarmac America LLC αρνείται τη βασιμότητα των εναντίον της καταγγελιών που αναφέρονται στις αγωγές και σκοπεύει να υπερασπισθεί σθεναρά τη θέση της.

Επίδικες υποθέσεις στην Αίγυπτο

Το 2007, η θυγατρική εταιρία του Ομίλου στην Αίγυπτο Beni Suef Cement Company S.A., απέκτησε έναντι του ποσού των 134,5 εκατομμυρίων Αιγυπτιακών λιρών, την άδεια κατασκευής της δεύτερης γραμμής παραγωγής μετά από πλειοδοτικό διαγωνισμό που προκήρυξε η Αρχή Εμπορίου και Βιομηχανίας. Στη συνέχεια η Αρχή Βιομηχανικής Ανάπτυξης της Αιγύπτου αποφάσισε μονομερώς ότι το τίμημα της άδειας θα πρέπει να ανέλθει σε 251 εκατομμύρια Αιγυπτιακές λίρες. Η Εταιρία από τον Οκτώβριο του 2008, έχει προσφύγει δικαστικώς εναντίον της ανωτέρω αναφερόμενης αρχής με αίτημα να της κατακυρωθεί η άδεια έναντι ποσού 500 Αιγυπτιακών λιρών, εφόσον δε απορριφθεί το σχετικό αίτημα της, το τίμημα κατακύρωσης της άδειας να ανέλθει σε 134, 5 εκατομμύρια Αιγυπτιακές Λίρες. Ο Όμιλος εκτιμά ότι οι πιθανότητες για θετική έκβαση της ανωτέρω δικαστικής προσφυγής είναι πολύ μεγάλες.

Ο μη κυβερνητικός οργανισμός Nile Agriculture Organization, έχει προσφύγει στα δικαστήρια εναντίον της θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου στην Αίγυπτο Beni Suef Cement Company S.A., ζητώντας αποζημίωση ύψους 300 εκατομμυρίων Αιγυπτιακών λιρών, ισχυριζόμενος ότι η εταιρία έχει καταπατήσει έκταση ιδιοκτησίας της. Όμως, η διεκδικούμενη έκταση, έχει από πολλών ετών νομίμως παραχωρηθεί στην εταιρία από την αρμόδια Αιγυπτιακή αρχή N Urban Communities Agency (NUCA) και από το 1988 της έχουν χορηγηθεί άδειες εκμετάλλευσης των επ' αυτής λατομείων. Η εταιρία εκτιμά ότι η πιθανότητα να κερδίσει την υπόθεση είναι μεγάλη.

Δεν υπάρχουν άλλες επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας και του Ομίλου.

Δικαιώματα εκπομπής CO₂

Με βάση το μειωμένο επίπεδο ζήτησης που απορρέει από την σοβούσα οικονομική κρίση, εκτιμάται ότι τα διαθέσιμα από τον Όμιλο δικαιώματα εκπομπής διοξειδίου του άνθρακα για την περίοδο 2008-2012 υπερκαλύπτουν τις παραγωγικές ανάγκες του Ομίλου.

Δικαιώματα προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών της Antea

Ο Όμιλος έχει χορηγήσει στους μετόχους μη ελέγχουσας συμμετοχής και συγκεκριμένα στις European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) και International Finance Corporation (IFC) το δικαίωμα να ζητήσουν την εξαγορά από τον Όμιλο του ποσοστού τους στην ANTEA Cement SHA, βάσει προκαθορισμένων όρων. Ο Όμιλος χειρίζεται αυτό το δικαίωμα προαίρεσης σύμφωνα με την μέθοδο που περιγράφεται στη σημείωση 1.2δ. Στις 31.12.2010 η εύλογη αξία του δικαιώματος προαίρεσης που αναγνωρίστηκε ως υποχρέωση ανέρχεται σε €21,1 εκατ. (2009: €19,4 εκατ.).

Ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι οικονομικές χρήσεις των εταιριών του Ομίλου, των οποίων δεν έχει διενεργηθεί φορολογικός έλεγχος, παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 36.

Πέραν των όσων αναφέρονται στην προηγούμενη παράγραφο, δεν υπάρχουν άλλες σημαντικές ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

32. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις (συνέχεια)

Ενδεχόμενες απαιτήσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση απαιτήσεων

Όμιλος		Εταιρία	
2010	2009	2010	2009
16.769	14.808	15.881	14.808
16.769	14.808	15.881	14.808

Ανειλημμένες υποχρεώσεις

Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις

Οι συμβατικές δεσμεύσεις για κεφαλαιουχικές δαπάνες κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, οι οποίες δεν αναγνωρίστηκαν στις οικονομικές καταστάσεις, έχουν ως ακολούθως:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Όμιλος		Εταιρία	
2010	2009	2010	2009
8.675	37.663	5.478	12.872

Ανειλημμένες υποχρεώσεις αγορών

(ποσά σε χιλιάδες €)

Συμβάσεις αγοράς ενέργειας (φυσικό αέριο, ηλεκτρική ενέργεια κλπ)

Όμιλος		Εταιρία	
2010	2009	2010	2009
227.183	240.505	-	-

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 εκμίσθωσης - όπου ο Όμιλος είναι ο μισθωτής.

Ο Όμιλος εκμισθώνει μεταφορικά μέσα, ενσώματες ακινητοποιήσεις και άλλον εξοπλισμό από μη ακυρώσιμες εκμισθώσεις που έχουν συμφωνηθεί. Τα συμβόλαια μίσθωσης εμπεριέχουν διάφορες ρήτρες, διατάξεις καθώς και δικαιώματα ανανέωσης.

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Έως 1 έτος	6.693	7.411	753	986
Μεταξύ 1 και 5 έτη	16.983	18.248	983	3.078
Από 5 έτη και πάνω	37.795	17.485	-	-
	61.471	43.144	1.736	4.064

33. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ο Όμιλος ελέγχεται από την εταιρία Α.Ε.Τιμένων Τιτών ("Η Εταιρία") που κατέχει το 100% των κοινών μετοχών του Ομίλου. Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κατέχουν το 18,6% (2009:18,4%) των κοινών μετοχών της Εταιρίας, η ίδια η Εταιρία κατέχει το 4,06% (2009:4,1%), ενώ το υπόλοιπο 77,34% (2009: 77,5%) των μετοχών κατέχεται από το κοινό (συμπεριλαμβανομένων μελών της οικογένειας των βασικών μετόχων και θεσμικών επενδυτών).

Διάφορες συναλλαγές με συνδεδεμένες επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται από την Εταιρία και τις θυγατρικές της κατά τη διάρκεια του έτους. Οι πωλήσεις και αγορές από και προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις γίνονται με τους όρους που ισχύουν στην αγορά. Τα υπόλοιπα των λογαριασμών που εμφανίζονται στο τέλος της χρήσης δεν έχουν καλυφθεί με εγγυήσεις και η τακτοποίηση τους γίνεται ταμιακά. Οι συναλλαγές μεταξύ των εταιριών που ανήκουν στον Όμιλο (ενδοομιλικές) απαλείφονται κατά την ενοποίηση των οικονομικών καταστάσεων τους.

Ακολουθεί συνοπτική περιγραφή των συναλλαγών με συνδεδεμένες επιχειρήσεις κατά τη διάρκεια του έτους:

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2010

(Ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	1.930	-	477
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-	4	869
	-	1.930	4	1.346
Εταιρία	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Αιολική Ν.Ε.	1	925	-	710
Αχαϊκή Ν.Ε.	4	1.406	-	2.400
Αλμπασέμ Α.Ε.	2	-	-	7
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	49.256	5.653	12.681	-
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	6.702	-	-	-
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.	210	1	51	-
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	1	-	816	-
Ναυτιτάν Α.Ε.	36	559	-	506
Πολικός Ν.Ε.	1	-	-	700
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	6	-	330	-
Fintitan SRL	5.027	-	2.778	-
Titan Cement U.K. Ltd	6.103	57	1.094	-
Usje Cementarnica AD	9.664	-	262	-
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	768	-	394	-
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	12.012	-	1	-
Cementara Kosjeric AD	75	-	20	-
Zlatna Panega Cement AD	43	56	34	-
Titan America LLC	217	7	12	-
Essex Cement Co. LLC	7.757	52	-	9
Ποζολάνη Α.Ε.	-	-	13	-
Antea Cement SHA	7.429	-	4.338	-
Titan Global Finance PLC	-	19.959	-	631.273
Separation Technologies U.K. Ltd	15	-	15	-
TCK Montenegro DOO	79	-	-	-
Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.	1	-	1	-
Λατομεία Τανάγρας Α.Ε.	10	-	5	-
Dancem APS	525	-	17	-
Cementi Crotone S.R.L.	185	-	-	-
Sharr Beteiligungs GmbH	38	-	14	-
Separation Technologies LLC	7	-	7	-
Λοιπές θυγατρικές	16	-	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	1.930	-	477
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-	4	869
	106.190	30.605	22.887	636.951

33. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη (συνέχεια)

