



Όμιλος Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν

Ετήσια Οικονομική Έκθεση

(1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2014)

Περιεχόμενα

	Σελίδες
1) Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	1
2) Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	2
3) Επεξηγηματική Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	15
4) Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης	20
5) Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	65
6) Βασικές Οικονομικές Καταστάσεις	67
7) Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων	73
8) 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	161
9) Παράρτημα ΙΙ: Πληροφορίες άρθρου 10 του Νόμου 3401/2005	164
10) Στοιχεία και Πληροφορίες	165

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας από τις σελίδες 1 έως και 64 και 67 έως και 165 εγκρίθηκαν κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου στις 5 Μαρτίου 2015.

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

ΑΝΔΡΕΑΣ Λ. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ500997

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΚ031353

Ο Οικονομικός Διευθυντής
Ομίλου

ΜΙΧΑΗΛ ΗΡ. ΚΟΛΑΚΙΔΗΣ
Αρ. Διαβ. Ε152969

Ο Οικονομικός Διευθυντής
Ελλάδος

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

Ο Διευθυντής Ενοποίησης

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. Νέλλος Κανελλόπουλος, 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 1.1.2014 έως 31.12.2014, οι οποίες καταρτίσθηκαν 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 κυριοτέρων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Αθήνα, 5 Μαρτίου 2015

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Μέλος Δ.Σ.

ΑΝΔΡΕΑΣ Α. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ

ΝΕΛΛΟΣ Α. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 1.1.2014 - 31.12.2014

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Το 2014, η παγκόσμια οικονομία αναπτύχθηκε με ήπιους ρυθμούς σε ένα περιβάλλον αυξανόμενων γεωπολιτικών εντάσεων. Παρόλο που οι ΗΠΑ ξεπέρασαν τις αρχικές προσδοκίες ανάπτυξης, η οικονομική ανάκαμψη στην Ευρωζώνη παρέμεινε εύθραυστη. Η ζώνη του ευρώ εξακολουθεί να αντιμετωπίζει επικίνδυνα χαμηλό πληθωρισμό και πολλές χώρες υποφέρουν από υψηλή και χρόνια ανεργία. Την ίδια περίοδο, οι ρυθμοί ανάπτυξης στις αναδυόμενες οικονομίες σημείωσαν ακόμα μεγαλύτερη απόκλιση. Οι χαμηλότερες τιμές πετρελαίου αναμένεται να συμβάλουν θετικά στην ενίσχυση της παγκόσμιας οικονομίας αλλά παράλληλα εκτιμάται ότι θα διατηρηθεί η γεωπολιτική αβεβαιότητα, η μεταβλητότητα των αγορών και η οικονομική στασιμότητα στην Ευρώπη.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ – ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ – ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

Το 2014 ο Όμιλος TITAN επέστρεψε στην κερδοφορία μετά από δύο ζημιολύγους χρήσεις. Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών το 2014 ανήλθε σε €1.158 εκ., παρουσιάζοντας αύξηση 2,7% σε σύγκριση με το 2013. Τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων μειώθηκαν κατά 2,6% στα €182 εκ.. Τα καθαρά κέρδη μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας και την πρόβλεψη για φόρους διαμορφώθηκαν στα €31 εκ., έναντι ζημιών €36 εκ. το προηγούμενο έτος.

Θετική επίδραση στα λειτουργικά αποτελέσματα είχαν η συνεχιζόμενη ανάκαμψη της αγοράς των ΗΠΑ, η βελτίωση της ελληνικής αγοράς και η καλύτερη απόδοση των αγορών της Τουρκίας και της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Στον αντίποδα, σημαντική κάμψη σημείωσαν τα αποτελέσματα στην Αίγυπτο, όπου η παρατεταμένη έλλειψη φυσικού αερίου μείωσε κατακόρυφα την παραγωγή των εργοστασίων. Για τον λόγο αυτό ο Όμιλος πραγματοποιεί στην Αίγυπτο σημαντικές επενδύσεις με στόχο τη χρήση στερεών και δευτερογενών καυσίμων και τη σταδιακή αποκατάσταση της ομαλής λειτουργίας του παραγωγικού του δυναμικού.

Το καθαρό αποτέλεσμα ενισχύθηκε σημαντικά από την ενδυνάμωση του δολαρίου και της αιγυπτιακής λίρας έναντι του ευρώ.

Το 2014 ο Όμιλος δημιούργησε θετικές ελεύθερες ταμειακές ροές ύψους €90 εκ., έναντι €136 εκ. το 2013. Ο καθαρός δανεισμός στο τέλος του έτους διαμορφώθηκε στα €541 εκ. έναντι €509 εκ. στα τέλη του 2013, αντικατοπτρίζοντας την επανεκκίνηση των επενδύσεων και τις αυξημένες ανάγκες κεφαλαίων κίνησης στις αγορές που παρουσιάζουν ανάπτυξη. Διαχρονικά συγκρινόμενος, ο δανεισμός του Ομίλου βρίσκεται σε επίπεδα κάτω του ημίσεως του ύψους που βρισκόταν στις αρχές του 2009.

Εκμεταλλευόμενος τις συνθήκες που επικράτησαν στις χρηματαγορές, τον Ιούλιο του 2014 ο Όμιλος προχώρησε σε έκδοση ομολογιακού δανείου συνολικής ονομαστικής αξίας €300 εκ. από τη θυγατρική του Titan Global Finance PLC. Οι ομολογίες είναι πενταετούς διάρκειας με ετήσιο επιτόκιο 4,25% και τα κεφάλαια που αντλήθηκαν διατέθηκαν για την αναχρηματοδότηση υφιστάμενου τραπεζικού δανεισμού.

Τον Ιούνιο του 2014, ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Standard & Poor's επιβεβαίωσε την πιστοληπτική ικανότητα του Τιτάνα ως «BB».

Στις 20 Ιουνίου 2014, η τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας αποφάσισε τη διανομή έκτακτων αποθεματικών ποσού ευρώ €8.463.252,80, που αντιστοιχούσε σε €0,10 ανά μετοχή. Το ποσό αυτό προσαυξήθηκε με το ποσό που αντιστοιχούσε στις ίδιες μετοχές που κατείχε η Εταιρία και επ' αυτού παρακρατήθηκε φόρος 10%. Έτσι, οι Μέτοχοι έλαβαν καθαρό ποσό €0,09322 ανά μετοχή.

Η μετοχή της Εταιρίας έκλεισε στις 31.12.2014 στα €19,17, καταγράφοντας πτώση 3% από τις 31.12.2013. Κατά την αντίστοιχη περίοδο, ο Γενικός Δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΧΑ) μειώθηκε κατά 29%.

Ανασκόπηση Αγορών

Το 2014 η ελληνική αγορά κατέγραψε αύξηση στην κατανάλωση τσιμέντου συγκριτικά με τα πολύ χαμηλά επίπεδα του 2013, ως αποτέλεσμα κυρίως της επανεκκίνησης της κατασκευής των μεγάλων οδικών αξόνων. Ωστόσο, η ιδιωτική κατανάλωση που αποτελεί τον κορμό της οικοδομικής δραστηριότητας παρέμεινε τελείως υποτονική. Ανασταλτικοί παράγοντες στην ανάκαμψη του τομέα ήταν το γενικευμένο κλίμα αβεβαιότητας, καθώς και τα υψηλά επίπεδα ανεργίας, το χαμηλό διαθέσιμο εισόδημα και οι υψηλοί φόροι. Επιπλέον, οι δυσμενείς δημογραφικές συνθήκες σε συνδυασμό με το υψηλό απόθεμα απούλητων κατοικιών έχουν αδρανοποιήσει τη στεγαστική οικοδομική δραστηριότητα.

Η διατήρηση ικανοποιητικού βαθμού λειτουργίας των εργοστασίων στην Ελλάδα εξακολουθεί να βασίζεται στις εξαγωγικές δυνατότητες, στο πλαίσιο έντονου ανταγωνισμού από χώρες με χαμηλό κόστος ενέργειας και χωρίς περιορισμούς στις εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα. Οι επενδύσεις στη χρήση εναλλακτικών καυσίμων και στη συμπίεση του κόστους της ενέργειας συνεχίστηκαν, επιτρέποντας στον Τιτάν να παραμείνει μέχρι σήμερα ανταγωνιστικός και να συνεχίσει την εξαγωγική του δραστηριότητα με έντονους ρυθμούς.

Συνολικά, ο κύκλος εργασιών του Τομέα Ελλάδας και Δυτικής Ευρώπης το 2014 αυξήθηκε κατά 14,3% και ανήλθε σε €285 εκ. Τα λειτουργικά κέρδη υπερδιπλασιάστηκαν από τα €14 εκ. το 2013 στα €37 εκ. το 2014.

Στις Η.Π.Α. η ζήτηση για δομικά υλικά ανακάμπτει. Οι πωλήσεις του Ομίλου αυξήθηκαν σε όλο το φάσμα των δομικών υλικών που παράγει, ωθούμενες κυρίως από τον ταχύ ρυθμό ανάπτυξης στη Φλόριντα όπου βρίσκεται σημαντικό μέρος των δραστηριοτήτων του. Σύμφωνα με την Αμερικανική Ένωση Τσιμεντοβιομηχανιών (Portland Cement Association), η κατανάλωση τσιμέντου στη Φλόριντα αυξήθηκε κατά 18%, κυρίως λόγω της ανέγερσης νέων κατοικιών. Η αύξηση κατανάλωσης τσιμέντου για το σύνολο των Η.Π.Α. συνολικά ήταν 9%.

Η θυγατρική εταιρία του Ομίλου ST Equipment and Technology LLC (STET), η οποία δραστηριοποιείται στην παραγωγή και λειτουργία μονάδων ανακύκλωσης και επεξεργασίας υπτάμενης τέφρας, συνέχισε την αναπτυξιακή της πορεία. Επιπλέον, η STET συνέχισε να επενδύει στην έρευνα με σκοπό τη βελτίωση της τεχνολογίας που κατέχει στον ευρύτερο τομέα της επεξεργασίας υλικών.

Οι Η.Π.Α. αντιπροσωπεύουν πλέον περισσότερο από το ένα τρίτο του κύκλου εργασιών του Ομίλου και ένα ταχέως αυξανόμενο μερίδιο της λειτουργικής κερδοφορίας. Οι υψηλότεροι

όγκοι πωλήσεων και οι βελτιωμένες τιμές οδήγησαν στην αύξηση του κύκλου εργασιών της Titan America, ο οποίος άγγιξε τα €469 εκ., σημειώνοντας άνοδο 14,1% το 2014. Τα λειτουργικά κέρδη ανήλθαν σε €47 εκ., έναντι €32 εκ. το 2013.

Στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, η οικοδομική δραστηριότητα παρέμεινε υποτονική λόγω της αναιμικής οικονομικής ανάπτυξης της ευρύτερης περιοχής. Θετική συνεισφορά στη διαμόρφωση των ελαφρώς βελτιωμένων λειτουργικών αποτελεσμάτων, είχε το χαμηλότερο κόστος ενέργειας και η αύξηση της χρήσης δευτερογενών καυσίμων από τα εργοστάσια του Ομίλου.

Το 2014, ο κύκλος εργασιών στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης μειώθηκε κατά 3,5% στα €208 εκ., ενώ τα λειτουργικά κέρδη αυξήθηκαν στα €67 εκ. από €63 εκ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο.

Στην Αίγυπτο ο κατασκευαστικός κλάδος εξακολούθησε να αναπτύσσεται και η ζήτηση τιμέντου σημείωσε αύξηση 2,4% σε σύγκριση με το 2013. Ωστόσο, οι συνεχείς διακοπές στην προμήθεια φυσικού αερίου από το κράτος, σε συνδυασμό με τις καθυστερήσεις στην έκδοση των απαιτούμενων αδειών για τη χρήση στερεών καυσίμων, οδήγησαν σε μεγάλη απώλεια παραγωγής. Υπό αυτές τις συνθήκες ο συντελεστής λειτουργίας των γραμμών παραγωγής του Ομίλου περιορίστηκε κάτω από 50%. Μέρος της απώλειας καλύφθηκε από εισαγωγές, γεγονός που περιόρισε τα περιθώρια κερδοφορίας.

Το 2014, ο κύκλος εργασιών στην Αίγυπτο μειώθηκε κατά 22,0% στα €197 εκ. και τα λειτουργικά κέρδη κατά 60,0% στα €31 εκ.

Ο Όμιλος υλοποιεί ένα φιλόδοξο πρόγραμμα επενδύσεων σε εγκαταστάσεις χρήσης στερεών, αλλά και δευτερογενών καυσίμων, με στόχο τη σταδιακή επίτευξη ενεργειακής αυτονομίας. Ήδη, στο τέλος του 2014, τέθηκε επιτυχώς σε λειτουργία ο πρώτος μύλος άλεσης στερεών καυσίμων στο εργοστάσιο του Beni Suef.

Στην Τουρκία, η οικοδομική δραστηριότητα συνέχισε την ανοδική της πορεία. Το μερίδιο του Ομίλου στα καθαρά κέρδη της Τουρκίας, η οποία από το 2014 ενοποιείται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, ήταν €4,6 εκ. έναντι €0,1 εκ. ζημιών κατά τη διάρκεια του προηγούμενου έτους.

ΙΔΙΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Αγορές Ιδίων Μετοχών

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων με την από 20.06.2014 απόφασή της ενέκρινε την αγορά από την Εταιρία ιδίων μετοχών, κοινών και προνομιούχων, σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/1920. Ειδικότερα, η Γενική Συνέλευση των Μετόχων ενέκρινε την απόκτηση ιδίων μετοχών μέχρι του ενός δεκάτου του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας εντός χρονικής περιόδου 24 μηνών, ήτοι από 21.6.2014 μέχρι 20.6.2016, με ανώτατη τιμή αγοράς 40€ ανά μετοχή και κατώτατη τιμή αγοράς ίση με την ονομαστική αξία της μετοχής της Εταιρίας, ήτοι 4€ ανά μετοχή, και υπό την προϋπόθεση ότι, κατά την κρίση του Διοικητικού Συμβουλίου, οι αγορές ιδίων μετοχών αφενός θα κρίνονται πιο συμφέρουσες σε σχέση με άλλες προσφερόμενες επενδυτικές δυνατότητες και αφετέρου η Εταιρία θα διαθέτει επαρκή κεφάλαια για την πραγματοποίησή τους.

Κατά τη διάρκεια του έτους 2014 δεν πραγματοποιήθηκαν αγορές ιδίων μετοχών της Εταιρίας στο πλαίσιο της ανωτέρω απόφασης

Πώληση Ιδίων Μετοχών

Σύμφωνα με το πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών (Stock Option Plan), το οποίο θεσπίστηκε με την από 03.06.2010 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων και της σχετικής από 27.02.2014 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου, η Εταιρία προέβη κατά τη διάρκεια του έτους 2014 στην πώληση 141.503 κοινών ιδίων μετοχών, που αντιστοιχούν σε ποσοστό 0,17% επί του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, προς 89 στελέχη του Ομίλου ΤΙΤΑΝ, περιλαμβανομένων 5 εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, με τιμή πώλησης ίση με την ονομαστική αξία της μετοχής, ήτοι 4€ ανά μετοχή, και συνολικό τίμημα ποσό € 566.012.

Ο συνολικός αριθμός ιδίων μετοχών που είχε στην κατοχή της η Εταιρία την 31.12.2014 ανέρχονταν σε 2.925.831 μετοχές, εκ των οποίων 2.919.912 κοινές μετοχές και 5.919 προνομιούχες άνευ ψήφου μετοχές. Οι ανωτέρω ίδιες μετοχές αντιστοιχούν σε ποσοστό 3,46% επί του συνολικού καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΚΠΟΙΗΣΕΙΣ

Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες του Ομίλου το 2014, εξαιρουμένων των εξαγορών και των ασωμάτων ακινητοποιήσεων, ανήλθαν σε €80 εκατ. σημαντικά υψηλότερες από τα συγκρατημένα επίπεδα των προηγούμενων ετών και κατά €33 εκατ. υψηλότερες του 2013. Η αύξηση οφείλεται κυρίως στις επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν στην Αίγυπτο και στις ΗΠΑ. Το 2014, ο Όμιλος πραγματοποίησε εκποιήσεις παγίων αναπόσβεστης αξίας €2 εκατ., έναντι €3 εκατ. πέρυσι.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Ο κύκλος εργασιών της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ αυξήθηκε κατά 12,5% στα €264 εκατ. το 2014, ενώ τα λειτουργικά κέρδη ανήλθαν σε €31 εκατ. έναντι €11 εκ. το 2013. Τα καθαρά κέρδη της Εταιρίας, μετά την πρόβλεψη για φόρους, ανήλθαν σε €92 εκατ. (έναντι €43 εκατ. ζημιών το 2013), μετά την είσπραξη μερισμάτων συνολικού ποσού €112 εκατ. τα οποία έλαβε η Εταιρία από θυγατρικές της εταιρίες του εξωτερικού. Τα κέρδη χρήσης 2014 κάλυψαν τις σωρευτικές ζημιές παρελθουσών χρήσεων ποσού €51 εκατ. και σε συνδυασμό με τις θετικές προοπτικές για το 2015 επιτρέπουν στο Διοικητικό Συμβούλιο να εισηγηθεί στη Γενική Συνέλευση τη διανομή μερίσματος για πρώτη φορά από το 2011. Ειδικότερα, το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στην τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, που έχει προγραμματιστεί για την 19.6.2015, τη διανομή μερίσματος συνολικού ποσού €12.694.879,20 ήτοι €0,15 ανά μετοχή. Επιπλέον, το Δ.Σ. θα προτείνει στη Γενική Συνέλευση τη διανομή ειδικών αποθεματικών προηγούμενων χρήσεων, συνολικού ποσού €12.694.879,20 ήτοι €0,15 ανά μετοχή.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Τον Φεβρουάριο του 2015, η θυγατρική του Ομίλου Alvacim Ltd εξαγόρασε το 20% των μετοχών της θυγατρικής του Ομίλου στην Αλβανία ANTEA CEMENT SHA (ANTEA), ποσοστό που κατείχε η European Bank for Reconstruction and Development (EBRD). Έτσι, η συμμετοχή του Ομίλου TITAN στο μετοχικό κεφάλαιο της ANTEA ανέρχεται σήμερα σε ποσοστό 80% ενώ το υπόλοιπο 20% διατηρεί η International Finance Corporation (IFC).

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2015

Οι προοπτικές του Ομίλου για το 2015 διαγράφονται θετικές, παρά τις σημαντικές αβεβαιότητες και προκλήσεις. Η συγκρατημένη αυτή αισιοδοξία οφείλεται στη βελτίωση των λειτουργικών αποτελεσμάτων που αναμένονται στις δύο σημαντικότερες αγορές του Ομίλου σήμερα: τις ΗΠΑ και την Αίγυπτο.

Παρά την παρατεταμένη κακοκαιρία των αρχών του έτους, η ανάκαμψη της αγοράς των ΗΠΑ συνεχίζεται απρόσκοπτα, στα πλαίσια της ευρύτερης ανάπτυξης που σημειώνει η αμερικανική οικονομία. Σύμφωνα με προβλέψεις της Portland Cement Association – PCA, η κατανάλωση τσιμέντου αναμένεται να αυξηθεί κατά 8% το 2015, λόγω της τόνωσης της ζήτησης για νέες κατοικίες και των θετικών τάσεων που διαμορφώνονται για τα ακίνητα εμπορικού χαρακτήρα. Ο ρυθμός αύξησης εκτιμάται από την PCA ότι θα είναι ακόμη υψηλότερος στις Νοτιοανατολικές Πολιτείες, όπου βρίσκεται το μεγαλύτερο μέρος των δραστηριοτήτων του Τιτάν. Προκειμένου να ανταποκριθεί στην ανερχόμενη ζήτηση, ο Όμιλος προχωρά σε επενδύσεις που αφορούν την αγορά εξοπλισμού και τη βελτίωση της απόδοσης των παραγωγικών του εγκαταστάσεων.

Στην Αίγυπτο, η ζήτηση δομικών υλικών εκτιμάται πως θα διατηρηθεί υψηλή, βασιζόμενη σε έργα τόσο δημόσιου όσο και ιδιωτικού χαρακτήρα. Ο Όμιλος προσδοκά την ανάκαμψη της παραγωγής και των πωλήσεων εντός του 2015, ως αποτέλεσμα των επενδύσεών του με στόχο την εξασφάλιση σταδιακά της ενεργειακής επάρκειας των εργοστασίων του.

Στην Ελλάδα, η ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα εξακολουθεί να μειώνεται παρά τα εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα στα οποία έχει διαμορφωθεί. Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, ο συνολικός όγκος οικοδομικών αδειών για το 11μηνο του 2014 μειώθηκε κατά 14,5% έναντι του 2013 και ανέρχεται στο 14% περίπου του επιπέδου του 2005. Η κατανάλωση τσιμέντου εκτιμάται ότι θα κυμανθεί περίπου στα επίπεδα του 2014 λόγω της εκτέλεσης των έργων των οδικών αξόνων, στο βαθμό που αυτά θα συνεχιστούν απρόσκοπτα.

Για την κατασκευαστική δραστηριότητα στις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης η κατάσταση εμφανίζεται σταθερή, όμως η ζήτηση κινείται σε επίπεδα σημαντικά χαμηλότερα της δυναμικότητας των εργοστασίων του Ομίλου. Βραχυπρόθεσμα δεν διαφαίνονται προοπτικές ουσιαστικής ανάπτυξης, καθώς η περιοχή εξακολουθεί να επηρεάζεται από την οικονομική αδυναμία γειτονικών χωρών της Ευρωζώνης.

Τέλος, στην Τουρκία, η ζήτηση για τσιμέντο εξακολουθεί να κινείται σε υψηλά επίπεδα.

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ

Το 2014 θεωρείται έτος-ορόσημο για την παγκόσμια και ευρωπαϊκή ατζέντα εταιρικής κοινωνικής ευθύνης και βιώσιμης ανάπτυξης. Η υιοθέτηση της νέας οδηγίας της Ε.Ε. σχετικά με τη δημοσιοποίηση των μη χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων και η διαβούλευση των Ηνωμένων Εθνών για τους στόχους της Βιώσιμης Ανάπτυξης μετά το 2105 καθορίζουν μεταξύ άλλων το περίγραμμα των προτεραιοτήτων για τα επόμενα χρόνια.

Η διαφάνεια και η υποχρέωση λογοδοσίας, η εξάλειψη της φτώχειας και η μείωση των ανισοτήτων, η άμβλυνση του φαινομένου της κλιματικής αλλαγής και η διατήρηση της κοινωνικής συνοχής παραμένουν θεμελιώδη ζητήματα για όλους.

Η διαχρονική δέσμευση του Ομίλου TITAN σε αξίες όπως η ακεραιότητα και η εταιρική κοινωνική ευθύνη κατευθύνουν την εφαρμογή των επιχειρηματικών στρατηγικών τόσο σε επίπεδο Ομίλου, όσο και τοπικό.

Το 2014 δόθηκε προτεραιότητα στην ολοκλήρωση και τη συνολική αποτίμηση του πενταετούς προγράμματος, το οποίο τέθηκε σε εφαρμογή το 2010 για το 2015.

Η υγεία και η ασφάλεια παραμένουν στη κορυφή των προτεραιοτήτων και είναι θετικό ότι ο Δείκτης Συχνότητας Ατυχημάτων που οδήγησαν σε Απώλεια Χρόνου Εργασίας (LTIFR) κατά την πενταετία παρουσιάζει συνολική βελτίωση 42%. Παρ' όλα αυτά, σε σύγκριση με το 2013, ο Δείκτης Συχνότητας Ατυχημάτων που οδήγησαν σε Απώλεια Χρόνου Εργασίας (LTIFR) για τους άμεσα απασχολούμενους αυξήθηκε σε 1,38 ανά 1.000.000 εργατοώρες, μέγεθος που ισούται με τις επιδόσεις του 2012.

Στα ζητήματα περιβάλλοντος και ειδικά όσον αφορά τις εκπομπές CO₂ δε σημειώθηκε σημαντική βελτίωση το 2014, ενώ αντίθετα άλλες εκπομπές όπως η σκόνη και τα οξείδια του αζώτου μειώθηκαν περαιτέρω μετά την ολοκλήρωση συγκεκριμένων έργων. Επιπλέον, καταγράφονται θετικές επιδόσεις σχετικά με την προσπάθεια για βελτίωση του ρυθμού αντικατάστασης των καυσίμων έντασης άνθρακα με δευτερογενή καύσιμα.

Με τη συνδρομή κύριων συμμετόχων, μια ενδελεχής αποτίμηση της συνολικής προόδου η οποία επιτεύχθηκε τα δέκα τελευταία χρόνια της δέσμευσης του Ομίλου TITAN στην Πρωτοβουλία για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη στον Κλάδο Τσιμέντου του Παγκόσμιου Οικονομικού Συμβουλίου για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη (WBCSD/CSI) και τις αρχές του Οικουμενικού Συμφώνου του Οργανισμού Ηνωμένων Εθνών μας έδωσε την ευκαιρία να εντοπίσουμε τους τομείς που επιδέχονται περαιτέρω βελτίωση, όπως η σύμπραξη με τις κοινότητες και άλλα ενδιαφερόμενα μέρη, η καταπολέμηση της διαφθοράς, η επέκταση της εφαρμογής των αρχών της βιωσιμότητας και των άριστων πρακτικών σε όλο το εύρος της εφοδιαστικής αλυσίδας.

Σε αυτό το πλαίσιο, ο TITAN δεσμεύθηκε να στηρίξει την καμπάνια του Παγκοσμίου Συμφώνου του ΟΗΕ κατά της διαφθοράς, ενώ συμμετείχε στη μετάφραση και διάδοση σχετικών προγραμμάτων εκπαίδευσης που ανέπτυξε για το σκοπό αυτό το αρμόδιο Γραφείο του ΟΗΕ σε τοπικές γλώσσες, ώστε να διευκολύνει την ευαισθητοποίηση των εργαζομένων και την καλύτερη εφαρμογή των διεθνών συνθηκών με κατάλληλες πρακτικές. Επιπλέον, μέσω της συμμετοχής του σε τοπικά φόρουμ, ο Όμιλος συνέβαλε ενεργά τόσο στη διαβούλευση για την ιεράρχηση και υιοθέτηση των Στόχων Βιώσιμης Ανάπτυξης μετά το 2015 του ΟΗΕ, όσο και του διαλόγου στα πλαίσια της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, για την εφαρμογή της Οδηγίας της ΕΕ σχετικά με την αναφορά των μη χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων.

Δύο σημαντικά συμβάντα το 2014 είχαν ως αποτέλεσμα πρόσθετες προσπάθειες για την υποστήριξη ειδικών πρωτοβουλιών αρωγής: Ο σεισμός στην Κεφαλονιά και οι καταστροφικές πλημμύρες στη Σερβία.

Παράλληλα συνεχίστηκαν οι μακροχρόνιες πρωτοβουλίες που εφαρμόζονται σε όλες τις περιοχές που αναπτύσσει δραστηριότητα ο Όμιλος, ανάμεσά τους η δωρεά τροφίμων στην Αίγυπτο, η συνεργασία με σχολεία για την βελτίωση των όρων ασφαλείας, και η συνεργασία με Μη Κυβερνητικές Οργανώσεις και την Ακαδημαϊκή κοινότητα που αποσκοπούν στην ευαισθητοποίηση σχετικά με το περιβάλλον και την κοινωνικά υπεύθυνη συμπεριφορά.