Ποσά προηγούμενης χρήσης 2009

(Ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος	Πωλήσεις	Αγορές αγαθών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
	αγαθών και υπηρεσιών	και υπηρεσιών		
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	2.613	-	706
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-	4	650
	-	2.613	4	1.356

Εταιρία	Πωλήσεις	Αγορές αγαθών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
	αγαθών και υπηρεσιών	και υπηρεσιών		
Αιολική Ν.Ε.	2	2.701	-	1.605
Αχαϊκή Ν.Ε.	6	7.944	-	6.202
Αλμπασέμ Α.Ε.	1	-	-	-
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	46.835	5.884	15.658	-
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	6.251	-	-	-
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.	1.086	360	129	-
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	2	-	814	-
Ναυτιτάν Α.Ε.	66	767	-	422
Πολικός Ν.Ε.	-	-	-	225
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	5	-	270	-
Fintitan SRL	11.669	-	5.937	-
Aemos Cement Ltd	-	-	58	-
Titan Cement U.K. Ltd	6.761	-	2.261	-
Usje Cementarnica AD	6.419	-	51	-
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	438	9	101	-
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	6.567	-	882	-
Cementara Kosjeric AD	75	-	-	-
Zlatna Panega Cement AD	1	-	3	-
Titan America LLC	172	137	-	9
Essex Cement Co. LLC	10.964	-	1.224	-
Alvacim Ltd	-	105	-	-
Antea Cement SHA	29.190	-	8.683	-
Titan Global Finance PLC	-	22.832	-	637.217
Οικομπετόν Α.Ε.	1.366	-	58	-
TCK Montenegro DOO	737	-	79	-
Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.	85	-	-	-
Δομική Μπετόν Α.Ε.	193	-	-	-
Dancem APS	-	-	26	-
Cementi Crotone S.R.L.	1.149	-	455	-
Λοιπές θυγατρικές	11	-	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	2.613	-	706
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-	4	650
	130.051	43.352	36.693	647.036

Αμοιβές διευθυντικού προσωπικού

	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Μισθοί και λοιπές βραχυπρόθεσμες παροχές	5.608	5.043	5.457	4.851
Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	60	300	60	300
Λοιπές μακρόχρονες παροχές	526	372	526	372
Παροχές λήξης απασχόλησης	-	562	-	562
Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών	383	1.140	383	1.140
	6.577	7.417	6.426	7.225

Το διευθυντικό προσωπικό περιλαμβάνει μέλη της εκτελεστικής επιτροπής.

Διοικητικό Συμβούλιο

	2010	2009
Εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου	5	5
Μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου	9	9

34. Στόχοι και πολιτικές προγράμματος διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι δραστηριότητες του Ομίλου δημιουργούν διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων συναλλαγματικών ισοτιμιών και επιτοκίων, πιστωτικών κινδύνων και κινδύνων ρευστότητας. Το συνολικό πρόγραμμα διαχείρισης του κινδύνου του Ομίλου εστιάζεται στις διακυμάνσεις των χρηματοοικονομικών αγορών και έχει στόχο να ελαχιστοποιήσει τις δυνητικές δυσμενείς επιπτώσεις αυτών των διακυμάνσεων στην χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

Η διαχείριση του κινδύνου πραγματοποιείται από ένα κεντρικό τμήμα χρηματοοικονομικής διαχείρισης (Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης Ομίλου) βάσει πολιτικών εγκεκριμένων από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης Ομίλου λειτουργεί ως κέντρο κόστους και υπηρεσιών και παρέχει συμβουλευτικές υπηρεσίες σε όλες τις εταιρίες του Ομίλου, συντονίζει την πρόσβαση στις εγχώριες και διεθνείς χρηματαγορές και διαχειρίζεται τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους που συσχετίζονται με τις δραστηριότητες του Ομίλου. Αυτό περιλαμβάνει, σε στενή συνεργασία με τις διάφορες εταιρίες του Ομίλου, την αναγνώριση, αποτίμηση και αν χρειαστεί, την αντιστάθμιση των χρηματοοικονομικών κινδύνων. Η Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης Ομίλου δεν εκτελεί συναλλαγές κερδοσκοπικού χαρακτήρα ή συναλλαγές που δε σχετίζονται με τις εμπορικές, επενδυτικές ή δανειοληπτικές δραστηριότητες του Ομίλου.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί ο Όμιλος αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, συναλλαγές σε ξένο νόμισμα σε τρέχουσες τιμές ή με προθεσμιακά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, τραπεζικούς λογαριασμούς υπερανάλισης, λογαριασμούς εισπρακτέους και πληρωτέους, δάνεια προς και από θυγατρικές, συγγενείς εταιρίες, κοινοπραξίες, επενδύσεις σε χρεόγραφα, μερίσματα πληρωτέα και υποχρεώσεις που προκύπτουν από συμβόλαια χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η έκθεση του Ομίλου σε συναλλαγματικούς κινδύνους προέρχεται κυρίως από υπάρχουσες ή προσδοκώμενες ταμειακές ροές σε ξένο νόμισμα (εισαγωγές /εξαγωγές) καθώς και από επενδύσεις σε χώρες του εξωτερικού. Ο κίνδυνος αυτός αντιμετωπίζεται στα πλαίσια εγκεκριμένων κατευθύνσεων.

Η διαχείριση των διαφόρων κινδύνων αντιμετωπίζεται με τη χρήση φυσικών αντισταθμιστικών μέσων και με προθεσμιακά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα. Πολιτική του Ομίλου είναι να χρησιμοποιεί, για τις επενδύσεις σε θυγατρικές εξωτερικού, των οποίων η καθαρή θέση είναι εκτεθειμένη σε συναλλαγματικό κίνδυνο μετατροπής, ως φυσικό αντισταθμιστικό μέσο, δανεισμό στο αντίστοιχο νόμισμα - εφόσον αυτό είναι εφικτό. Έτσι, ο συναλλαγματικός κίνδυνος της καθαρής θέσης των θυγατρικών του Ομίλου στις Η.Π.Α. αντισταθμίζεται μερικώς μέσω σύναψης δανείων σε δολάρια. Μέσω του κοινοπρακτικού δανείου που συνάφθηκε το 2007, η εταιρία- όχημα διαχείρισης χρηματοδότησης και διαθέσιμων του Ομίλου, Titan Global Finance, είχε χορηγήσει δάνειο σε δολάρια Αμερικής στην Titan America LLC. Αυτό το δάνειο δεν δημιουργεί συναλλαγματικές διαφορές στα αποτελέσματα, αφού κέρδη / ζημιές από την αποτίμηση του δανείου καταχωρούνται στην καθαρή θέση και αντισταθμίζονται από ζημιές / κέρδη από την αποτίμηση της δολλαριακής καθαρής θέσης.

Σε άλλες αγορές που δραστηριοποιείται ο Όμιλος, όπως είναι η Αίγυπτος και ορισμένες Βαλκανικές χώρες, αξιολογούνται οι χρηματοδοτικές ανάγκες της εταιρίας, και εφόσον είναι εφικτό, η χρηματοδότηση γίνεται στο αντίστοιχο νόμισμα με το στοιχείο ενεργητικού το οποίο χρηματοδοτείται ή πρόκειται να χρηματοδοτηθεί. Εξαιρέση αποτελεί μερικώς η Αίγυπτος, η Τουρκία και η Αλβανία, όπου η επένδυση του Ομίλου απεικονίζεται σε αιγυπτιακές και τουρκικές λίρες και αλβανικά λεκ ενώ μέρος της αντίστοιχης χρηματοδότησης εκφράζεται σε ιαπωνικά γεν στην Αίγυπτο και σε ευρώ στη Τουρκία και Αλβανία. Ο Όμιλος έχει αποφασίσει ότι το κόστος της αναχρηματοδότησης των υποχρεώσεων από γεν σε αιγυπτιακές λίρες και από ευρώ σε τουρκικές λίρες και αλβανικά λεκ δεν είναι προς το παρόν οικονομικά ελκυστικό. Για την αποτελεσματικότερη διαχείριση του γεν κινδύνου, μέρος της υποχρέωσης σε γεν έχει μετατραπεί σε δολάρια μέσω προθεσμιακών συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα.

Κατά τη διάρκεια του 2009, η Titan Global Finance είχε χορηγήσει δάνειο σε ευρώ στην Titan America LLC. Οι συναλλαγματικές διαφορές στο επίπεδο της Titan America LLC είχαν αντισταθμιστεί μέσω προθεσμιακών συμβολαίων €/Σ για ισόποσο ποσό και διάρκεια με αυτά του δανείου.

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει τις μεταβολές στα κέρδη του Ομίλου προ φόρων και στην καθαρή του θέση, σε πιθανές αλλαγές κυμαινόμενων ισοτιμιών στο Αμερικάνικο Δολάριο, Σέρβικο Δηνάριο, Αιγυπτιακή Λίρα, Λίρα Αγγλίας, Τουρκική Λίρα και Λέκ Αλβανίας, κρατώντας όλες τις άλλες μεταβλητές σταθερές:

Ανάλυση Εναισθησίας σε Μεταβολές Συναλλάγματος

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Ξένο νόμισμα	Αύξηση/ μείωση		
		ξένου νομίσματος έναντι €	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων	Επίδραση στα ίδια κεφάλαια
Ποσά χρήσης 2010	USD	5%	-4.291	30.141
		-5%	3.882	-27.270
	RSD	5%	1.010	2.393
		-5%	-913	-2.165
	EGP	5%	6.285	26.900
		-5%	-5.686	-24.338
	GBP	5%	-	140
		-5%	-	-127
	TRY	5%	269	1.099
		-5%	-244	-994
	ALL	5%	-3	2.334
		-5%	3	-2.111
Ποσά χρήσης 2009	USD	5%	-1.884	30.526
		-5%	1.704	-27.619
	RSD	5%	1.017	2.633
		-5%	-920	-2.382
	EGP	5%	3.572	26.194
		-5%	-3.232	-23.699
	GBP	5%	45	442
		-5%	-41	-400
	TRY	5%	-40	828
		-5%	37	-749
	ALL	5%	-500	2.419
		-5%	452	-2.188

σημ.: α) Ο υπολογισμός της "Επίδρασης στα Κέρδη προ φόρων" βασίζεται στις μεταβολές του μέσου όρου των ισοτιμιών συναλλάγματος της χρονιάς, ενώ ο υπολογισμός της "Καθαρής Θέσης" βασίζεται στις μεταβολές των ισοτιμιών συναλλάγματος κατά την ημερομηνία ισολογισμού β) Η παραπάνω ανάλυση εναισθησίας γίνεται σε νομίσματα που είναι κυμαινόμενα και όχι σταθερά.

34. Στόχοι και πολιτικές προγράμματος διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

Κίνδυνος επιτοκίου

Οι διακυμάνσεις των επιτοκίων δεν έχουν ουσιαστική επίδραση στα αποτελέσματα και τις λειτουργικές ταμειακές ροές του Ομίλου.

Το γεγονός ότι 28% του συνολικού δανεισμού του Ομίλου βασίζεται σε σταθερά και προσυμφωνημένα επιτόκια και ένα περαιτέρω 61% βασίζεται σε προσυμφωνημένα περιθώρια επιτοκίων, έχει ως αποτέλεσμα, οι επιπτώσεις των διακυμάνσεων της ρευστότητας στην προσφορά χρήματος στα αποτελέσματα χρήσεως και στις ταμειακές ροές των λειτουργικών δραστηριοτήτων του Ομίλου να είναι μικρές, όπως αυτό φαίνεται και στην παρακάτω ανάλυση ευαισθησίας.

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει τις μεταβολές στα κέρδη του Ομίλου προ φόρων (μέσω των επιπτώσεων που έχουν τα υπόλοιπα των δανείων στο τέλος χρήσης με κυμαινόμενο επιτόκιο στα κέρδη) σε πιθανές αλλαγές επιτοκίων, κρατώντας όλες τις άλλες μεταβλητές σταθερές:

Ανάλυση Ευαισθησίας των Δανείων του Ομίλου σε Μεταβολές Επιτοκίων

(ποσά σε χιλιάδες €)

		Μεταβλητότητα Επιτοκίων	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων
Ποσά χρήσης 2010	EUR	1,0%	-3.932
		-1,0%	3.932
	USD	1,0%	-1.890
		-1,0%	1.890
	GBP	1,0%	-
		-1,0%	-
	BGN	1,0%	-270
		-1,0%	270
	EGP	1,0%	-
		-1,0%	-
ALL	1,0%	-40	
	-1,0%	40	
Ποσά χρήσης 2009	EUR	1,0%	-5.116
		-1,0%	5.116
	USD	1,0%	-1.520
		-1,0%	1.520
	GBP	1,0%	-
		-1,0%	-
	BGN	1,0%	-313
		-1,0%	313
	EGP	1,0%	-205
		-1,0%	205

σημ.: Ο παραπάνω πίνακας δεν περιλαμβάνει την θετική επίπτωση των εισπραχθέντων τόκων από τις καταθέσεις.

Η έκθεση σε κίνδυνο επιτοκίων των υποχρεώσεων και επενδύσεων παρακολουθείται σε προϋπολογιστική βάση. Η χρηματοδότηση του Ομίλου έχει διαμορφωθεί σύμφωνα με ένα προκαθορισμένο συνδυασμό σταθερών και κυμαινόμενων επιτοκίων, προκειμένου να μετριαστεί ο κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων. Η Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης Ομίλου διαμορφώνει τον δείκτη σταθερού-κυμαινόμενου επιτοκίου του καθαρού δανεισμού του Ομίλου σύμφωνα με τις συνθήκες της αγοράς, την στρατηγική και τις χρηματοδοτικές του ανάγκες. Επίσης, υπάρχει δυνατότητα να χρησιμοποιηθούν περιστασιακά, παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα επιτοκίου, μόνο ως μέσο για να μετριαστεί αυτός ο κίνδυνος και για να αλλάξει ο παραπάνω συνδυασμός σταθερών - κυμαινόμενων επιτοκίων, και εφόσον αυτό κριθεί απαραίτητο. Κατά το 2010, ο Όμιλος είχε παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα ανταλλαγής επιτοκίου, με λήξη Νοεμβρίου 2014. Μέσω των προϊόντων αυτών, το ποσοστό των σταθερών επιτοκίων στο σύνολο του δανεισμού του Ομίλου ανέρχεται σε 32%.

Πολιτική του Ομίλου είναι να παρακολουθεί διαρκώς τις τάσεις των επιτοκίων καθώς και την διάρκεια των χρηματοδοτικών αναγκών. Επομένως, οι αποφάσεις για τη διάρκεια καθώς και τη σχέση μεταξύ σταθερού και κυμαινόμενου κόστους ενός νέου δανείου, λαμβάνονται ξεχωριστά για κάθε περίπτωση. Ως εκ τούτου, όλα τα βραχυπρόθεσμα δάνεια έχουν συναφθεί με κυμαινόμενα επιτόκια. Τα μέσο-μακροπρόθεσμα δάνεια έχουν συναφθεί είτε με σταθερά είτε με κυμαινόμενα επιτόκια.

Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δεν αντιμετωπίζει σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους. Οι απαιτήσεις από πελάτες προέρχονται κυρίως από μια μεγάλη, ευρεία πελατειακή βάση. Η χρηματοοικονομική κατάσταση των πελατών παρακολουθείται διαρκώς από τις εταιρίες του Ομίλου.

Όπου κρίνεται κατάλληλο, ζητείται επιπλέον ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης. Ειδική μηχανογραφική εφαρμογή ελέγχει το μέγεθος της παροχής των πιστώσεων καθώς και τα πιστωτικά όρια των λογαριασμών. Για ειδικούς πιστωτικούς κινδύνους γίνονται προβλέψεις για ζημίες από απαξίωση. Στο τέλος του έτους, η διοίκηση θεώρησε ότι δεν υπάρχει κανένας ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος, που να μην καλύπτεται ήδη από κάποια ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση της πίστωσης ή από πρόβλεψη επισφαλούς απαιτήσεως.

Δνητικός πιστωτικός κίνδυνος υπάρχει και στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, στις επενδύσεις και στα συμβόλαια χρηματοοικονομικών παραγώγων. Στις περιπτώσεις αυτές, ο κίνδυνος μπορεί να προκύψει από αδυναμία του αντισυμβαλλόμενου να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του με τον Όμιλο. Για την ελαχιστοποίηση αυτού του πιστωτικού κινδύνου, ο Όμιλος, σε πλαίσιο εγκεκριμένων πολιτικών από το Διοικητικό Συμβούλιο, θέτει όρια στο πόσο θα εκτίθεται σε κάθε μεμονωμένο χρηματοοικονομικό ίδρυμα. Επίσης, όσον αφορά προϊόντα καταθέσεων, ο Όμιλος συναλλάσσεται μόνο με αναγνωρισμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

Με 31 Δεκεμβρίου 2010, τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα του Ομίλου ήταν σε προθεσμιακές καταθέσεις και λογαριασμούς όψεως σε υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Ανάλυση των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων παρατίθεται στη σημ. 21.

Κίνδυνος Ρευστότητας

Η συνετή διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με την ύπαρξη του κατάλληλου συνδυασμού ρευστών διαθεσίμων και εγκεκριμένων τραπεζικών πιστώσεων.

Ο Όμιλος διαχειρίζεται τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν από έλλειψη επαρκούς ρευστότητας φροντίζοντας να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις προς χρήση. Οι υπάρχουσες διαθέσιμες αχρησιμοποίητες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις προς τον Όμιλο, είναι επαρκείς ώστε να αντιμετωπιστεί οποιαδήποτε πιθανή έλλειψη ταμειακών διαθεσίμων.

34. Στόχοι και πολιτικές προγράμματος διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει τις ημερομηνίες λήξεως των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων ως προς 31 Δεκεμβρίου 2010, με βάση τις πληρωμές που απορρέουν από τις σχετικές δανειακές συμβάσεις, σε μη προεξοφλημένες τιμές.