Ο απώτερος στόχος υιοθέτησης ενός νέου επιχειρηματικού προτύπου που βασίζεται στη βιωσιμότητα και την αειφόρο ανάπτυξη δεν μπορεί να ολοκληρωθεί χωρίς δίχως τη συνεχή συνεργασία με άλλες εταιρίες και βασικούς συμμετόχους. Το 2014 οι πρόσθετες πρωτοβουλίες σε επίπεδο Ομίλου περιελάμβαναν την ανάπτυξη ενός νέου γενικού πλαισίου για τη Βιωσιμότητα στην εφοδιαστική αλυσίδα, αποτέλεσμα της συλλογικής εργασίας της ομάδας του WBCSD/CSI στην οποία ο TITAN συμπροεδρεύει και την ενίσχυση των συμμετοχών σε τοπικά δίκτυα ΕΚΕ, όπως το δίκτυο του Οικουμενικού Συμφώνου του ΟΗΕ στην Αίγυπτο και τη δημιουργία ενός νέου δικτύου Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης στην Αλεξάνδρεια.

ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΠΡΟΤΥΠΟ (BUSINESS MODEL)

Η Εταιρική Στρατηγική, στη βάση της οποίας επιδιώκονται μακροπρόθεσμα οι στόχοι και οι επιδιώξεις του Ομίλου TITAN είναι σταθερά προσηλωμένη 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 TITAN είναι η παραγωγή και εμπορία τσιμέντου, έτοιμου σκυροδέματος, αδρανών υλικών και άλλων δομικών υλικών.

Ο Όμιλος TITAN δραστηριοποιείται σε 14 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 εταιριών του Ομίλου στους λειτουργικούς τομείς γίνεται με βάση τη γεωγραφική τους θέση.

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2014

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Ο Όμιλος, λόγω της φύσης και της γεωγραφικής διαφοροποίησης των δραστηριοτήτων του, εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους. Τους παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου του Ομίλου διαχειρίζονται τα τμήματα της Οικονομικής Διεύθυνσης και της Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης του Ομίλου, με στόχο την ελαχιστοποίηση των δυνητικών δυσμενών επιπτώσεων τους στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου. Ο Όμιλος δεν εκτελεί συναλλαγές κερδοσκοπικού χαρακτήρα ή συναλλαγές που δε σχετίζονται με τις εμπορικές, επενδυτικές ή δανειοληπτικές δραστηριότητές του.

Κίνδυνος ρευστότητας:

Ο Όμιλος, επιπλέον των λειτουργικών του ταμειακών ροών, διατηρεί επαρκή μετρητά και άλλα ρευστά περιουσιακά στοιχεία καθώς επίσης εκτενείς πιστωτικές γραμμές σε αρκετές διεθνείς τράπεζες, για να διασφαλίσει την εκπλήρωση των χρηματοοικονομικών του υποχρεώσεων.

Επιπλέον, η αξιόπιστη πιστοληπτική ικανότητα του Ομίλου του επιτρέπει να χρησιμοποιεί αποδοτικά τις διεθνείς χρηματαγορές για χρηματοδοτικούς σκοπούς.

Η Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης του Ομίλου ελέγχει την χρηματοδότηση του Ομίλου καθώς και τη διαχείριση των ρευστών περιουσιακών στοιχείων.

Κίνδυνος επιτοκίου:

Η σχέση σταθερών προς κυμαινόμενων επιτοκίων του συνολικού δανεισμού του Ομίλου διαμορφώνεται σύμφωνα με τις συνθήκες αγοράς, τη στρατηγική και τις χρηματοδοτικές ανάγκες του Ομίλου. Υπάρχει δυνατότητα να χρησιμοποιηθούν, περιστασιακά, παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα επιτοκίου, για να μετριασθεί ο σχετικός κίνδυνος και για να εξισορροπηθεί ο συνδυασμός των σταθερών και κυμαινόμενων επιτοκίων του δανεισμού του Ομίλου.

Στις 31 Δεκεμβρίου του 2014, το ποσοστό της σχέσης σταθερού προς κυμαινόμενου επιτοκίου του συνολικού δανεισμού του Ομίλου, λαμβάνοντας υπόψη εκκρεμούσες συμβάσεις παραγώγων ανταλλαγής επιτοκίων, ανήλθε σε 47%/ 53% (2013: 48% / 52%).

(Για περισσότερη ανάλυση αυτού του λόγου σας παραπέμπουμε στη Σημείωση 33 των Οικονομικών Καταστάσεων.)

Ανάλυση ευαισθησίας των δανείων του Ομίλου σε μεταβολές επιτοκίων:

Η ανάλυση ευαισθησίας των μεταβαλλόμενων επιτοκίων έχει προσδιορισθεί βάσει της έκθεσης των υποχρεώσεων κυμαινόμενου επιτοκίων του Ομίλου. Στις 31 Δεκεμβρίου του 2014, μία ± 1 ποσοστιαία μονάδα αλλαγής στα επιτόκια, κρατώντας όλες τις άλλες μεταβλητές σταθερές, θα είχε ως αποτέλεσμα μία αύξηση/μείωση των εξόδων χρηματοοικονομικής λειτουργίας προ φόρων κατά περίπου €3,8 εκατ. (2013: €4,9 εκατ.). Η ευαισθησία του Ομίλου στις μεταβολές των επιτοκίων είναι μικρότερη από πέρσι κυρίως λόγω του μικρότερου κυμαινόμενου δανεισμού του Ομίλου σε απόλυτο ποσό.

(Για περισσότερα στοιχεία της ανάλυσης ευαισθησίας των μεταβαλλόμενων επιτοκίων σας παραπέμπουμε στη Σημείωση 33 των Οικονομικών Καταστάσεων.)

Συναλλαγματικός κίνδυνος:

Η έκθεση του Ομίλου σε συναλλαγματικούς κινδύνους προέρχεται κυρίως από υπάρχουσες ή προσδοκώμενες ταμιακές ροές σε ξένο νόμισμα πλην του Ευρώ (εισαγωγές/ εξαγωγές) καθώς και από επενδύσεις σε χώρες του εξωτερικού.

Η διαχείριση των συναλλαγματικών κινδύνων αντιμετωπίζεται με τη χρήση φυσικών αντισταθμιστικών μέσων, με παράγωγα σε συνάλλαγμα/ ανταλλαγή νομισμάτων και με προθεσμιακά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα. Για επενδύσεις σε θυγατρικές εξωτερικού, που είναι εκτεθειμένες σε συναλλαγματικό κίνδυνο μετατροπής, χρησιμοποιείται ως φυσικό αντισταθμιστικό μέσο ο δανεισμός στο αντίστοιχο νόμισμα των περιουσιακών στοιχείων που χρηματοδοτούνται.

Μέρος της χρηματοδότησης των δραστηριοτήτων του Ομίλου σε Η.Π.Α., Αίγυπτο και Αλβανία, είναι σε νόμισμα διαφορετικό (Ευρώ) από το νόμισμα λειτουργίας τους. Το θέμα αναχρηματοδότησης τους σε τοπικό νόμισμα εξετάζεται σε τακτά χρονικά διαστήματα.

(Για περισσότερα ανάλυση της αντισταθμιστικής θέσης του Ομίλου σε συνάλλαγμα σας παραπέμπουμε στη Σημείωση 33 των Οικονομικών Καταστάσεων.)

Ανάλυση ευαισθησίας σε μεταβολές συναλλάγματος:

Η ανάλυση ευαισθησίας σε μεταβολές συναλλάγματος έχει προσδιορισθεί βάση της έκθεσης του Ομίλου που προκύπτει σε περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα πλην του λειτουργικού νομίσματος του Ομίλου. Ο καθαρός συναλλαγματικός κίνδυνος του Ομίλου προκύπτει κυρίως από τα Δολάρια ΗΠΑ, Λίρα Αιγύπτου, Δηνάριο Σερβίας, Λεκ Αλβανίας, Λίρα Αγγλίας και Λίρα Τουρκίας.

Στις 31 Δεκεμβρίου του 2014, μία ± 5 ποσοστιαίες μονάδες αλλαγής στα ξένα νομίσματα, κρατώντας όλες τις άλλες μεταβλητές σταθερές, θα είχαν ως αποτέλεσμα μία αύξηση/μείωση των καθαρών κερδών/ζημιών από συναλλαγματικές ισοτιμίες κατά περίπου €1,5 εκατ. (2013: €0,9 εκατ.).

(Για περισσότερα στοιχεία της ανάλυσης ευαισθησίας του Ομίλου σε μεταβολές συναλλάγματος σας παραπέμπουμε στη Σημείωση 33 των Οικονομικών Καταστάσεων.)

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.

Στις 31 Δεκεμβρίου του 2014, δεν υπάρχει κανένας χρεωστικός ουσιαστικός επισφαλής πιστωτικός κίνδυνος, που να μην καλύπτεται ήδη από κάποια πρόβλεψη επισφαλούς απαιτήσεως.

Ο πιστωτικός κίνδυνος, που μπορεί να προκύψει από αδυναμία των χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους προς τον Όμιλο όσον αφορά τις τοποθετήσεις, 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 καθορίζονται από τις πολιτικές της Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης του Ομίλου.

Στις 31 Δεκεμβρίου του 2014, η πλειονότητα των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου καθώς και των χρηματοοικονομικών παραγώγων, είχαν συναφθεί με χρηματοοικονομικά ιδρύματα υψηλής επενδυτικής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Κίνδυνοι από το κλίμα και φυσικές καταστροφές:

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.. Για την αποφυγή των καταστροφικών συνεπειών από ανάλογα φαινόμενα, έχουν υιοθετηθεί και εφαρμόζονται σχεδιαστικοί κανόνες (designing standards), οι οποίοι είναι αυστηρότεροι από όσα προβλέπονται σχετικώς από την εκάστοτε νομοθεσία. Επιπλέον, υφίστανται σχέδια έκτακτης ανάγκης, τα οποία αποσκοπούν στη διαφύλαξη της ακεραιότητας των υποδομών του και στην προστασία της ζωής των εργαζομένων.

Πολιτικοί κίνδυνοι:

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται και σε περιοχές, όπου κατά καιρούς επικρατούν συνθήκες έντονης πολιτικής αστάθειας, ταραχών και εξεγέρσεων και γενικά καταστάσεις που χαρακτηρίζονται από μεγάλη μεταβλητότητα και ενέχουν σημαντικούς κινδύνους για τον έλεγχο, την ομαλή λειτουργία και την απόδοση των επενδύσεών του. Η διαχείριση των εν λόγω πολιτικών κινδύνων υλοποιείται με τη λήψη συγκεκριμένων μέτρων σε κάθε περίπτωση, με στόχο τη μεγαλύτερη δυνατή θωράκιση των τοπικών επενδύσεων του Τιτάν.

Κίνδυνοι σχετιζόμενοι με το κόστος παραγωγής:

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 σε σημαντικό βαθμό.

Προκειμένου να μετριαστούν οι συνέπειες από αυτούς τους κινδύνους, ο Τιτάν επενδύει και θα εξακολουθήσει να επενδύει σε εξοπλισμό χαμηλής ενεργειακής κατανάλωσης και στην υποκατάσταση των ορυκτών καυσίμων από εναλλακτικά καύσιμα.

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

Ως προς τις υφιστάμενες εγκαταστάσεις, λαμβάνεται μέριμνα για την εξασφάλιση επάρκειας κοιτασμάτων πρώτων υλών για όλη τη διάρκεια ζωής των εγκαταστάσεων του Ομίλου.

Επίσης, θα συνεχιστούν οι επενδύσεις στη χρήση εναλλακτικών πρώτων υλών με στόχο το σταδιακό περιορισμό της εξάρτησης από τις φυσικές πρώτες ύλες. Σε αυτό το πλαίσιο, ο Τιτάν έχει θέσει συγκεκριμένους στόχους για την ποσοστιαία υποκατάσταση των φυσικών πρώτων υλών από εναλλακτικές ύλες (απόβλητα) και παρακολουθεί στενά την εξέλιξη αυτού του στόχου.

Κίνδυνοι σχετικοί με την ασφάλεια στην εργασία:

Η ασφάλεια στην εργασία για τους εργαζομένους του Τιτάνα αποτελεί κυρίαρχη προτεραιότητα.

Η συστηματική προσπάθεια βελτίωσης της ασφάλειας σε όλες τις λειτουργίες του Ομίλου, μεταξύ άλλων, προβλέπει τη στελέχωση των παραγωγικών μονάδων με ικανό αριθμό μηχανικών ασφαλείας. Ο σχετικός σχεδιασμός περιλαμβάνει ευρύτατα εκπαιδευτικά προγράμματα για τη συστηματική σχετική εκπαίδευση και επιμόρφωση των εργαζομένων και αυστηρή εφαρμογή συστημάτων και διαδικασιών, που σχεδιάζονται και ελέγχονται από τη Διεύθυνση Υγιεινής και Ασφάλειας της Εταιρίας.

Περιβαλλοντικοί κίνδυνοι:

Η προστασία του περιβάλλοντος και η βιώσιμη ανάπτυξη αποτελούν σταθερές προτεραιότητες για τον Τιτάνα. Για το λόγο αυτό, θα συνεχιστούν οι προσπάθειες μείωσης του αποτυπώματος άνθρακα του Ομίλου, με στόχο την επίτευξη συνολικής μείωσης κατά 22% το 2015 σε σχέση με το έτος 1990.