Όμιλος

Ποσά χρήσης 2010 (ποσά σε χιλιάδες €)	Λιγότερο από 6					Σύνολο
	Άμεσα καταβλητέα	μήνες	6 με 12 μήνες	1 με 5 έτη	>5 έτη	
Δανεισμός (σημ. 24)	73.273	49.660	14.883	716.310	64.605	918.731
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (σημ. 27)	-	-	-	28.452	-	28.452
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (σημ. 28)	27.707	113.393	23.382	7.067	-	171.549
	<u>100.980</u>	<u>163.053</u>	<u>38.265</u>	<u>751.829</u>	<u>64.605</u>	<u>1.118.732</u>
Ποσά χρήσης 2009 (ποσά σε χιλιάδες €)	Λιγότερο από 6					Σύνολο
	Άμεσα καταβλητέα	μήνες	6 με 12 μήνες	1 με 5 έτη	>5 έτη	
Δανεισμός (σημ. 24)	65.851	132.428	67.859	936.245	89.449	1.291.832
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (σημ. 27)	-	-	-	30.901	-	30.901
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (σημ. 28)	33.535	137.210	28.302	8.546	-	207.593
	<u>99.386</u>	<u>269.638</u>	<u>96.161</u>	<u>975.692</u>	<u>89.449</u>	<u>1.530.326</u>

Εταιρία

Ποσά χρήσης 2010 (ποσά σε χιλιάδες €)	Λιγότερο από 6					Σύνολο
	Άμεσα καταβλητέα	μήνες	6 με 12 μήνες	1 με 5 έτη	>5 έτη	
Δανεισμός (σημ. 24)	16.536	533	-	643.000	-	660.069
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (σημ. 28)	25.479	17.149	6.410	1.666	-	50.704
	<u>42.015</u>	<u>17.682</u>	<u>6.410</u>	<u>644.666</u>	<u>-</u>	<u>710.773</u>
Ποσά χρήσης 2009 (ποσά σε χιλιάδες €)	Λιγότερο από 6					Σύνολο
	Άμεσα καταβλητέα	μήνες	6 με 12 μήνες	1 με 5 έτη	>5 έτη	
Δανεισμός (σημ. 24)	2.609	125.631	-	678.182	-	806.422
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (σημ. 28)	33.672	16.443	524	461	-	51.100
	<u>36.281</u>	<u>142.074</u>	<u>524</u>	<u>678.643</u>	<u>-</u>	<u>857.522</u>

Ο Δανεισμός περιλαμβάνει τα υπόλοιπα των δανείων (ανεξόφλητο κεφάλαιο) συμπεριλαμβανομένων των τόκων με σταθερό και κυμαινόμενο επιτόκιο μέχρι την λήξη τους.

Τα ποσά που περιγράφονται ως άμεσα καταβλητέα στον δανεισμό, αφορούν βραχυπρόθεσμες γραμμές κεφαλαίου κίνησης.

Διαχείριση Κεφαλαίου

Ο πρωταρχικός στόχος της διαχείρισης κεφαλαίου του Ομίλου είναι να εξασφαλιστούν οι υγιείς δείκτες κεφαλαίου, ώστε να υποστηρίζονται και να επεκτείνονται οι δραστηριότητες του Ομίλου και να μεγιστοποιείται η αξία των μετόχων.

Ο Όμιλος διαχειρίζεται συντηρητικά την διάρθρωση του κεφαλαίου του με τον δείκτη μόγλευσης, όπως προκύπτει από τη σχέση καθαρού δανεισμού και λειτουργικών κερδών.

Η πολιτική του Ομίλου είναι να διατηρήσει τους στόχους μόγλευσης σύμφωνα με ένα προφίλ υψηλού επιπέδου φερεγγυότητας. Ο Όμιλος μείωσε τον καθαρό δανεισμό του κατά τη διάρκεια του 2010 κατά €194 εκατ..

Ο Όμιλος ελέγχει την κεφαλαιακή επάρκεια χρησιμοποιώντας τον δείκτη καθαρού δανεισμού προς τα λειτουργικά κέρδη. Στον καθαρό δανεισμό, περιλαμβάνονται τοκοφόρα δάνεια μείον ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

(ποσά σε χιλιάδες €)	Όμιλος		Εταιρία	
	2010	2009	2010	2009
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	706.961	725.665	643.000	634.499
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	136.763	261.835	17.069	127.609
Δανεισμός	843.724	987.500	660.069	762.108
Μείον: Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	67.070	16.426	2.943	204
Καθαρός δανεισμός	776.654	971.074	657.126	761.904
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)	314.407	332.695	86.348	120.271

35. Χρηματοοικονομικά εργαλεία

Εκτίμηση εύλογης αξίας

Η εύλογη αξία των προθεσμιακών συμβολαίων συναλλάγματος προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας τις τρέχουσες τιμές αγοράς προθεσμιακών συμβολαίων κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Όταν χρησιμοποιούνται συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίου, η εύλογη αξία τους υπολογίζεται ως η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών.

Προκειμένου να εκτιμηθεί η εύλογη αξία των μη διαπραγματεύσιμων παραγώγων καθώς και των λοιπών χρηματοοικονομικών εργαλείων, ο Όμιλος χρησιμοποιεί διάφορες μεθόδους και παραδοχές, οι οποίες βασίζονται στις συνθήκες αγοράς που επικρατούν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Για τον μακροπρόθεσμο δανεισμό χρησιμοποιούνται οι καθορισμένες από την αγορά, ή τους διαμεσολαβητές, αξίες για εξειδικευμένα ή παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα. Άλλες τεχνικές, όπως είναι μοντέλα αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης και η προεξόφληση μελλοντικών ταμιακών ροών, χρησιμοποιούνται για να καθορίσουν την εύλογη αξία για τα υπόλοιπα χρηματοοικονομικά εργαλεία.

Οι ονομαστικές αξίες μείον τις τυχόν εκτιμήσεις πιστωτικών αναπροσαρμογών για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού με διάρκεια μικρότερη από ένα έτος, θεωρείται ότι πλησιάζουν στη εύλογη αξία τους. Η πραγματική αξία των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς εμφάνισής τους στις οικονομικές καταστάσεις υπολογίζονται με βάση την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμιακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο αναφοράς το οποίο είναι διαθέσιμο για τον Όμιλο για τη χρήση σε παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα.

Παρακάτω, παρουσιάζεται μία σύγκριση, ανά κατηγορία, των λογιστικών και εύλογων αξιών όλων των χρηματοοικονομικών προϊόντων του Ομίλου, τα οποία απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις:

	Όμιλος				Εταιρία			
	Λογιστική αξία		Εύλογη αξία		Λογιστική αξία		Εύλογη αξία	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<i>(Ποσά σε χιλ. €)</i>								
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία								
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	2.274	2.400	2.274	2.400	168	168	168	168
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	11.346	15.912	11.346	15.912	3.013	3.460	3.013	3.460
Απαιτήσεις και προπληρωμές	210.592	254.131	210.592	254.131	56.966	83.723	56.966	83.723
Διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	67.070	16.426	67.070	16.426	2.943	204	2.943	204
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	1.745	679	1.745	679	-	34	-	34
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις								
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	706.961	725.665	706.961	729.639	643.000	634.499	643.000	634.499
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	136.763	261.835	136.763	261.835	17.069	127.609	17.069	127.609
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	34.805	37.434	34.805	37.434	5.674	5.806	5.674	5.806
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	213.149	242.825	213.149	242.825	50.705	60.345	50.705	60.345
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	10.200	405	10.200	405	687	29	687	29

Σημείωση: Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αποτελούνται από προθεσμιακά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα και συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων.

Ιεραρχία εύλογης αξίας

Ο Όμιλος χρησιμοποιεί την παρακάτω ιεραρχία για τον καθορισμό και την γνωστοποίηση της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων ανά τεχνική αποτίμησης:

Επίπεδο 1: διαπραγματεύσιμες (μη προσαρμοσμένες) τιμές σε ενεργές αγορές για όμοια περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις.

Επίπεδο 2: λοιπές τεχνικές για τις οποίες όλες οι εισροές που έχουν σημαντική επίδραση στην καταγεγραμμένη εύλογη αξία είναι παρατηρήσιμες, είτε άμεσα είτε έμμεσα

Επίπεδο 3: τεχνικές που χρησιμοποιούν εισροές που έχουν σημαντική επίδραση στην καταγεγραμμένη εύλογη αξία και δεν βασίζονται σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς.

Κατά την διάρκεια της χρήσης δεν υπήρξαν μεταφορές μεταξύ των επιπέδων 1 και 2. ούτε μεταφορές εντός και εκτός του επιπέδου 3 για την μέτρηση της εύλογης αξίας.

35. Χρηματοοικονομικά εργαλεία (συνέχεια)

Την 31 Δεκεμβρίου 2010, ο Όμιλος και η Εταιρία κατείχαν τα παρακάτω χρηματοοικονομικά μέσα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία:

	Όμιλος		Εταιρία		Ιεραρχία εύλογης αξίας
	Εύλογη αξία		Εύλογη αξία		
	2010	2009	2010	2009	
<i>(Ποσά σε χιλ. €)</i>					
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία					
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	2.274	2.400	-	-	Επίπεδο 2
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	1.745	679	-	34	Επίπεδο 2
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις					
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	21.134	19.359	-	-	Επίπεδο 3
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	10.200	405	687	29	Επίπεδο 2

Υποχρέωση για αγορά και πώληση συναλλάγματος:

Τα παρακάτω ποσά αντιπροσωπεύουν τα καθαρά ισοδύναμα σε γεν και δολάρια αγοράς και πώλησης ξένου συναλλάγματος. Τα γιεν συμβόλαια θα χρησιμοποιηθούν μέσα στους επόμενους δώδεκα μήνες και τα δολαριακά συμβόλαια το 2013.

Όμιλος		Ποσό σε συνάλλαγμα		Μέση τιμή συναλλαγματικής ισοτιμίας	
		2010	2009	2010	2009
		<i>(ποσά σε χιλιάδες μονάδες τοπικού νομίσματος)</i>			
Ιαπωνικό γεν (αγορά)	USD/JPY	4.801.805	4.801.805	84,68	93,73
Δολάριο ΗΠΑ (πώληση)	EUR/USD	146.177	146.177	1,4618	1,4618
Ιαπωνικό γεν (πώληση)	USD/JPY	2.400.902	2.400.902	81,31	92,15

Υποχρέωση ανταλλαγής επιτοκίων:

Τα συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων αφορούν πληρωμή σταθερών επιτοκίων μέχρι το 2014 έναντι είσπραξης κυμαινόμενων επιτοκίων euribor ενός μηνός.

Εταιρία		Ποσό		Μέση τιμή επιτοκίων	
		2010	2009	2010	2009
		<i>(Ποσά σε χιλ. €)</i>			
Σταθερό επιτόκιο (πώληση)		30.000	30.000	2,36%	2,36%

36. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν	2008-2010	Titan Cement Cyprus Limited	2006-2010
Αχαϊκή Ν.Ε.	2000-2010	KOCEM Limited	2006-2010
Αιολική Ν.Ε.	2010	Fintitan SRL	(1)
Αλμπασέμ Α.Ε.	2010	Cementi Crotone S.R.L.	2009-2010
Αρκτίας Α.Ε.	2007-2010	Cementi ANTEA SRL	2010
ΑΒΕΣ ΑΦΟΙ Πολυκανδριώτης Α.Ε.	2010	Colombus Properties B.V.	2010
Λατομική Δωδεκανήσου Α.Ε.	2010	Holititan BV	2008-2010
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	2005-2010	Aeas Netherlands B.V.	2010
Ιντερσιμέντ Α.Ε.	2010	Titan Cement U.K. Ltd	(1)
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	2007-2010	Separation Technologies U.K. Ltd	(1)
Ιωνία Α.Β.Ε.Ε.	2007-2010	⁽²⁾ Titan America LLC	2008-2010
Λάκμιος Α.Ε.	2010	Separation Technologies Canada Ltd	2008-2010
Λεεσέμ Α.Ε.	2010	Stari Silo Copmany DOO	2008-2010
Ναυτιτάν Α.Ε.	2010	Cementara Kosjeric AD	2006-2010
Ποζολάνη Α.Ε.	2010	Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.	2006-2010
Πορφύριων Α.Ε.	2010	TCK Montenegro DOO	2007-2010
Πολικός Ν.Ε.	2000-2010	Double W & Co OOD	2005-2010
Λατομεία Βαζού Α.Ε.	2010	Granitoid AD	2007-2010
Λατομεία Τανάγρας Α.Ε.	2010	Gravel & Sand PIT AD	2005-2010
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	2010	Zlatna Panega Beton EOOD	2005-2010
Λατομεία Κοινότητας Ταγαράδων Α.Ε.	2010	Zlatna Panega Cement AD	2009-2010
Σίγμα Μπετόν Α.Ε.Τ.Ε.	2010	Cement Plus LTD	2009-2010
Τιτάν Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.	2010	Rudmark DOOEL	2006-2010
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	2010	Usje Cementarnica AD	2009-2010
Aemos Cement Ltd	2004-2010	Titan Cement Netherlands BV	2010
Alvacim Ltd	2006-2010	Alba Cemento Italia, SHPK	2009-2010
Balkcem Ltd	2004-2010	Antea Cement SHA	2009-2010
Iapetos Ltd	2003-2010	Sharr Beteiligungs GmbH	2009
Rea Cement Ltd	2003-2010	Kosovo Construction Materials L.L.C.	2010
Themis Holdings Ltd	2005-2010	Ndermarjja e Re SharrCem Sh.P.K	2010
Tithys Ltd	2004-2010	Alexandria Development Co.Ltd	(1)
Feronia Holding Ltd	2006-2010	Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	2006-2010
Vesa DOOL	2006-2010	Balkan Cement Enterprises Ltd	2004-2010
Trojan Cem EOOD	2010	Beni Suef Cement Co.S.A.E.	2006-2010
Dancem APS	2009-2010	East Cement Trade Ltd	2003-2010
Vris OOD	2006-2010	Titan Beton & Aggregate Egypt LLC	2005-2010
Geospan Doool	2010	Titan Egyptian Inv. Ltd	(1)
Terret Enterprises Ltd	2009-2010	Misrieen Titan Trade & Distribution	2005-2010
Salentijn Propertiesl B.V.	2010		

(1) Υπόκειται σε ειδικό φορολογικό καθεστώς.

(2) Οι θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στις ΗΠΑ, ενσωματώνονται στον υποόμιλο της Titan America LLC (σημείωση 14).

37. Αναταξινομήσεις

Ορισμένα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης αναταξινομήθηκαν για λόγους παρουσίας και δεν είχαν καμία επίδραση στα ίδια κεφάλαια, στον κύκλο εργασιών και στα αποτελέσματα μετά από φόρους και μη ελέγχουσες συμμετοχές της προηγούμενης χρήσης του Ομίλου και της Εταιρίας.

Όμιλος

Ποσό €5.057 χιλ. που αφορούσε δαπάνες απογύμνωσης λατομείων της θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου στην Αμερική, Titan America LLC, μεταφέρθηκε από τον λογαριασμό "λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία" στις ασώματες ακινητοποιήσεις και συγκεκριμένα στον λογαριασμό "έξοδα έρευνας και ανάπτυξης" στην κατάσταση οικονομικής θέσης του Ομίλου την 31.12.2009, έτσι ώστε να είναι συγκρίσιμη με την κατάσταση οικονομικής θέσης την 31.12.2010.

Ποσό €5.033 χιλ. καταχωρημένο στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων του Ομίλου την 31.12.2009 στον λογαριασμό "άλλα έσοδα εκμετάλλευσης" και αφορούσε έσοδα από αντίλογισμό προβλέψεων, μεταφέρθηκε στον λογαριασμό "άλλα έξοδα εκμετάλλευσης", προκειμένου να γίνει συμψηφισμός με αντίστοιχες δαπάνες προβλέψεων.

Στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων του Ομίλου την 31.12.2009, τα ποσό των €2.274 χιλ. που ήταν καταχωρημένο στον λογαριασμό "άλλα έξοδα εκμετάλλευσης" και αφορούσε δαπάνες απομείωσης ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων, μεταφέρθηκε σε διακριτό λογαριασμό "Απομειώσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων".

Ποσό €665 χιλ. καταχωρημένο στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων του Ομίλου την 31.12.2009 στον λογαριασμό "άλλα έξοδα εκμετάλλευσης" και αφορούσε δαπάνη απομείωσης υπεραξίας, μεταφέρθηκε σε διακριτό λογαριασμό "Απομειώσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων"

Εταιρία

Ποσό €2.806 χιλ. καταχωρημένο στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων της Εταιρίας την 31.12.2009 στον λογαριασμό "άλλα έσοδα εκμετάλλευσης" και αφορούσε έσοδα από αντίλογισμό προβλέψεων, μεταφέρθηκε στον λογαριασμό "άλλα έξοδα εκμετάλλευσης", προκειμένου να γίνει συμψηφισμός με αντίστοιχες δαπάνες προβλέψεων.

Ποσό €1.150 χιλ. καταχωρημένο στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων της Εταιρίας την 31.12.2009 στον λογαριασμό "άλλα έξοδα εκμετάλλευσης" και αφορούσε πρόβλεψη για υποτίμηση συμμετοχών, μεταφέρθηκε στον λογαριασμό "έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων". Η συγκεκριμένη πρόβλεψη απαλείφεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων της Εταιρίας την 31.12.2009, το ποσό των €(390) χιλ. που ήταν καταχωρημένο στον λογαριασμό "άλλα έξοδα εκμετάλλευσης" και αφορούσε αντίλογισμό πρόβλεψης δαπάνης απομείωσης ενσώματων ακινητοποιήσεων, μεταφέρθηκε σε διακριτό λογαριασμό "Απομειώσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων".

38. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Στις 5.1.2011 η θυγατρική εταιρία του Ομίλου TITAN GLOBAL FINANCE PLC, ανακοίνωσε την υπογραφή στο Λονδίνο, σύμβασης κοινοπρακτικού δανείου συνολικού ύψους 585.000.000 ευρώ, με την εγγύηση της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ. Η νέα αυτή δανειακή γραμμή, η οποία υπερέβη τον αρχικό στόχο των 500 εκ. ευρώ, θα έχει διάρκεια μέχρι τον Ιανουάριο 2015. Το δάνειο θα χρησιμοποιηθεί για την αναχρηματοδότηση υφισταμένου κοινοπρακτικού δανείου της TITAN GLOBAL FINANCE PLC, το οποίο λήγει τον Απρίλιο 2012 και, στη συνέχεια, για τη χρηματοδότηση γενικών εταιρικών σκοπών του Ομίλου.

Στις 7.1.2011, η Εταιρία υπέγραψε κοινό ομολογιακό δάνειο, ύψους 135.000.000 ευρώ, τετραετούς διάρκειας, με σκοπό, την περαιτέρω ενίσχυση της ρευστότητας του Ομίλου.

Στις 4.2.2011 ο Όμιλος ανακοίνωσε ότι η θυγατρική του εταιρεία «ΙΩΝΙΑ Ανώνυμος Βιομηχανική & Εμπορική Εταιρεία Ειδών Πορσελάνης» συμφώνησε τη μεταβίβαση του εμπορικού σήματος ΙΩΝΙΑ, καθώς και την πώληση ορισμένων εμπορευμάτων και λοιπών παγίων στοιχείων, στην εταιρεία «ΥΑΛCO Σ.Δ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ και ΥΙΟΣ Α.Ε.». Η συμφωνία δεν έχει σημαντικό αντίκτυπο στα αποτελέσματα του Ομίλου.

Στην Αίγυπτο, οι πρόσφατες πολιτικές εξελίξεις δημιουργούν βραχυπρόθεσμα αυξημένη αβεβαιότητα. Σημειώνεται, ωστόσο, ότι οι παραγωγικές και εμπορικές δραστηριότητες του Ομίλου συνεχίζουν μέχρι σήμερα απρόσκοπτα τη λειτουργία τους.

ΕΚΘΕΣΗ

Άρθρου 2, παρ. 4 του Ν. 3016/2002

Περί των συναλλαγών της Εταιρίας με τις συνδεδεμένες με αυτήν, κατά την έννοια του αρθ. 42ε, παρ.5 του Κ.Ν. 2190/1920, επιχειρήσεις κατά τη χρήση του 2010

Κατά τη χρήση 2010 οι συναλλαγές της Εταιρίας με τις ανωτέρω επιχειρήσεις είχαν όπως παρακάτω αναλυτικά αναφέρεται:

I. ΕΙΣΡΟΕΣ**1/1 - 31/12/2010****A. Πωλήσεις****1. Πωλήσεις τσιμέντου**

INTERMPIETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	44.525.261,26
INTERTITAN ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε.		6.700.480,00
FINTITAN SRL		5.027.200,00
ANTEA CEMENT SHA		5.350.403,32
TITAN CEMENT U.K. LTD		6.084.143,19
ESSEX CEMENT CO LLC		7.757.195,96
TCK MONTENEGRO DOO		78.676,50
CEMENTARNICA USJE A.D.		706.118,57
CEMENTARA KOSJERIC A.D.		47.164,80
ALEXANDRIA PORTLAND CEMENT CO	κλίνκερ	11.914.808,57
CEMENTI CROTONE SRL		185.136,00
		<u>88.376.588,17</u>

2. Πωλήσεις αδρανών υλικών

INTERMPIETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	4.397.319,00
		<u>4.397.319,00</u>

3. Πωλήσεις στερεών καυσίμων

CEMENTARNICA USJE AD	αξία σε ευρώ	8.926.684,53
		<u>8.926.684,53</u>

4. Πωλήσεις πάγιου εξοπλισμού

INTERMPIETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	1.931,00
ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ		250,00
ANTEA CEMENT SHA		36.000,00
		<u>38.181,00</u>

5. Πωλήσεις ειδών πορσελάνης

ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ	αξία σε ευρώ	69.584,97
		<u>69.584,97</u>

6. Πωλήσεις υλικών - ανταλλακτικών

INTERMPIETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	15.931,58
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΤΑΝΑΓΡΑΣ ΑΕ		5.979,55
ANTEA CEMENT SHA		231.152,44
CEMENTARNICA USJE AD		6.392,00
		<u>259.455,57</u>

ΣΥΝΟΛΟ Α.**102.067.813,24****B. Υπηρεσίες****1. Παροχή μηχανογραφικών υπηρεσιών**

INTERTITAN ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	1.200,00
ΑΛΜΠΑΣΕΜ Α.Ε.		1.200,00
INTERΣΙΜΕΝΤ Α.Ε.		1.200,00
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.		1.000,00
ΛΑΚΜΟΣ Α.Ε.		1.200,00
ΛΕΕΣΕΜ Α.Ε.		1.200,00
ΠΟΡΦΥΡΙΩΝ Α.Ε.		1.200,00
ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.		21.999,96
ΑΦΟΙ ΠΟΛΥΚΑΝΔΡΙΩΤΗ Α.Ε.		1.200,00
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΒΑΧΟΥ Α.Ε.		1.200,00
ΑΡΚΤΙΑΣ Α.Ε.		1.200,00
ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ ΑΒΕΕ		1.200,00
ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ		5.025,00
ΛΑΤΟΜΙΚΗ ΔΩΔΕΚΑΝΗΣΟΥ ΑΕΒΕ		1.200,00
ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ		20.000,04
INTERMPIETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.		194.270,04
		<u>255.495,04</u>

2. Λοιπά έσοδα από υπηρεσίες

BENI SUEF CEMENT CO.	αξία σε ευρώ	767.978,57
ALEXANDRIA PORTLAND CEMENT Co		97.862,00
TITAN AMERICA LLC		216.647,36
TITAN CEMENT U.K. LTD		18.695,52
ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.		13.615,47
ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.		69.324,57
ΑΧΑΪΚΗ Ν.Ε.		3.218,80
CEMENTARA KOSJERIC A.D.		27.580,00
CEMENTARNICA USJE AD		24.773,66
ZLATNA PANEGA CEMENT A.D.		42.738,46
DANCEM APS		524.819,71
SEPARATION TECHNOLOGIES UK		15.344,04
SEPARATION TECHNOLOGIES USA LLC		6.645,18
ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ		12.000,00
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΤΑΝΑΓΡΑΣ ΑΕ		3.880,00
ANTEA CEMENT SHA		1.811.388,04
ADOCIM CIMENTO BETON SANAYI VE TICARET A.S.		505,00
SHARR BETEILIGUNGS GmbH		13.029,23
		<u>3.670.045,61</u>
ΣΥΝΟΛΟ Β.		<u>3.925.540,65</u>

Γ. Ενοίκια από μισθώσεις

ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	51.996,58
ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ		108.600,00
ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.		600,00
ΑΧΑΪΚΗ Ν.Ε.		600,00
ΠΟΛΙΚΟΣ Α.Ε.		600,00
ΙΝΤΕΡΤΙΤΑΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε.		600,00
ΑΛΜΠΑΣΕΜ Α.Ε.		600,00
ΙΝΤΕΡΣΙΜΕΝΤ Α.Ε.		600,00
ΛΑΚΜΟΣ Α.Ε.		600,00
ΛΕΕΣΕΜ Α.Ε.		600,00
ΠΟΡΦΥΡΙΩΝ Α.Ε.		600,00
ΑΦΟΙ ΠΟΛΥΚΑΝΑΡΙΩΤΗ Α.Ε.		600,00
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΒΑΧΟΥ Α.Ε.		600,00
ΑΡΚΤΙΑΣ Α.Ε.		600,00
ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ ΑΒΕΕ		600,00
ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ		600,00
SHARR BETEILIGUNGS GmbH		24.969,00
		<u>193.965,58</u>
ΣΥΝΟΛΟ Γ.		<u>193.965,58</u>
		<u>106.187.319,47</u>

II. ΕΚΡΟΕΣ

Α. Αγορές

1. Αγορά αδρανών υλικών

ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	4.731.312,41
		<u>4.731.312,41</u>

2. Αγορά έτοιμου σκυροδέματος

ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	113.811,45
		<u>113.811,45</u>

ΣΥΝΟΛΟ Α.		<u>4.845.123,86</u>
------------------	--	----------------------------

B. Υπηρεσίες

1. Υπηρεσίες ναύλων και μεταφορικών

ΑΧΑΪΚΗ Ν.Ε.	αξία σε ευρώ	1.406.457,46
ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε.		924.600,00
		<u>2.331.057,46</u>

2. Λοιπές υπηρεσίες

ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.	αξία σε ευρώ	559.312,46
ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ		869,32
TITAN GLOBAL FINANCE PLC		19.959.296,88
ΙΝΤΕΡΜΠΙΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.		807.944,89
ZLATNA PANEGA CEMENT A.D.		56.178,90
TITAN CEMENT U.K. LTD		57.286,29
ESSEX CEMENT COMPANY LLC		52.102,73
TITAN AMERICA LLC		6.858,80
		<u>21.499.850,27</u>