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

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

Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών το 2014 και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στις 31.12.2014 για τον Όμιλο και την Εταιρία, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη εμφανίζονται ως εξής:

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014

(Ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	1.069	-	154
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-	18	-
	-	1.069	18	154

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014

(Ποσά σε χιλιάδες €)

Εταιρία	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Αιολική Ν.Ε.	2	-	-	262
Αλμπασέμ Α.Ε.	2	-	-	-
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	26.719	5.561	10.320	1.341
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	6.441	-	240	-
Transbeton - Δομική Α.Ε.	908	-	1.216	-
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	2	-	-	-
Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.	2.313	-	-	-
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	2	-	-	-
Fintitan SRL	7.407	1	4.076	-
Cementi Crotone S.R.L.	308	-	-	-
Titan Cement U.K. Ltd	15.072	34	-	-
Usje Cementarnica AD	8.089	-	479	-
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	4.564	-	1.979	-
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	421	11	165	-
Cementara Kosjeric DOO	93	-	31	-
Zlatna Panega Cement AD	4	15	4	-
Titan America LLC	30	1	-	168
Essex Cement Co. LLC	18.677	63	1.491	-
KTHMET A.E.	-	5	-	3
Antea Cement SHA	1.125	23	254	-
Titan Global Finance PLC	-	37.475	-	344.214
Λατομεία Τανάγρας Α.Ε.	4	-	-	-
SharrCem Sh.P.K	26	7	10	-
Λουπές Θυγατρικές	18	-	5	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	1.069	-	154
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-	18	-
	92.227	44.265	20.288	346.142

Αναλυτικότερα σε σχέση με τις ανωτέρω συναλλαγές διευκρινίζονται τα ακόλουθα:

Τα έσοδα που εμφανίζονται στον πίνακα αφορούν πωλήσεις ετοιμών προϊόντων της Εταιρίας και υπηρεσιών 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 μία δανειακή σύμβαση κυμαινόμενου επιτοκίου ανεξόφλητου κεφαλαίου €118,65 εκατ., με λήξη το 2018, με επιτόκιο βασισμένο στο Euribor πλέον περιθωρίου 3,55% ετησίως, και δύο δανειακές συμβάσεις σταθερού επιτοκίου, α) ανεξόφλητου κεφαλαίου €100 εκατ., με λήξη το 2017 και σταθερό επιτόκιο 8,80% ετησίως έως τη λήξη, και β) ανεξόφλητου κεφαλαίου €123 εκατ., με λήξη το 2019 και σταθερό επιτόκιο 4,30% ετησίως έως τη λήξη, συναφθείσες 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.

Τέλος, οι συνολικές αμοιβές των διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης του Ομίλου ανήλθαν σε €4,9 εκατ. παραμένοντας ουσιαστικά αμετάβλητες σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος.

ΔΡΩΣΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΝΑΔΑ (GOING CONCERN):

Το Διοικητικό Συμβούλιο δηλώνει ότι η Μητρική 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.

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2014

Το Διοικητικό Συμβούλιο δηλώνει ότι η Ετήσια Έκθεση του Δ.Σ. και οι Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2014, λαμβανόμενες ως ενιαίο σύνολο, είναι αντικειμενικές, ισορροπημένες και κατανοητές και παρέχουν την απαιτούμενη πληροφόρηση στους μετόχους, για να εκτιμήσουν τις επιδόσεις, το επιχειρηματικό μοντέλο και τη στρατηγική της Εταιρίας.

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 338.530.112 ευρώ και διαιρείται σε 84.632.528 μετοχές, ονομαστικής αξίας 4 ευρώ εκάστης, από τις οποίες, 77.063.568 μετοχές είναι κοινές και αντιπροσωπεύουν ποσοστό 91,057% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου και 7.568.960 είναι προνομιούχες μετοχές χωρίς ψήφο και αντιπροσωπεύουν ποσοστό 8,943% 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 27.6.1990 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων 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 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. Σε περίπτωση δε διανομής πρόσθετου μερίσματος με οποιαδήποτε μορφή, οι προνομιούχες χωρίς ψήφο μετοχές δικαιούνται, ισότιμα προς τις κοινές μετοχές, σε απόληψη πρόσθετου μερίσματος. 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 διανεμομένων κερδών ανωνύμων εταιριών, την κατάργηση της υποχρέωσης διανομής ελάχιστου υποχρεωτικού μερίσματος 6% επί του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου και τη θέσπιση υποχρεωτικής πλέον διανομής του 35% των καθαρών κερδών εκάστης χρήσης, το ανωτέρω προνόμιο καταβολής πρώτου μερίσματος στους προνομιούχους χωρίς ψήφο μετόχους έχει καταστεί άνευ αντικειμένου.

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 ελεύθερα διαπραγματεύσιμες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και μεταβιβάζονται 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 31.12.2014 οι κατωτέρω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας, συμπεριλαμβανομένων δικαιωμάτων ψήφου που αντιστοιχούν σε μετοχές των οποίων είναι συγκύριοι και περιέχονται σε κοινή επενδυτική μερίδα:

Η εταιρία ΕΔΥΒΕΜ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ (ΕΔΥΒΕΜ), ποσοστό 11,16% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας

Ο κ. Ανδρέας Λ. Κανελλόπουλος, ποσοστό 10,57% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας.

Το ΙΔΡΥΜΑ ΠΑΥΛΟΥ ΚΑΙ ΑΛΕΞΑΝΔΡΑΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΥ 9,93%, των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας και

Ο κ. Λεωνίδας Α. Κανελλόπουλος, ποσοστό 6,10% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας

Την 5.3.2015, οι μέτοχοι οι οποίοι κατέχουν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας είναι οι ίδιοι ανωτέρω.

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 μετόχων της Εταιρίας

Η Εταιρία τελεί εν γνώσει της ύπαρξης της δημόσιας Κυπριακής εταιρίας με την επωνυμία ΕΔΥΒΕΜ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΔΟΜΙΚΑ ΥΠΙΚΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΗ ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΙΜΙΤΕΔ (ΕΔΥΒΕΜ), η οποία κατέχει συνολικά 8.600.000 κοινές μετοχές της Εταιρίας, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 11,16% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου αυτής και οι οποίες έχουν εισφερθεί στην ΕΔΥΒΕΜ από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας κ.κ. Ανδρέα Κανελλόπουλο, Δημήτριο Παπαλεξόπουλο, Νέλλο Κανελλόπουλο, Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου-Μπενεοπούλου και Παναγιώτη (Τάκη) Κανελλόπουλο και λοιπούς μετόχους της Εταιρίας. Το Καταστατικό της ΕΔΥΒΕΜ προβλέπει περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας που κατέχονται από αυτήν.

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 μετά το ν. 3604/2007, 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 (options) 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.

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 αποκτήσεων, 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, δυνάμει της από 20.6.2014 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας, έχει χορηγηθεί 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 από τη λήψη της ανωτέρω απόφασης, δηλαδή έως την 20.6.2016, με κατώτατη τιμή αγοράς ευρώ 4 ανά μετοχή και ανώτατη τιμή αγοράς 40 ευρώ ανά μετοχή. Σύμφωνα με την ανωτέρω απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, η πραγματοποίηση αγορών ιδίων μετοχών αποφασίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο εφόσον οι εν λόγω αγορές εξυπηρετούν τα συμφέροντα της Εταιρίας και εφόσον επιτρέπονται από τα διαθέσιμα κεφάλαια της Εταιρίας. Η Εταιρία δεν έχει προβεί σε αγορά ιδίων μετοχών της κατ' εφαρμογήν της ανωτέρω από 20.6.2014 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης.

Ο συνολικός αριθμός ιδίων μετοχών που κατέχει σήμερα η Εταιρία κατ' εφαρμογήν παλαιότερων σχετικών αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης ανέρχεται σε 2.925.831 κοινές και 5.919 προνομιούχες χωρίς ψήφο μετοχές, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 3,46 % 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 300 εκ. Ευρώ μεταξύ της εταιρίας του Ομίλου Titan Global Finance Plc, κοινοπραξίας δανειστριών τραπεζών και της Εταιρίας ως εγγυήτριας.

Β. Η έκδοση Ευρωπαϊκών Ομολογιών ποσού 200 εκ. ευρώ από την εταιρία του Ομίλου Titan Global Finance Plc με την εγγύηση της Εταιρίας.

Γ. Η έκδοση Ευρωπαϊκών Ομολογιών ποσού 300 εκ. ευρώ από την εταιρία του Ομίλου Titan Global Finance Plc με την εγγύηση της Εταιρίας .

Δ. Η Σύμβαση Ανακυκλούμενης Πίστωσης (Revolving Facility Agreement) μέχρι ποσού 50 εκ. Δολαρίων ΗΠΑ μεταξύ της εταιρίας του Ομίλου Titan America LLC, της Τράπεζας HSBC και της Εταιρίας ως εγγυήτριας

Ε. Η Σύμβαση Ανακυκλούμενης Πίστωσης (Multicurrency Revolving Facility Agreement) μέχρι ποσού 670 εκ. Αιγυπτιακών Λιρών μεταξύ της εταιρίας του Ομίλου BENI SUEF CEMENT COMPANY S.A.

Στ. Συμφωνία Μετόχων μεταξύ της Εταιρίας, των εταιριών του Ομίλου Titan Egyptian Investments Limited και Alexandria Development Limited και της International Finance Corporation (IFC) σχετικά με τη συμμετοχή της τελευταίας με μειοψηφικό ποσοστό στην επένδυση του Τιτάνα στην Αίγυπτο και

Ζ. Συμφωνία Μετόχων μεταξύ της Εταιρίας, των εταιριών του Ομίλου Titan Cement Cyprus Limited και Aemos Cement Limited και της International Finance Corporation (IFC) σχετικά με τη συμμετοχή της τελευταίας με μειοψηφικό ποσοστό στις επενδύσεις του Τιτάνα στη Σερβία, ΠΔΓΜ και Κόσσοβο.

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 σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξ αιτίας δημόσιας πρότασης.

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, με την από 16.12.2010 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου έχει υπαχθεί επισήμως στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Ηνωμένου Βασιλείου (the UK Corporate Governance Code), τον οποίο εφαρμόζει σήμερα όπως έχει διαμορφωθεί μετά την από Σεπτεμβρίου 2012 αναθεώρησή του και ο οποίος ευρίσκεται αναρτημένος στον ιστότοπο του UK Financial Reporting Council www.frc.org.uk. Μετάφραση αυτού στην Ελληνική Γλώσσα έχει αναρτηθεί στον ιστότοπο της Εταιρίας www.titan.gr στη διεύθυνση <http://ir.titan.gr/titan/app/cms?lang=en&page=article.etairiki.diakuvernisi>

Η Εταιρία εφαρμόζει τον ανωτέρω Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Ηνωμένου Βασιλείου 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 στους Νόμους 2190/1920, 3016/2002, 3693/2008, 3884/2010 και 3873/2010, εφαρμόζει τις αρχές εταιρικής διακυβέρνησης που προβλέπει ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης του Ηνωμένου Βασιλείου (UK Corporate Governance Code), εφεξής «ο Κώδικας».

Η Εταιρία πέραν των κριτηρίων που θέτουν η ελληνική νομοθεσία και ο Κώδικας όσον αφορά τα κριτήρια ανεξαρτησίας που πρέπει να πληρούν τα ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, 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 στη διεύθυνση <http://ir.titan.gr/titan/app/cms?lang=en&page=article.etairiki.diakuvernisi>

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

ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΑ ΣΗΜΕΙΩΜΑΤΑ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΑΝΔΡΕΑΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

Γεννήθηκε το 1940.

Μη Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από 1.3.2006

Μέλος της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Είναι μέλος του Δ.Σ. από το 1971 και Πρόεδρος του Δ.Σ. από το 1996. Ήταν Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας από το 1983 μέχρι το 1996.

Είναι μέλος του Δ.Σ. του Ιδρύματος Παύλου και Αλεξάνδρας Κανελλοπούλου.

Διετέλεσε Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.της ALPHA BANK (1995-2006) και Πρόεδρος του Σ.Ε.Β (1994-2000).

ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

ΕΥΣΤΡΑΤΙΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ (ΤΑΚΗΣ) ΑΡΑΠΟΓΛΟΥ

Γεννήθηκε το 1951.

**Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από την 18.5.2010 (2^η θητεία).
Μέλος της Επιτροπής Αμοιβών**

Έχει διατελέσει ανώτατο στέλεχος διεθνών επενδυτικών τραπεζών στο Λονδίνο (1977-1991). Εχει διευθύνει ελληνικές τράπεζες και θυγατρικές ξένων τραπεζών στην Ελλάδα (1991-2000). Υπήρξε Διευθύνων Σύμβουλος και Global Head of the Banks and Securities Industry για τη CITIGROUP στο Λονδίνο (2000- 2004) και Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος (2004-2009). Εξελέγη επίσης Πρόεδρος της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών (2005-2009). Διετέλεσε Διευθύνων Σύμβουλος εμπορικής τραπεζικής και εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. του επενδυτικού ομίλου EFG Hermes Holding (2010-2013).

Είναι Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. της ναυτιλιακής εταιρίας Tsakos Energy Navigation (TEN) Limited, εισηγμένης στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης, της εταιρίας EFG Hermes Holding SAE, εισηγμένης στα χρηματιστήρια Καΐρου και Λονδίνου και μέλος του Δ.Σ. της Credit Libanais SAL.

Είναι κάτοχος πτυχίων Μαθηματικών, Ναυπηγικής και Διοίκησης από ελληνικά και βρετανικά πανεπιστήμια

ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ

Γεννήθηκε το 1962.

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από την 24.6.1992

Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας από το 1996 και στέλεχος από το 1989.

Προηγουμένως εργάσθηκε ως σύμβουλος επιχειρήσεων στη McKinsey & Company Inc στις ΗΠΑ και στη Γερμανία.