ΣΥΝΟΛΟ Β.		<u>23.830.907,73</u>
		<u>28.676.031,59</u>

III. ΥΠΟΛΟΙΠΑ

Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την 31.12.2010 έχουν ως εξής:

	<u>31/12/2010</u>	
	ΧΡΕΩΣΤΙΚΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ	ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ
CEMENTARNICA USJE AD	261.665,11	-
FINTITAN SRL	2.778.100,00	-
ΙΝΤΕΡΤΙΤΑΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε.	-	-
ANTEA CEMENT SHA	4.338.622,95	-
ΙΩΝΙΑ ΑΒΕΕ	50.641,00	-
ΙΝΤΕΡΜΠΙΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	12.681.479,00	-
TITAN CEMENT U.K. LTD	1.094.480,40	-
SEPARATION TECHNOLOGIES U.K.	15.344,04	-
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.	815.735,00	-
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΤΑΝΑΓΡΑΣ ΑΕ	4.772,00	-
ΠΟΖΟΛΑΝΕΣ ΑΕ	13.327,00	-
ESSEX CEMENT CO LLC	-	9.374,49
TITAN ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	330.000,00	-
TCK MONTENEGRO DOO	-	-
CEMENTARA KOSJERIC A.D.	19.912,00	-
ALBACEM SHA	-	6.741,00
BENI SUEF CEMENT CO.	393.662,06	-
ΟΙΚΟΜΠΙΕΤΟΝ Α.Β.Ε.Ε.	-	-
ALEXANDRIA PORTLAND CEMENT Co	505,00	-
DANCEM APS	16.586,71	-
ZLATNA PANEGA CEMENT A.D.	33.650,00	-
CEMENTI CROTONE SRL	-	-
TITAN GLOBAL FINANCE PLC	-	631.273.172,00
ΑΧΑΪΚΗ Ν.Ε.	-	2.400.000,00
ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε.	-	710.453,00
ΠΟΛΙΚΟΣ Ν.Ε.	-	700.000,00
ΝΑΥΤΙΤΑΝ Α.Ε.	-	506.010,00
ADOCIM CIMENTO BETON SANAYI VE TICARET A.S.	505,00	-
SHARR BETEILIGUNGS GmbH	13.719,00	-
SEPARATION TECHNOLOGIES LLC US	6.645,18	-
TITAN AMERICA LLC	11.865,25	-
	<u>22.881.216,70</u>	<u>635.605.750,49</u>

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΑΡΘΡΟΥ 10 Ν. 3401/2005

Οι παρακάτω Ανακοινώσεις/Γνωστοποιήσεις έχουν σταλεί στο Ημερήσιο Δελτίο Τιμών και βρίσκονται αναρτημένες στην ιστοσελίδα του Χ.Α.Όπως επίσης και στην ιστοσελίδα της Εταιρίας μας titan-cement.com

- 4/1/2010 Λήξη περιόδου πώλησης ιδίων μετοχών
- 12/1/2010 Απόφαση Δ.Σ. Για πώληση ιδίων μετοχών
- 15/1/2010 Έναρξη διαπραγμάτευσης νέων μετοχών μετά από άσκηση δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών
- 20/1/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 22/1/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 25/1/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 27/1/2010 Αποτελέσματα Τακτικού Φορολογικού Ελέγχου χρήσεων 2006 και 2007
- 1/2/2010 Ολοκλήρωση πώλησης ιδίων μετοχών
- 16/2/2010 Οικονομικό Ημερολόγιο 2010
- 3/3/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 4/3/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 18/3/2010 Αποτελέσματα έτους 2009
- 23/3/2010 Πώληση μειοψηφικού ποσοστού των Αιγυπτιακών Δραστηριοτήτων
- 30/3/2010 Αποχώρηση Οικονομικού Διευθυντή Ομίλου TITAN
- 6/4/2010 Έκδοση άδειας για τη λειτουργία Λατομείων του Ομίλου TITAN στην περιοχή Lake Belt
- 26/4/2010 Πρόσκληση σε τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων
- 26/4/2010 Γνωστοποίηση απόφασης για πώληση ιδίων μετοχών
- 27/4/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 28/4/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 29/4/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 13/5/2010 Ανάθεση καθηκόντων Οικονομικού Διευθυντή Ομίλου
- 17/5/2010 Ανακοίνωση για μείωση ορίου 5% δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας της MITICA LTD
- 17/5/2010 Αποτελέσματα Α' τριμήνου 2010
- 19/5/2010 Αλλαγή Διοικητικού Συμβουλίου
- 19/5/2010 Ανακοίνωση αποφάσεων τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 18ης Μαΐου 2010
- 21/5/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 26/5/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 27/5/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 27/5/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 27/5/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 27/5/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 27/5/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 28/5/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 28/5/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 28/5/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 1/6/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 1/6/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 2/6/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 3/6/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 3/6/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 4/6/2010 Ανακοίνωση αποφάσεως Α' Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης της 3ης Ιουνίου 2010
- 8/6/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 9/6/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 9/6/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 21/6/2010 Ανακοίνωση πληρωμής μερίσματος χρήσεως 2009
- 6/7/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 8/7/2010 Ολοκλήρωση πώλησης ιδίων μετοχών
- 12/7/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 21/7/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 2/8/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 17/8/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 23/8/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 25/8/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 26/8/2010 Αποτελέσματα Α' εξαμήνου 2010
- 27/8/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 3/9/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 6/9/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 15/9/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007
- 15/9/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν. 3556/2007

16/9/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας N. 3556/2007
16/9/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας N. 3556/2007
20/9/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας N. 3556/2007
20/9/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας N. 3556/2007
20/9/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας N. 3556/2007
20/9/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας N. 3556/2007
4/10/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας N. 3556/2007
6/10/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας N. 3556/2007
1/11/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας N. 3556/2007
3/11/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας N. 3556/2007
22/11/2010 Ολοκλήρωση πώλησης μειοψηφικού ποσοστού Αιγυπτιακών δραστηριοτήτων
23/11/2010 Αποτελέσματα Εννεαμήνου 2010
29/11/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας N. 3556/2007
29/11/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας N. 3556/2007
1/12/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας N. 3556/2007
2/12/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας N. 3556/2007
2/12/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας N. 3556/2007
6/12/2010 Δικαίωμα προαίρεσης αγοράς μετοχών
15/12/2010 Εξαγορά εργοστασίου τσιμέντου στο Κόσσοβο
17/12/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας N. 3556/2007
21/12/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας N. 3556/2007
21/12/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας N. 3556/2007
24/12/2010 Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας N. 3556/2007
24/12/2010 Έντυπο παροχής πληροφοριών - Stock option plan 2010

Στην ιστοσελίδα της Εταιρίας μας titan-cement.com βρίσκονται αναρτημένες οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, τα πιστοποιητικά ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστική και οι εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου των εταιριών που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.



ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε.: 6013/06/Β/86/90

Χαλκίδος 22α - 111 43 Αθήνα

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου 2010 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2010

(δημοσιεύμενα βάσει του κ.ν.2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ/ΔΠΧΑ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ και του ΟΜΙΛΟΥ. Ο αναγνώστης που επιζητά να αντλήσει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας και του Ομίλου, πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, καθώς και στην έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή. Ενδεικτικά, μπορεί να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της Εταιρίας, όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία.

Αρμόδια Υπηρεσία - Νομαρχία :	Υπουργείο Περιφερειακής Ανάπτυξης και Ανταγωνιστικότητας, Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιριών & Πιστών
Διεύθυνση Διαδικτύου:	www.titan-cement.com
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου :	Ανδρέας Κανελλόπουλος - Πρόεδρος, Παναγιώτης-Ευστράτιος Αράτογλου*-Αντιπρόεδρος, Δημήτριος Παπαλεξόπουλος - Διευθύνων Σύμβουλος, Ευτύχιος Βασιλάκης*, Ευθύμιος Βιδάλης*, Γεώργιος Δαυίδ*, Σπυρίδων Θεοδωρόπουλος*, Νέλλος Κανελλόπουλος, Τάκης-Παναγιώτης Κανελλόπουλος, Παναγιώτης Μαρινόπουλος*, Πέτρος Σαμπτακάκης*, Αλεξάνδρα Παπαλεξόπουλου-Μπενεπούλου, Μιχαήλ Σιγάλας, Βασίλειος Φουρλής*. *Ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων :	17 Μαρτίου 2011
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής :	Χριστόδουλος Ξεφέρης του Κων/νου
Ελεγκτική εταιρία :	ERNST & YOUNG
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών :	Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	1.963.439	1.915.211	261.538	266.759
Επενδύσεις σε ακίνητα	2.053	1.088	5.974	6.396
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	560.760	547.873	1.122	671
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	26.584	31.347	1.186.841	1.272.069
Αποθέματα	248.168	238.803	77.419	68.250
Απαιτήσεις από πελάτες	136.113	155.018	43.898	70.990
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	76.287	99.854	13.129	12.828
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	67.070	16.426	2.943	204
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.080.474	3.005.620	1.592.864	1.698.167

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Μετοχικό Κεφάλαιο (84.613.840 μετοχές των € 4,00)	338.455	338.304	338.455	338.304
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το όριο	22.826	22.826	22.826	22.826
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	6.983	5.977	6.983	5.977
Ίδιες μετοχές	-90.182	-91.622	-90.182	-91.622
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	1.293.847	1.173.568	538.869	533.997
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Μετόχων Εταιρίας (α)	1.571.929	1.449.053	816.951	809.482
Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)	139.463	11.135	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)	1.711.392	1.460.188	816.951	809.482
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	706.961	725.665	643.000	634.499
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	292.566	292.870	56.067	55.515
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	136.763	261.835	17.069	127.609
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	232.792	265.062	59.777	71.062
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	1.369.082	1.545.432	775.913	888.685
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	3.080.474	3.005.620	1.592.864	1.698.167

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009
Κύκλος εργασιών	1.350.488	1.360.571	370.696	450.092
Κόστος πωλήσεων	-897.824	-901.496	-247.383	-293.539
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων	452.664	459.075	123.313	156.553
Άλλα έσοδα/(έξοδα) εκμετάλλευσης	-8.724	1.807	1.594	3.853
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-104.686	-106.301	-37.482	-38.326
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	-24.847	-21.886	-1.077	-1.809
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	314.407	332.695	86.348	120.271
Αποσβέσεις και απομειώσεις ενσώματων/ασώματων ακινητοποιήσεων	-122.680	-115.339	-12.001	-11.265
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	191.727	217.356	74.347	109.006
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	-	-	5.656	5.119
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-62.566	-59.217	-40.642	-34.278
Κέρδη προ φόρων	129.161	158.139	39.361	79.847
Μειών: Φόρος εισοδήματος	-17.934	-36.238	-18.531	-33.401
Κέρδη μετά από φόρους (α)	111.227	121.901	20.830	46.446

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009
Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε :				
Μετόχους της Εταιρίας	102.212	123.393	20.830	46.446
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	9.015	-1.492	-	-

Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	1,25523	1,51659	0,25581	0,57086
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - προσαρμοσμένα (σε €)	1,25068	1,51275	0,25488	0,56941
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)	0,07759	0,18000	0,07759	0,18000
Προτεινόμενη διανομή φορολογηθέντων αποθεματικών ανά μετοχή (σε €)	0,10241	-	0,10241	-

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (*)

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009
Κέρδη μετά από φόρους (α)	111.227	121.901	20.830	46.446
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές):				
Επίδραση ισοτιμιών από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων	54.028	-38.913	-	-
Αντισταθμίσεις ταιριακών ροών	-756	-916	-	-
Ζημιές από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-210	-51	-	-
Φόρος εισοδήματος που αντιστοιχεί σε στοιχεία λοιπών συνολικών εισοδημάτων	295	357	-	-
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές) μετά από φόρους (β)	53.357	-39.523	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (α)+(β)	164.584	82.378	20.830	46.446

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009
Τα συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα αναλογούν σε :				
Μετόχους της Εταιρίας	153.445	87.275	20.830	46.446
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	11.139	-4.897	-	-

(*) Η κατάσταση συνολικού εισοδήματος έχει συνταχθεί σύμφωνα με τις απαιτήσεις του τροποποιημένου ΔΛΠ 1, που ισχύει από 1.1.2009. Απεικονίζει τις συναλλαγές, που σύμφωνα με ότι ίσχυε έως την 31.12.2008 θα επηρέαζαν απειθείας την καθαρή θέση και τις συνδυάζει με τα κέρδη μετά από φόρους όπως αυτά διαμορφώνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων περιόδου. Οι ανωτέρω συναλλαγές δεν περιλαμβάνουν τις συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες (μετόχους) της μητρικής εταιρίας με την ιδιότητά τους ως ιδιοκτήτες.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (1/1/2010 και 1/1/2009 αντίστοιχα)	1.460.188	1.434.134	809.482	795.524
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	164.584	82.378	20.830	46.446
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου από δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	1.157	2.638	1.157	2.638
Πώληση ιδίων μετοχών	706	384	706	384
Διανεμηθέντα μερίσματα κοινών και προνομιούχων μετοχών	-15.224	-35.510	-15.224	-35.510
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους μη ελέγχουσας συμμετοχής	-1.919	-2.862	-	-
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών θυγατρικής	-1.621	-19.359	-	-
Συμμετοχή της μη ελέγχουσας συμμετοχής στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	8.030	-	-	-
Αύξηση καθαρής θέσης λόγω εξαγοράς θυγατρικών εταιριών	17.079	-	-	-
Έσοδο από την πώληση μεριδίου θυγατρικής εταιρίας (σημ.12)	10.000	-	-	-
Εξαγορά μη ελέγχουσας συμμετοχής	-1.588	-2.215	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31/12/2010 και 31/12/2009 αντίστοιχα)	1.711.392	1.460.188	816.951	809.482

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009
Ταμειακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων				
Κέρδη προ φόρων	129.161	158.139	39.361	79.847
Προσαρμογές του κέρδους σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:				
Αποσβέσεις	122.515	112.400	11.999	11.655
Απομειώσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	165	2.939	2	-390
Προβλέψεις	28.632	9.221	2.763	3.321
Συναλλαγματικές διαφορές	8.186	8.477	-151	-19
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	-	-	-5.656	-5.119
Πρόβλεψη για υποτίμηση συμμετοχών	-	-	12.792	1.150
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	55.512	46.806	26.756	30.504
Αποτελέσματα (έσοδα/έξοδα, κέρδη/ζημιές) επενδ. δραστ.	-5.533	3.000	-343	2.745
Κέρδος εκμ/σεις πριν από τις μεταβ. του κεφ. κινήσεως	338.638	340.982	87.523	123.694
(Αύξηση)/μείωση αποθεμάτων	-7.653	38.844	-10.259	24.629
Μείωση απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λισμούς	23.106	38.115	29.774	9.342
(Αύξηση)/μείωση λοιπών λειτουργικών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	-2.761	1.926	447	91
Μείωση τρεχουσών υποχρεώσεων (πλην τραπεζιών)	-46.240	-30.399	-21.319	-17.371
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση	305.090	389.468	86.166	140.385
Καταβεβλημένοι φόροι	-27.546	-15.218	-22.449	-20.714
Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	277.544	374.250	63.717	119.671
Ταμειακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων				
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	-85.068	-166.112	-7.039	-5.592
Μείωση λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	2.024	19.546	-	-
Ασώματες ακινητοποιήσεις	-2.118	-14.562	-475	-671
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	10.656	7.486	5.348	2.675
Μερίσματα εισπραχθέντα	317	671	5.656	4.770
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών	-25.355	-14.416	-	-
Επιστροφές/(καταβολές) μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών	-	-	77.500	-749
Είσπραξη από την πώληση μέρους δραστηριότητας θυγατρικής εταιρίας	32.733	-	-	-
Είσπραξη από την μεταβίβαση μεριδίου θυγατρικής εταιρίας σε τρίτους	80.000	-	-	-
(Πληρωμές)/εισπράξεις για την πώληση/απόκτηση επενδυτικών τίτλων	-136	66	-2	-2
Τόκοι εισπραχθέντες	3.666	8.803	1.336	2.024
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	16.719	-158.518	82.324	2.455
Σύνολο ταμειακών ροών μετά από τις επενδυτικές δραστηριότητες (α)+(β)	294.263	215.732	146.041	122.126
Ταμειακές Ροές Χρηματοδοτικών Δραστηριοτήτων				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	151	117	151	117
Είσπραξη από την μη ελέγχουσα συμμετοχή λόγω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών εταιριών	8.030	-	-	-
Πώληση ιδίων μετοχών	706	384	706	384
Εισπράξεις κρατικών επιχορηγήσεων	112	345	112	-
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-56.998	-46.073	-25.947	-30.515
Μερίσματα πληρωθέντα	-17.159	-37.805	-15.256	-35.531
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	995.688	748.739	272.264	260.781
Εξοφλήσεις δανείων	-1.170.295	-957.393	-375.332	-348.421
Σύνολο εκροών από χρηματοδοτικές δραστ/τες (γ)	-239.765	-291.686	-143.302	-153.185
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)	54.498	-75.954	2.739	-31.059
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	16.426	94.521	204	31.263
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών	-3.854	-2.141	-	-
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	67.070	16.426	2.943	204

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Με την από 16.12.2010 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας αυξήθηκε κατά €150.888, με καταβολή μετρητών και έκδοση 37.722 νέων κοινών μετοχών, ονομαστικής αξίας €4,00 εκάστης, λόγω άσκησης από ανώτερα στελέχη δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς κοινών μετοχών, στο πλαίσιο εφαρμογής προγραμμάτων χορήγησης δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών που έχουν εγκριθεί με την 29.5.2007 απόφαση της Γενικής