Είναι Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ) και του Συμβουλίου του ΣΕΒ για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη (ΣΕΒ BIAN) και μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), του Ελληνικού Ιδρύματος Ευρωπαϊκής και Εξωτερικής Πολιτικής (ΕΛΙΑΜΕΠ) και της Ευρωπαϊκής Στρογγυλής Τράπεζας Βιομηχανών (ERT).

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

ΜΕΛΗ

ΕΥΤΥΧΙΟΣ ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ

Γεννήθηκε το 1967.

Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ. από την 10.5.2007 (3^η Θητεία).

Μέλος της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης και της Επιτροπής Αμοιβών.

Είναι Διευθύνων Σύμβουλος της AUTOHELLAS S.A. (HERTZ), Αντιπρόεδρος της AEGEAN AIRLINES και OLYMPIC AIR και μέλος του Δ.Σ. της FOURLIS A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ.

Είναι επίσης Αντιπρόεδρος του Συνδέσμου Ελληνικών Τουριστικών Επιχειρήσεων (Σ.Ε.Τ.Ε) και μέλος του Δ.Σ. του ΣΕΒ.

Σπούδασε Οικονομικά στο πανεπιστήμιο YALE UNIVERSITY και Διοίκηση Επιχειρήσεων στο COLUMBIA BUSINESS SCHOOL OF NEW YORK (M.B.A.)

ΕΥΘΥΜΙΟΣ ΒΙΔΑΛΗΣ

Γεννήθηκε το 1954.

Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ. από την 15.6.2011.

Από το 2004 μέχρι την 15.6.2011 υπήρξε Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.

Σύμβουλος Ομίλου επί θεμάτων Στρατηγικής και Βιώσιμης Ανάπτυξης.

Είχε ορισθεί Διαπραγματευτής από πλευράς Ελληνικού Δημοσίου στις διαπραγματεύσεις για την επανεκκίνηση των Συμβάσεων Παραχώρησης των αυτοκινητοδρόμων (2012-2013), οι οποίες ολοκληρώθηκαν επιτυχώς.

Υπήρξε Διευθύνων Σύμβουλος (2001 - 2011) και Εντεταλμένος Σύμβουλος / COO (1998 - 2001) της εταιρίας S&B Βιομηχανικά Ορυκτά Α.Ε. και μέλος του Δ.Σ. για 15 χρόνια. Από το 1981 έως το 1998 εργάστηκε στην εταιρία OWENS CORNING στις Η.Π.Α. και από το 1994 έως το 1998 ήταν διαδοχικά Πρόεδρος των Παγκόσμιων Δραστηριοτήτων Συνθετικών Υλικών (Composites) και Μονωτικών Υλικών.

Είναι Γενικός Γραμματέας του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ) και Πρόεδρος του Συμβουλίου του ΣΕΒ για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη, ενώ διετέλεσε Πρόεδρος του Συνδέσμου Μεταλλευτικών Επιχειρήσεων (Σ.Μ.Ε.) από το 2005 μέχρι το 2009. Είναι επίσης μέλος του Δ.Σ. της ALPHA BANK, της RAYCAP Α.Ε. και της Future Pipe Industries του Ντουμπάι.

Σπούδασε Πολιτικές Επιστήμες (BA) και Διοίκηση Επιχειρήσεων (MBA) στο Πανεπιστήμιο HARVARD.

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΖΑΡΚΑΛΗΣ

Γεννήθηκε το 1961

Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ. από την 14.6.2013.

Διευθυντής Τομέα ΗΠΑ.

Υπήρξε Οικονομικός Διευθυντής του Ομίλου TITAN από το 2010 μέχρι τον Μάιο 2014 και Εκτελεστικός Διευθυντής Επιχειρηματικής Ανάπτυξης και Στρατηγικού Σχεδιασμού Ομίλου από το 2008 μέχρι το 2010.

Προηγουμένως επί 18 χρόνια εργάστηκε στην Dow Chemical Co, όπου κατείχε διάφορες διευθυντικές θέσεις με έδρα κυρίως στις ΗΠΑ και την Ελβετία. Μεταξύ άλλων, υπήρξε Αντιπρόεδρος της Dow Automotive, Διευθυντής τομέως Specialty Plastics & Elastomers, Διευθυντής Synthetic Latex, κλπ.

Είναι απόφοιτος της Σχολής Χημικών Μηχανικών του Μετσοβείου Πολυτεχνείου και κάτοχος Masters (Msc) του State University of Pennsylvania, ΗΠΑ.

ΝΕΛΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

Γεννήθηκε το 1964.

Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ. από την 24.6.1992.

Διευθυντής Εξωτερικών Σχέσεων Ομίλου TITAN από το 1996.

Προηγουμένως ήταν στέλεχος της Διεύθυνσης Πωλήσεων της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ TITAN

(1990-1996) και στέλεχος της ΙΩΝΙΑ Α.Β.Ε.Ε. (1989-1990).

Είναι Πρόεδρος του Ιδρύματος Παύλου και Αλεξάνδρας Κανελλοπούλου και μέλος του Δ.Σ. της Ένωσης Τσιμεντοβιομηχανιών Ελλάδος .

ΤΑΚΗΣ – ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ

Γεννήθηκε το 1968.

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από την 10.5.2007.

Διευθυντής Επενδυτικών Σχέσεων Ομίλου TITAN από το 2001.

Κατά την περίοδο 1995-2001 ήταν στέλεχος της Οικονομικής Διεύθυνσης του Ομίλου και προηγουμένως είχε εργασθεί ως οικονομικός αναλυτής στην AIG και στη Διεύθυνση Χρηματοδοτήσεων της EFG EUROBANK.

Είναι, επίσης, μέλος Δ.Σ. των εταιριών ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ ΑΔΑΜΑΝΤΙΑΔΗΣ Ασφαλιστικές Επιχειρήσεις (AIG ΕΛΛΑΣ) και GRIVALIA PROPERTIES Α.Ε.Ε.Α.Π. και μέλος της Διοικούσας Επιτροπής της Ένωσης Εισηγμένων Εταιριών (ΕΝΕΙΣΕΤ)

Σπούδασε Οικονομικά (Β.Α.) στο BROWN UNIVERSITY και Διοίκηση Επιχειρήσεων (Μ.Β.Α.) στο NEW YORK UNIVERSITY –Stern School of Business.

ΔΩΡΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ

Γεννήθηκε το 1950.

Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ. από την 14.6.2013 (1^η Θητεία). Πρόεδρος της Ελεγκτικής Επιτροπής.

Είναι μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ της Frigoglass S.A.I.C.και μέλος της Ελεγκτικής Επιτροπής. Υπήρξε Διευθύνων Συμβούλος του ομίλου της Coca-Cola Hellenic (2003-2011) και της Frigoglass S.A.I.C (2001-2003). Ξεκίνησε την καριέρα του στην Price Waterhouse (1975-1985) και στη συνέχεια εντάχθηκε στη διοικητική ομάδα της Ελληνικής Εταιρείας Εμφιαλώσεως (3Ε), όπου ανέλαβε Οικονομικός Διευθυντής του Βιομηχανικού κλάδου του Ομίλου (1992-1995) και στη συνέχεια Αναπληρωτής Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου (1995-1996) και Οικονομικός Διευθυντής (1996-2000).

Σπούδασε οικονομικά στο Πανεπιστήμιο Πειραιώς, από όπου αποφοίτησε το 1974 με ειδίκευση στη Διοίκηση Επιχειρήσεων.

ΔΟΜΝΑ ΜΙΡΑΣΓΕΖΗ - ΜΠΕΡΝΙΤΣΑ

Γεννήθηκε το 1960.

Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ. από την 14.6.2013 (1^η Θητεία)

Πρόεδρος της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης

Είναι Δικηγόρος Αθηνών και Εταίρος του Δικηγορικού Γραφείου Μ. & Π. Μπερνίτσα.

Έχει εργασθεί ως επιστημονική συνεργάτις στην Ειδική Νομική Υπηρεσία του Υπουργείου Εξωτερικών (1986-1987) και στο Τμήμα Πολιτικής Επιστήμης και Δημόσιας Διοίκησης του Πανεπιστημίου Αθηνών (1985-1990). Είναι επίσης Μέλος του Δ.Σ. του St. Catherine's British School.

Φοίτησε στη Νομική Σχολή του Πανεπιστημίου Αθηνών και είναι κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου (LLM) στο ευρωπαϊκό δίκαιο από το London School of Economics.

ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΥ-ΜΠΕΝΟΠΟΥΛΟΥ

Γεννήθηκε το 1966.

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από την 23.6.1995.

Διευθύντρια Στρατηγικού Σχεδιασμού του Ομίλου TITAN από το 1997.

Από το 1992 μέχρι το 1997 ήταν στέλεχος της Διεύθυνσης Εξαγωγών του Ομίλου.

Προηγουμένως εργάστηκε στον Οργανισμό Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (Ο.Ο.Σ.Α.) και στην εταιρία συμβούλων BOOZ, ALLEN & HAMILTON στο Παρίσι.

Είναι μέλος του Δ.Σ. και Ταμίας του Ιδρύματος Παύλου και Αλεξάνδρας Κανελλοπούλου, μέλος του Δ.Σ. της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ. και μέλος του Δ.Σ. του Σωματείου «ΑΛΒΑ Κολλέγιο Διοίκησης Επιχειρήσεων». Από το 2003 ως τον Φεβρουάριο του 2015 διετέλεσε μέλος του Δ.Σ. της εταιρίας FRIGOGLOSS A.B.E.E., ενώ από το 2007 μέχρι το 2009 ήταν μέλος του Δ.Σ. της ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ.

Σπούδασε Οικονομικά στο Swarthmore College στις ΗΠΑ και Διοίκηση Επιχειρήσεων στο INSEAD (Fontainebleau).

ΠΛΟΥΤΑΡΧΟΣ ΣΑΚΕΛΛΑΡΗΣ

Γεννήθηκε το 1964.

Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ. από την 14.6.2013 (1^η Θητεία).

Μέλος της Ελεγκτικής Επιτροπής.

Είναι Καθηγητής Οικονομικών και Χρηματοοικονομικών στο Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών. Υπήρξε Αντιπρόεδρος της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων (2008-2012) και προηγουμένως Πρόεδρος του Συμβουλίου Οικονομικών Εμπειρογνομόνων στο Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών και εκπρόσωπος της Ελλάδας στην Οικονομική και Νομισματική Επιτροπή της Ευρωπαϊκής Ένωσης, Αναπληρωτής του Υπουργού Οικονομικών στα Συμβούλια του Eurogroup και του ECOFIN και Αναπληρωτής Διοικητής της Παγκόσμιας Τράπεζας για την Ελλάδα. Επίσης, διετέλεσε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ και του Οργανισμού Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους.

Δίδαξε στο Τμήμα Οικονομικών του Πανεπιστημίου του Maryland, ΗΠΑ και σε άλλα Πανεπιστήμια και έχει εργασθεί ως Οικονομολόγος στην Κεντρική Τράπεζα των ΗΠΑ (Board of Governors of the Federal Reserve System) και ως Επισκέπτης Εμπειρογνομών στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.

Σπούδασε στο Πανεπιστήμιο Brandeis, ΗΠΑ (B.A. στα Οικονομικά και Πληροφορική) και έκανε διδακτορικό στα Οικονομικά στο Πανεπιστήμιο Yale.

ΠΕΤΡΟΣ ΣΑΜΠΑΤΑΚΑΚΗΣ

Γεννήθηκε το 1946.

Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από την 10.5.2010 (2^η θητεία)

Μέλος της Επιτροπής Αμοιβών.

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 και έχει επίσης εργασθεί στην Chemical Bank (νυν JPMorgan Chase). Επίσης, έχει διατελέσει Πρόεδρος της μη κερδοσκοπικής οργάνωσης Plan International and Childreach, Επίτροπος του Κολλεγίου Αθηνών και διευθυντής της Γενναδείου Βιβλιοθήκης.

Διαθέτει τρεις τίτλους σπουδών από το Columbia University: πτυχίο (BsC), μεταπτυχιακό τίτλο σπουδών στη Διοίκηση Επιχειρήσεων (MBA) και διδακτορικό στα Οικονομικά.

ΜΙΧΑΗΛ ΣΙΓΑΛΑΣ

Γεννήθηκε το 1949.

Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από την 28.7. 1998.

Διευθυντής των Τομέων Ανατολικής Μεσογείου, Νοτιοανατολικής Ευρώπης και του Κλάδου Διεθνούς Εμπορίας του Ομίλου. Διετέλεσε επίσης Διευθυντής Εξαγωγών και Διεθνούς Εμπορίας.

Εργάστηκε στον Καναδά στην εταιρία PRESTCOLD NORTH AMERICA LTD (1973-1979) και στη συνέχεια (1980 – 1985) στην ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ (Ε.Α.Β), της οποίας υπήρξε εμπορικός διευθυντής από το 1983 μέχρι το 1985.

Σπούδασε μηχανολόγος – μηχανικός στο Πανεπιστήμιο Concordia του Καναδά

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΦΟΥΡΛΗΣ

Γεννήθηκε το 1960.

Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. από την 10.5.2007 (3^η θητεία).

Μέλος της Ελεγκτικής Επιτροπής.

Είναι Πρόεδρος της εταιρίας FOURLIS A.E. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και μέλος του Δ.Σ. των εταιριών HOUSE MARKET A.E. (IKEA) και FRIGOGLOSS A.B.E.E. και της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΠΕΙΡΑΙΩΣ.

Είναι επίσης μέλος του Δ.Σ. του ΣΕΒ και του Ελληνικού Συμβουλίου Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Σπούδασε στο Πανεπιστήμιο BERKELEY της Καλιφόρνια (Masters Degree in Economic Development and Regional Planning) και στο BOSTON UNIVERSITY/BRUSSELS (Masters Degree in International Business).

Ρόλος και Αρμοδιότητες Διοικητικού Συμβουλίου:

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι το ανώτατο διοικητικό όργανο της Εταιρίας, το οποίο είναι αποκλειστικά αρμόδιο για τη χάραξη της στρατηγικής στόχευσης της Εταιρίας. Η δημιουργία μακροχρόνιας και βιώσιμης αξίας, η διασφάλιση των συμφερόντων των μετόχων, ο προδιορισμός των εταιρικών αρχών και αξιών και η διασφάλιση της αρμονικής ενσωμάτωσής τους στο σύνολο των λειτουργιών και δραστηριοτήτων του Τιτάνα, η αποτελεσματική λειτουργία των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων, η παρακολούθηση και επίλυση περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, διευθυντών και μετόχων με τα συμφέροντα της Εταιρίας και ο έλεγχος της απόδοσης του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου και του Διευθύνοντος Συμβούλου 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 και 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.

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 8.6.2012 είναι ασφαλισμένα για αστική ευθύνη έναντι τρίτων από την ασφαλιστική εταιρία AIG Europe Limited (πρώην Chartis Europe Limited), όπως νομίμως αντιπροσωπεύεται από την AIG ΕΛΛΑΣ Α.Ε.

Σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου:

Το σημερινό Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας αποτελείται από δέκα πέντε (15) μέλη και εξελέγη από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 14.6.2013, με τριετή θητεία, η οποία λήγει κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση του 2016.

Τέσσερα (4) από τα μέλη του, οι κ.κ. Δώρος Κωνσταντίνου, Δόμνα Μιράσγεζη – Μπερνίτσα, Πλούταρχος Σακελλάρης και Βασίλειος Ζαρκαλής, εξελέγησαν για πρώτη φορά το 2013 και υπηρετούν την πρώτη τους θητεία στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Από αυτούς, οι κ.κ. Δώρος Κωνσταντίνου, Δόμνα Μιράσγεζη – Μπερνίτσα, Πλούταρχος Σακελλάρης εξελέγησαν ως ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη σε

αντικατάσταση ισάριθμων ανεξαρτήτων μη εκτελεστικών μελών, τα οποία είχαν συμπληρώσει τον ανώτατο επιτρεπόμενο από τον Κώδικα αριθμό θητειών και για το λόγο αυτό δεν μπορούσαν να είναι και πάλι υποψήφιοι για εκλογή. Ο τέταρτος νεοεκλεγείς κ. Βασίλειος Ζαρκαλής ανήκει στα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

Ανεξάρτητα μέλη Δ.Σ.

Επτά (7) από τα δεκαπέντε (15) μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη, δηλαδή πρόσωπα που δεν βρίσκονται σε οποιαδήποτε σχέση εξάρτησης με την Εταιρία ή με συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα και πληρούν όλες τις προϋποθέσεις ανεξαρτησίας που έχει θέσει ο νόμος 3016/2002 και ο Κώδικας στο άρθρο του Β.1.1, καθώς επίσης το πρόσθετο κριτήριο ανεξαρτησίας που έχει θέσει η Εταιρία, σύμφωνα με το οποίο, τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν πρέπει να κατέχουν μετοχές σε ποσοστό μεγαλύτερο του 0,1% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Πρόκειται για τους κ.κ. Ευστράτιο – Γεώργιο (Τάκη) Αράπογλου, Ευτύχιο Βασιλάκη, Δώρο Κωνσταντίνου, Δόμνα Μιράσγεζη- Μπερνίτσα, Πλούταρχο Σακελλάρη, Πέτρο Σαμπατακάκη και Βασίλειο Φουρλή. Οι ανωτέρω εξελέγησαν ως ανεξάρτητα μέλη από τη Γενική Συνέλευση της 14.6.2013, μετά από σχετική εισήγηση του Διοικητικού Συμβουλίου και προηγούμενη πρόταση της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία, τον Κώδικα και το επί πλέον κριτήριο που εφαρμόζει η Εταιρία, τα ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει:

1. να είναι ανεξάρτητα στον χαρακτήρα και στην κρίση τους και να μην συντρέχουν περιστάσεις που θα μπορούσαν να θέσουν υπό αμφισβήτηση την ανεξαρτησία τους.
2. να μην κατέχουν αμέσως ή εμμέσως μετοχές που να αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο του 0,1% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας και να μην έχουν σχέση εξάρτησης με την Εταιρία ή με συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα.
3. να μην είναι ή να μην έχουν υπάρξει Πρόεδρος ή Διευθύνων Σύμβουλος ή εκτελεστικά μέλη του διοικητικού συμβουλίου ή στελέχη ή υπάλληλοι της Εταιρίας ή του Ομίλου κατά τα τελευταία πέντε έτη.
4. να μη διατηρούν ή να μη διατηρούσαν κατά τα τελευταία τρία έτη, οποιαδήποτε ουσιώδη επιχειρηματική ή επαγγελματική σχέση, αμέσως ή εμμέσως, με την Εταιρία.
5. να μην έχουν λάβει ή να μη λαμβάνουν οποιαδήποτε πρόσθετη οικονομική παροχή από την Εταιρία πέραν της αμοιβής τους ως μελών του Δ.Σ.

6. να μην έχουν στενούς συγγενικούς δεσμούς με οποιοδήποτε από τα παραπάνω πρόσωπα.
7. να μη συμμετέχουν ως εκτελεστικά μέλη σε διοικητικά συμβούλια άλλων εταιριών, στα οποία μετέχουν εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας ως ανεξάρτητα και εν γένει να μη διατηρούν σημαντικούς δεσμούς με άλλα μέλη του διοικητικού συμβουλίου μέσω κοινής ενασχόλησης σε άλλες εταιρίες ή όργανα.
8. να μην είναι εκπρόσωποι σημαντικών μετόχων.
9. να μην έχουν υπηρετήσει στο Διοικητικό Συμβούλιο για περισσότερο από εννέα έτη από την ημερομηνία της πρώτης εκλογής τους.

Τα ανεξάρτητα 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, στη χάραξη της στρατηγικής της Εταιρίας, στην εποπτεία της καταλληλότητας και αποτελεσματικότητας των ανώτατων διοικητικών στελεχών, 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.

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.

Επίσης συνεδριάζουν, όπως προβλέπεται στον Κώδικα, μία φορά το έτος υπό τον Ανώτερο Ανεξάρτητο Διοικητικό Σύμβουλο, χωρίς την παρουσία του Προέδρου και των εκτελεστικών μελών, για την αξιολόγηση της απόδοσης του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου και μία φορά το έτος υπό τον Πρόεδρο, χωρίς την παρουσία των εκτελεστικών μελών. Τέτοιες συνεδριάσεις πραγματοποιήθηκαν εντός του 2014.

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

Η πλειοψηφία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, ήτοι οκτώ (8) μέλη επί συνόλου δεκαπέντε (15), αποτελείται από μη εκτελεστικά μέλη.

Σύμφωνα με την από 14.6.2013 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, τα μη εκτελεστικά μέλη του είναι οι κ.κ. Ευστράτιος – Γεώργιος (Τάκης) Αράπογλου, Ευτύχιος Βασιλάκης, Δώρος Κωνσταντίνου, Δόμνα Μιράσγεζη-Μπερνίτσα, Ανδρέας Κανελλόπουλος, Πλούταρχος Σακελλάρης, Πέτρος Σαμπατακάκης και Βασίλειος Φουρλής.

Τα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δεν ασχολούνται με τα καθημερινά θέματα διοίκησης της Εταιρίας αλλά είναι επιφορτισμένα με την προαγωγή όλων των εταιρικών ζητημάτων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με τη σχετική διάταξη Β.1.1. του Κώδικα, προσδιορίζει τα κατωτέρω επτά (7) από τα συνολικά οκτώ (8) μη εκτελεστικά μέλη του ως ανεξάρτητα, ήτοι τους κ.κ. Τάκη Αράπογλου, Ευτύχιο Βασιλάκη, Δώρο Κωνσταντίνου, Δόμνα Μιράσγεζη- Μπερνίτσα, Πλούταρχο Σακελλάρη, Πέτρο Σαμπατακάκη και Βασίλειο Φουρλή. Όπως αναφέρεται πιο πάνω, όλοι οι ανωτέρω έχουν ορισθεί ως ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 14.6.2013.

Τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι επτά (7) ήτοι οι κ.κ. Ευθύμιος Βιδάλης, Βασίλειος Ζαρκαλής, Νέλλος Κανελλόπουλος, Τάκης Κανελλόπουλος, Δημήτριος Παπαλεξόπουλος, Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου και Μιχαήλ Σιγάλας.

Έξι (6) από τα εν συνόλω επτά (7) 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, εκ των κυρίων μετόχων της Εταιρίας, υπήρξε Διευθύνων Σύμβουλος από το 1983 μέχρι το 1996. Από το 2006, δεν ασκεί εκτελεστικά και διαχειριστικά καθήκοντα και ασχολείται αποκλειστικά με την άσκηση των καθηκόντων του ως Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου, με κύριο μέλημα τη διασφάλιση της αποτελεσματικής λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου, 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 είναι εκ των κυρίων μετόχων της Εταιρίας.

Αντιπρόεδρος Δ.Σ.

Με την από 14.6.2013 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. ορίστηκε το Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό μέλος του κ. Ευστράτιος - Γεώργιος (Τάκης) Αράπογλου.

Ανώτερος Ανεξάρτητος Διοικητικός Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Τάκης Αράπογλου έχει επίσης οριστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με τη σχετική διάταξη Α.4.1 του Κώδικα, ως Ανώτερος Ανεξάρτητος Διοικητικός Σύμβουλος (Senior Independent Director). Υπό αυτή του την ιδιότητα υποχρεούται εφόσον παραστεί ανάγκη να συνεπικουρεί τον Πρόεδρο στο έργο του και να λειτουργεί ως διαμεσολαβητής των υπολοίπων μελών και να είναι στη διάθεση μετόχων για την επίλυση προβλημάτων, τα οποία δεν έχουν επιλυθεί μέσω της επικοινωνίας τους με τον Πρόεδρο, τον Διευθύνοντα Σύμβουλο ή άλλα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή για την επίλυση των οποίων δεν εκδίδονται η επικοινωνία των μετόχων με τους ανωτέρω.

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 αντιπροσωπευομένων 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.

Τα ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου αντιπροσωπεύονται μόνο από άλλα ανεξάρτητα μέλη. Μόνο ο Ανώτερος Ανεξάρτητος Διοικητικός Σύμβουλος, σε περίπτωση κωλύματός του, μπορεί να αντιπροσωπευθεί και από τον Πρόεδρο, ο οποίος είναι μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου.

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 στις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της μέγιστης δυνατής απαρτίας.

Η ημερήσια διάταξη των συνεδριάσεων 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

Η υπόδειξη κατάλληλων υποψηφίων και ο σχεδιασμός της σταδιακής ανανέωσης 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 του κατάλληλου συνδυασμού εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών και της απαιτούμενης ισορροπίας ικανοτήτων, γνώσεων και εμπειριών μεταξύ των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, με στόχο τη μέγιστη δυνατή συνεισφορά στις εργασίες και την απόδοση του Διοικητικού Συμβουλίου. Επίσης, θα πρέπει να διασφαλίζεται ότι τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου θα μπορούν να αφιερώνουν το χρόνο που απαιτείται για την αποτελεσματική εκπλήρωση 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.

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.

Μετά από σχετική εισήγηση της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης και σύμφωνα με την από 17.3.2011 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, η ανάδειξη υποψηφιοτήτων και η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου διέπεται από τις ακόλουθες αρχές:

Α. Τα μισά τουλάχιστον μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εξαιρουμένου του Προέδρου, θα πρέπει να είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη, δηλαδή να πληρούν τόσο τα κριτήρια ανεξαρτησίας της ελληνικής νομοθεσίας, όσο και αυτά

του Κώδικα. Επί πλέον των ανωτέρω κριτηρίων, θα πρέπει να μην κατέχουν αμέσως ή εμμέσως μετοχές της Εταιρίας σε ποσοστό πλέον του 0,1% του μετοχικού της κεφαλαίου.

Β. Ο ανώτατος αριθμός θητειών των ανεξαρτήτων μελών 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 θα πρέπει να είναι ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου.

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 ενημερώνουν το Διοικητικό Συμβούλιο για κάθε μεταβολή στις ως άνω επαγγελματικές υποχρεώσεις και συμμετοχές τους. Σύμφωνα με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, τα εκτελεστικά μέλη του, τα οποία συνδέονται με την Εταιρία με σχέση εξαρτημένης εργασίας ή εντολής, δεν μπορούν να συμμετέχουν σε διοικητικά συμβούλια περισσότερων των δύο άλλων εισηγμένων εταιριών.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου οφείλουν να γνωστοποιούν έγκαιρα στον Πρόεδρο του Δ.Σ. οποιοδήποτε γεγονός θα μπορούσε να προκαλέσει μεταβολή της ιδιότητάς τους ως μη εκτελεστικών ή ανεξαρτήτων μελών του Δ.Σ.

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.

Επίσης, κατά τη διάρκεια της θητείας τους, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου οφείλουν να μην αποκτούν την ιδιότητα μέλους Δ.Σ., στελέχους ή υπαλλήλου σε οικονομικές οντότητες που λειτουργούν ανταγωνιστικά προς την Εταιρία και γενικά να μην ενεργούν, χωρίς άδεια της Γενικής Συνέλευσης, για δικό τους λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων πράξεις που υπάγονται σε κάποιον από τους σκοπούς που επιδιώκει η Εταιρία. Σε περίπτωση που αποκτήσουν μία από τις ανωτέρω ιδιότητες, θα πρέπει αμέσως να ενημερώσουν τον Πρόεδρο του Δ.Σ. και να υποβάλουν την παραίτησή τους από το Δ.Σ. της Εταιρίας.

ΕΠΙΤΡΟΠΕΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

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, ο οποίος είναι μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου.

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

Ελεγκτική Επιτροπή

Πρόεδρος: Δώρος Κωνσταντίνου, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Μέλη: Πλούταρχος Σακελλάρης, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Βασίλειος Φουρλής, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Αναπληρωματικά

Μέλη: Ευτύχιος Βασιλάκης, 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 14.6.2013.

Στις ευρύτερες ελεγκτικές της δικαιοδοσίες περιλαμβάνονται, η άσκηση εποπτείας επί των εργασιών της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου Ομίλου, η οποία υπάγεται λειτουργικά σε αυτήν και η παρακολούθηση της ορθής και αποτελεσματικής λειτουργίας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων, η παρακολούθηση των οικονομικών καταστάσεων, πριν από την υποβολή τους για έγκριση στο 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, η Ελεγκτική Επιτροπή έχει την ευθύνη της 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](http://www.titan.gr) στη σελίδα <http://ir.titan.gr/titan/app/cms?lang=en&page=article.etairiki.diakubernisi>

Η Ελεγκτική Επιτροπή πραγματοποιεί τουλάχιστον 4 τακτικές συνεδριάσεις ετησίως για την παρακολούθηση μεταξύ άλλων της πορείας του υποχρεωτικού ελέγχου των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων Α'τρίμηνου, εξαμήνου, εννεαμήνου και έτους και την παρακολούθηση των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας. Πραγματοποιεί επίσης έκτακτες συνεδριάσεις, όποτε κρίνεται αναγκαίο.

Το 2014 η Ελεγκτική Επιτροπή πραγματοποίησε 5 συνεδριάσεις, στις 27/2, 1/5, 29/7.11/11 και 15/12.

Η Επιτροπή στις ανωτέρω συνεδριάσεις της ασχολήθηκε με όλα τα θέματα αρμοδιότητάς της, με κυριότερα των οποίων:

α. την παρακολούθηση του ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας ως προς την πληρότητα και αξιοπιστία της παρεχόμενης με αυτές χρηματοοικονομικής πληροφόρησης,

β. τον έλεγχο και την αξιολόγηση των συστημάτων διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας και του Ομίλου,

γ. τη διασφάλιση της ανεξαρτησίας των ορκωτών ελεγκτών και την εισήγηση για την επιλογή νέας ελεγκτικής εταιρίας για την επισκόπηση και τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2015.

δ. την παρακολούθηση και αξιολόγηση του έργου της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου, την έγκριση μεταβολών όσον αφορά τη στελέχωση των υπηρεσιών εσωτερικού ελέγχου και την αξιολόγηση και εισήγηση επί των ετησίων αποδοχών της Διευθύντριας Εσωτερικού Ελέγχου Ομίλου

Κατά τη διάρκεια του 2014, η Ελεγκτική Επιτροπή πραγματοποίησε επίσης δύο συναντήσεις

(25/2 και 29/7/2014) με τους τακτικούς ορκωτούς ελεγκτές της Εταιρίας , χωρίς την παρουσία μελών της διοίκησης της Εταιρίας. Κατά τις ανωτέρω συναντήσεις αλλά και κατά τη διάρκεια των συναντήσεών της με την παρουσία των αρμοδίων στελεχών της Εταιρίας, η Ελεγκτική Επιτροπή διαπίστωσε την αποτελεσματικότητα της ελεγκτικής διαδικασίας.

Η εισήγηση της Ελεγκτικής Επιτροπής προς το Διοικητικό Συμβούλιο, όσον αφορά τον τακτικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της μητρικής εταιρίας και των ενοποιημένων κατά την εταιρική χρήση 2014 καθώς επίσης τον έλεγχο της μητρικής και των ελληνικών θυγατρικών της ως προς την εφαρμογή των φορολογικών διατάξεων και την έκδοση του ετήσιου φορολογικού πιστοποιητικού σύμφωνα με το άρθρο 65^A του Ν. 4174/2013(κώδικα Φορολογικής Διαδικασίας, ήταν να προταθεί στη Γενική Συνέλευση η εκλογή των ίδιων ορκωτών ελεγκτών της εταιρίας ERNST & YOUNG (Ελλάς) Α.Ε, ήτοι των κ.κ. Πελεντρίδη και Παπάζογλου, οι οποίοι είχαν διενεργήσει τον τακτικό έλεγχο και κατά τις χρήσεις 2012 και 2013.

Σχετικά με το ύψος της αμοιβής των τακτικών ελεγκτών για τη χρήση 2014, η Ελεγκτική Επιτροπή εισηγήθηκε τα εξής:

-Για τον τακτικό έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας μέχρι ποσού ευρώ 107.000 πλέον ΦΠΑ και για τον τακτικό έλεγχο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων μέχρι ποσού ευρώ 107.000 πλέον ΦΠΑ

-Για τον τακτικό έλεγχο λοιπών ελληνικών θυγατρικών εταιριών μέχρι ποσού ευρώ 126.000 πλέον ΦΠΑ και

-Για τον φορολογικό έλεγχο της Εταιρίας μέχρι ποσού ευρώ 73.000 πλέον ΦΠΑ και για τον φορολογικό έλεγχο των ελληνικών θυγατρικών της μέχρι ποσού ευρώ 79.000 πλέον ΦΠΑ

Η Ελεγκτική Επιτροπή εισηγήθηκε επίσης να αναλάβει η ελεγκτική εταιρία ERNST & YOUNG για τη χρήση 2014 τον τακτικό έλεγχο 43 εταιριών του Ομίλου στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Η συνολική δαπάνη για τη διενέργεια του τακτικού ελέγχου της Εταιρίας και 43 εταιριών του Ομίλου στην Ελλάδα και το εξωτερικό καθώς επίσης για τον τακτικό φορολογικό έλεγχο της Εταιρίας και θυγατρικών της στην Ελλάδα το 2014 ανήλθε σε ποσό ευρώ 1.179.243 έναντι ποσού ευρώ 1.191.375 στο οποίο ανήλθε η αντίστοιχη δαπάνη κατά το 2013.

Κατά τη χρήση 2014, μετά από προηγούμενη έγκριση της Ελεγκτικής Επιτροπής, ανατέθηκε στην ERNST & YOUNG, πλην του τακτικού ελέγχου, και η διενέργεια επί πλέον ελεγκτικών εργασιών, συνολικού ποσού ευρώ 108.322 έναντι ποσού 84.562 το 2013, το οποίο αντιστοιχεί σε ποσοστό 9,19 % της συνολικής αμοιβής τους για τον τακτικό έλεγχο της Εταιρίας και των θυγατρικών του Ομίλου.

Επί πλέον, κατά τη διάρκεια του 2014, η ERNST & YOUNG παρέσχε και πρόσθετες συμβουλευτικές υπηρεσίες (σεμινάρια επιμόρφωσης , μεταφράσεις, συμβουλευτικές υπηρεσίες κλπ) συνολικού ύψους 16.843 ευρώ, που αντιστοιχεί σε ποσοστό 1,43 % της συνολικής αμοιβής που έλαβε κατά το 2014 για το τακτικό ελεγκτικό της έργο.

Οι εργασίες αυτές αφορούσαν ελάχιστες μεμονωμένες περιπτώσεις, που κρίθηκε ότι για πρακτικούς λόγους, οι σχετικές υπηρεσίες θα έπρεπε να διενεργηθούν από την ERNST & YOUNG.

Λαμβάνοντας υπ' όψιν όλα τα ανωτέρω, η Ελεγκτική Επιτροπή έκρινε ότι η αντικειμενικότητα και ανεξαρτησία των ορκωτών ελεγκτών κατά τη χρήση 2014 διασφαλίστηκε πλήρως. Η ανεξαρτησία των ορκωτών ελεγκτών βεβαιώθηκε επίσης γραπτώς από την ίδια την ελεγκτική εταιρία με επιστολή της προς της Ελεγκτική Επιτροπή.

Όσον αφορά την εισήγησή της για την ελεγκτική εταιρία που θα διενεργήσει τον τακτικό έλεγχο της Εταιρίας και των εταιριών του Ομίλου κατά τη χρήση 2015, η Ελεγκτική Επιτροπή, έκρινε ότι λόγω του ότι το έργο του τακτικού ελέγχου διενεργείται επί μία εννεαετία (2006-2014) από την ίδια ελεγκτική εταιρία, μολονότι τα πρόσωπα των ορκωτών ελεγκτών που διεξήγαγαν τον τακτικό έλεγχο της Εταιρίας αντικαθίσταντο το αργότερο ανά τετραετία και δεν υπάρχει διάταξη στο νόμο που να θέτει ανώτατο χρονικό όριο μετά τη συμπλήρωση του οποίου είναι υποχρεωτική η αλλαγή της ελεγκτικής εταιρίας, εν τούτοις, για λόγους βέλτιστης πρακτικής, ο τακτικός έλεγχος της μητρικής Εταιρίας και των ανα τον κόσμο θυγατρικών της θα πρέπει από την χρήση 2015 να ανατεθεί σε άλλη ελεγκτική εταιρία. Η σχετική εισήγηση της Ελεγκτικής Επιτροπής έγινε ομόφωνα δεκτή από το Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο αποφάσισε, σύμφωνα με την εισήγηση της Ελεγκτικής Επιτροπής, να προταθεί στην προσεχή Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, η ανάθεση του τακτικού ελέγχου, για τη χρήση του 2015, τόσο της μητρικής εταιρίας, όσο και των θυγατρικών της εταιριών στο εσωτερικό και στο εξωτερικό, στην Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία PriceWaterhouseCoopers.

Επιτροπή Αμοιβών

Πρόεδρος: Τάκης Αράπογλου, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

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

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

Η Επιτροπή Αμοιβών συγκροτείται αποκλειστικά από ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η σημερινή σύνθεση της Επιτροπής Αμοιβών αποφασίστηκε με την από 14.6.2013 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Έργο της Επιτροπής είναι η μελέτη και η υποβολή προτάσεων στο Διοικητικό Συμβούλιο για τον καθορισμό των αποζημιώσεων σύμφωνα με το άρθρο 24 παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/20 των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, των πάσης φύσης ετησίων αποδοχών και αμοιβών των εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των ανώτατων διευθυντικών στελεχών και η ανασκόπηση σε τακτική βάση των τάσεων που επικρατούν στην αγορά σχετικά με τις αμοιβές και τη διαχείριση ανθρώπινων πόρων.

Κατά τη διάρκεια του έτους η Επιτροπή Αμοιβών, συνεδρίασε μία φορά, στις 23.4.2014. Κατά την συνεδρίαση πραγματοποιήθηκε παρουσίαση και συζήτηση επί των συμπερασμάτων έρευνας αμοιβών που είχε αναθέσει η Εταιρία σε εξειδικευμένους συμβούλους και

συζητήθηκε διεξοδικά και αποφασίστηκε η πολιτική χορήγησης μισθών, μεταβλητών αμοιβών και δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών για τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα λοιπά ανώτατα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας για το έτος 2014, η οποία στη συνέχεια υποβλήθηκε προς έγκριση στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Η σχετική εισήγηση της Επιτροπής Αμοιβών, η οποία εγκρίθηκε στη συνέχεια από το Διοικητικό Συμβούλιο, ήταν να μη δοθούν αυξήσεις στους βασικούς μισθούς των στελεχών της Εταιρίας, με εξαίρεση διορθωτικές αυξήσεις σε περιπτώσεις όπου οι μισθοί των στελεχών ήταν δυσανάλογα χαμηλοί σε σχέση με τις θέσεις που κατείχαν. Η Επιτροπή εισηγήθηκε επίσης να μη καταβληθούν στα στελέχη της Εταιρίας μεταβλητές αμοιβές που συνδέονται με την επίτευξη εταιρικών στόχων για το 2013(business bonus) αλλά να γίνει καταβολή bonus με βάση την ατομική απόδοση.

Κατά τη διάρκεια της συνεδρίασης, η Επιτροπή Αμοιβών ενέκρινε επίσης το νέο «Προγράμμα Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών με Βάση την Απόδοση» (Πρόγραμμα 2014), το οποίο στη συνέχεια υποβλήθηκε και εγκρίθηκε από τη Γενική Συνέλευση της 20.6.2014 καθώς επίσης το νέο «Ειδικό Συνταξιοδοτικό Πρόγραμμα Ανωτέρων Στελεχών» το οποίο θα παρέχεται στο εξής στα ανώτερα στελέχη της Εταιρίας και των θυγατρικών της.

Επίσης, εισηγήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο το ύψος των ετήσιων αποδοχών και των πρόσθετων αμοιβών (Bonus) του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου, του Διευθύνοντος Συμβούλου, των εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που παρέχουν τις υπηρεσίες τους προς την Εταιρία με σχέση μίσθωσης εργασίας καθώς επίσης των ανωτάτων στελεχών της Εταιρίας και της διευθύντριας Εσωτερικού Ελέγχου, με βάση την απόδοσή τους.

Τέλος, η Επιτροπή Αμοιβών εισηγήθηκε την εύλογη αύξηση του ύψους των αποζημιώσεων των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2014 σύμφωνα με το άρθρο 24 παρ. 2 του κ.ν. 2190/20, οι οποίες επί μία τριετία όχι μόνο δεν είχαν αυξηθεί αλλά, αντιθέτως, το 2011 είχαν μειωθεί στα πλαίσια της πολιτικής συμπίεσης δαπανών που εφαρμόστηκε από την Εταιρία.

Τα καθήκοντα και οι αρμοδιότητες της Επιτροπής Αμοιβών και ο κανονισμός λειτουργίας της έχουν αναρτηθεί στον ιστότοπο της Εταιρίας [www. titan.gr](http://www.titan.gr) στη διεύθυνση

<http://ir.titan.gr/titan/app/cms?lang=en&page=article.etairiki.diakubernisi>

Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης

Πρόεδρος: Δόμνα Μιράσγεζη - Μπερνίτσα, Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

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

Ανδρέας Κανελλόπουλος, Μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Η Επιτροπή συγκροτείται από τρία μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, από τα οποία δύο είναι ανεξάρτητα. Ως τρίτο μέλος της μετέχει ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, ο οποίος είναι μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Η σημερινή σύνθεση της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης αποφασίστηκε με την από 14.6.2013 απόφαση 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 κατάλληλων υποψηφίων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, ο σχεδιασμός της διαδοχής και συνέχειας της ανώτατης διοίκησης της Εταιρίας και η γνωμοδότηση ως προς την ορθή εφαρμογή των Αρχών Εταιρικής Διακυβέρνησης, σε σχέση με την κείμενη νομοθεσία, τις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές και τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης στον οποίο υπάγεται η Εταιρία.

Η Επιτροπή συνεδρίασε το 2014 μία φορά, την 18.2.2014.

Στη συνεδρίασή της η Επιτροπή Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης ασχολήθηκε με :

α. 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 2013 και την υποβολή σχετικής αναφοράς στο Διοικητικό Συμβούλιο

β. την εξέταση των υφισταμένων σχεδίων διαδοχής του Προέδρου, του Διευθύνοντος Συμβούλου και των ανωτάτων στελεχών της Εταιρίας και

γ. το περιεχόμενο της Δήλωσης Εταιρικής Διακυβέρνησης που αποτέλεσε μέρος της Ετήσιας Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2013 και τις αποκλίσεις της Εταιρίας από τις βέλτιστες πρακτικές που προτείνει ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης του Ηνωμένου Βασιλείου, στον οποίον έχει υπαχθεί η Εταιρία.

Κατά τη συνεδρίαση αυτή η Επιτροπή επικεντρώθηκε επίσης στο θέμα της προώθησης της διαφορετικότητας όσον αφορά τη σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και ειδικότερα όσον αφορά το φύλο, το πολιτιστικό και το επαγγελματικό υπόβαθρο και αποφάσισε ομόφωνα ότι η διαφορετικότητα και ο πλουραλισμός θα πρέπει να επιδιωχθεί, διότι θα εμπλουτίσει το Διοικητικό Συμβούλιο και θα προσθέσει αξία. Κατά την άποψη όμως της Επιτροπής η θέσπιση συγκεκριμένων αριθμητικών κριτηρίων είναι υπερβολικά δεσμευτική και θα πρέπει να αποφευχθεί. Θα πρέπει όμως να επιδιωχθεί η συμμετοχή περισσότερων γυναικών και ατόμων με διαφορετικό επαγγελματικό και πολιτιστικό υπόβαθρο στο Διοικητικό Συμβούλιο και για τον λόγο αυτό τα μέλη της Επιτροπής ανέλαβαν την υποχρέωση να υποδείξουν εγκαίρως στο Διοικητικό Συμβούλιο κατάλληλες υποψηφιότητες.

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://www.titan.gr) στη διεύθυνση

<http://ir.titan.gr/titan/app/cms?lang=en&page=article.etairiki.diakubernisi>

ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΤΡΟΠΕΣ

Επιπλέον των τριών ανωτέρω Επιτροπών του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν συσταθεί και οι ακόλουθες επιτροπές για την εποπτεία και τον συντονισμό των εργασιών της Εταιρίας και των εταιριών του Ομίλου:

Επιτροπή Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης

Πρόεδρος: Δημήτριος Παπαλεξόπουλος, Διευθύνων Σύμβουλος

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

Εξωτερικών Σχέσεων Ομίλου

Μέλη

Μαρία Αλεξίου, Διευθύντρια Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης Ομίλου

Ευθύμιος Βιδάλης, εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

Βασίλειος Ζαρκαλής , Διευθυντής Τομέα ΗΠΑ

Μιχάλης Κολακίδης, Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου

Γιάννης Κόλλας, Διευθυντής Ανθρώπινου Δυναμικού Ομίλου

Σωκράτης Μπαλτζής, Γενικός Διευθυντής Τομέα Ελλάδας

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

Φωκίων Τασούλας , Διευθυντής Τεχνολογικής Διεύθυνσης Ομίλου

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

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/titan/app/cms?lang=en&page=article.etairiki.diakubernisi>

Διευθύνουσα Επιτροπή

ΠΡΟΕΔΡΟΣ : Δημήτριος Παπαλεξόπουλος, Διευθύνων Σύμβουλος

ΜΕΛΗ :

Ευθύμιος Βιδάλης, Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.

Βασίλειος Ζαρκαλής , Διευθυντής Τομέα ΗΠΑ

Νέλλος Κανελλόπουλος, Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ., Διευθυντής Εξωτερικών Σχέσεων Ομίλου

Μιχάλης Κολακίδης, Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου

Σωκράτης Μπαλτζής, Γενικός Διευθυντής Τομέα Ελλάδος

Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου-Μπενεπούλου, Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ. , Διευθύντρια Στρατηγικού Σχεδιασμού Ομίλου

Μιχάλης Σιγάλας, Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ., Διευθυντής Τομέων Ν.Α. Ευρώπης και Ν.Α. Μεσογείου

Το Καταστατικό της Εταιρίας προβλέπει τη λειτουργία Διευθύνουσας Επιτροπής, η οποία συγκροτείται σήμερα από έξι εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τρία ανώτατα διευθυντικά στελέχη 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.

Αξιολόγηση Δ.Σ. και Επιτροπών κατά το 2014

Το 2014, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας πραγματοποίησε έξι (6) τακτικές συνεδριάσεις (27/2, 15/5, 20/6, 31/7, 13/11, και 15/12) και μία έκτακτη (27/1).

Πίνακας με τις παρουσίες των μελών στις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του κατά τη διάρκεια του 2014 παρατίθεται κατωτέρω:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	7 προγραμματισμένες συνεδριάσεις Δ.Σ.	5 συνεδριάσεις Ελεγκτικής Επιτροπής	1 συνεδρίαση Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης	1 συνεδρίαση Επιτροπής Αμοιβών
ΑΝΔΡΕΑΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ	7/7		1/1	
ΕΥΣΤΡΑΤΙΟΣ-ΓΕΩΡΓΙΟΣ (ΤΑΚΗΣ) ΑΡΑΠΟΓΛΟΥ	6/7			1/1
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ	7/7			
ΕΥΤΥΧΙΟΣ ΒΑΣΙΛΑΚΗΣ	5/7		1/1	1/1
ΕΥΘΥΜΙΟΣ ΒΙΔΑΛΗΣ	6/7			
ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΖΑΡΚΑΛΗΣ	6/7			
ΝΕΛΛΟΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ	7/7			
ΤΑΚΗΣ-ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ	7/7			
ΔΩΡΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ	7/7	5/5		
ΔΟΜΝΑ ΜΙΡΑΣΓΕΖΗ – ΜΠΕΡΝΙΤΣΑ	6/7		1/1	
ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΥ- ΜΠΕΝΟΠΟΥΛΟΥ	6/7			
ΠΛΟΥΤΑΡΧΟΣ ΣΑΚΕΛΛΑΡΗΣ	7/7	5/5		
ΠΕΤΡΟΣ ΣΑΜΠΑΤΑΚΑΚΗΣ	2/7			1/1
ΜΙΧΑΗΛ ΣΙΓΑΛΑΣ	7/7			
ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΦΟΥΡΛΗΣ	6/7	4/5		

Η λειτουργία κατά το 2014 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 καταναμεμημένο σε οκτώ (8) ενότητες (Ηγεσία, Σύνθεση-Αποτελεσματικότητα, Λειτουργία-Εργασίες Δ.Σ, Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση-Συστήματα Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων-Επικοινωνία με Μετόχους, Αμοιβές, Λειτουργία Επιτροπών, Παρουσιολόγιο μελών σε συνεδριάσεις ΔΣ και ΓΣ και Ατομική Αξιολόγηση Μελών). Η συνεισφορά κάθε μέλους στο έργο του Διοικητικού Συμβουλίου βαθμολογείται, με βαθμό από 1 μέχρι 4, που αντιστοιχεί σε μικρή, μέτρια, ικανοποιητική και εξαιρετική συνεισφορά.

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 ιδιαίτερης συνεδριάσής τους την 13/11/2014, χωρίς την παρουσία του Προέδρου και των εκτελεστικών μελών του.

Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου κατά το 2014 –Πολιτική Αμοιβών

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της 20.6.2014 έχει προεγκρίνει την καταβολή στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του αποζημιώσεων, σύμφωνα με το άρθρο 24 παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/20, για τη χρήση 2014. Οι σχετικές αποζημιώσεις ανέρχονται σε:

-Συνολικό μικτό ποσό ευρώ 360.000 ως αποζημίωση για τη συμμετοχή των μελών στο Διοικητικό Συμβούλιο, ήτοι μικτό ποσό ευρώ 24.000 για κάθε μέλος.

-Συνολικό μικτό ποσό ευρώ 52.000 για τα τρία μέλη της Ελεγκτικής Επιτροπής, ήτοι μικτό ποσό ευρώ 20.000 για τον Πρόεδρο και μικτό ποσό ευρώ 16.000 για κάθε μέλος

-Συνολικό μικτό ποσό 26.000 για τα τρία μέλη της Επιτροπής Αμοιβών, ήτοι μικτό ποσό ευρώ 10.000 για τον Πρόεδρο και μικτό ποσό ευρώ 8.000 για κάθε μέλος και

- Συνολικό μικτό ποσό ευρώ 26.000 για τα τρία μέλη της Επιτροπής Ορισμού Υποψηφίων και Εταιρικής Διακυβέρνησης, ήτοι μικτό ποσό ευρώ 10.000 για τον Πρόεδρο και μικτό ποσό ευρώ 8.000 για κάθε μέλος.

Η Γενική Συνέλευση της 20.6.2014 έχει επίσης προεγκρίνει την καταβολή πρόσθετης μικτής αποζημιώσεως σύμφωνα με το άρθρο 24 παρ. 2 του ΚΝ 2190/20 ποσού ευρώ 135.000 πλέον χαρτοσήμου προς ένα εκτελεστικό μέλος του

Διοικητικού Συμβουλίου, το οποίο δεν έχει σχέση εξαρτημένης εργασίας ή εντολής με το Διοικητικό Συμβούλιο, για τα αυξημένα καθήκοντα που έχει αναλάβει στους τομείς της βιώσιμης ανάπτυξης και της στρατηγικής.

Σύμφωνα με το άρθρο 24 παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/20, οι ανωτέρω αποζημιώσεις θα υποβληθούν προς τελική έγκριση, στην προσεχή Τακτική Γενική Συνέλευση για τη χρήση 2014.

Οι μισθοί και οι πάσης φύσης ετήσιες αποδοχές κατά το 2014 του Διευθύνοντος Συμβούλου και των λοιπών εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, των Διευθυντών των Γεωγραφικών Τομέων, του Οικονομικού Διευθυντή Ομίλου και της Διευθύντριας Εσωτερικού Ελέγχου 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.

Οι ετήσιες αμοιβές των ανωτέρω καθώς επίσης όλων των Διευθυντικών στελεχών προσδιορίζονται με βάση τη βαρύτητα της θέσης τους, τα καθήκοντα και τις αρμοδιότητές τους, την επίδοσή τους σε σχέση με προκαθορισμένους ποσοτικούς και ποιοτικούς στόχους και το ύψος των αμοιβών σε παρόμοιες, ομοειδείς εταιρίες.

Οι ανωτέρω αμοιβές αποτελούνται από ένα τμήμα σταθερό, δηλαδή το μισθό, ο οποίος καθορίζεται με βάση το εφαρμοζόμενο μισθολογικό σύστημα και την ετήσια αξιολόγηση απόδοσης του στελέχους και από ένα τμήμα μεταβλητό, που εξαρτάται από την επίτευξη των ατομικών και εταιρικών στόχων. Οι εταιρικοί στόχοι συνδέονται με τις οικονομικές επιδόσεις (EBITDA και ROACE) σε επίπεδο Ομίλου αλλά και Γεωγραφικών Τομέων καθώς επίσης με επιδόσεις σε άλλους τομείς όπως η ασφάλεια εργασίας ενώ οι ατομικοί στόχοι είναι άμεσα συνδεδεμένοι με την θέση που καλύπτει κάθε στέλεχος.

Το μεταβλητό τμήμα των ετησίων αποδοχών, σε περίπτωση πλήρους επίτευξης στόχων, δεν μπορεί να υπερβεί το 80% και σε περίπτωση υπεραπόδοσης έναντι στόχων το 105% του σταθερού τμήματος των ετησίων αποδοχών, δηλαδή των μισθών. Τα ποσοστά αυτά μειώνονται ανάλογα με την βαρύτητα της θέσης κάθε στελέχους.

Η αξιολόγηση της απόδοσης των εκτελεστικών μελών γίνεται από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο και η αξιολόγηση της απόδοσης του Διευθύνοντος Συμβούλου από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Η Διεύθυνση Ανθρώπινου Δυναμικού παρέχει στην Επιτροπή Αμοιβών, σε ετήσια βάση, στοιχεία από την αγορά εργασίας, ώστε να προσαρμόζεται ανάλογα το επίπεδο των αμοιβών ή/και τα προγράμματα μεταβλητών αμοιβών. Στόχος είναι η

προσέλκυση και η παραμονή στον Τιτάνα υψηλής ποιότητας στελεχών, που με τις γνώσεις, την ικανότητα και το ήθος τους προσθέτουν αξία στην Εταιρία .

Παρέχονται επίσης στα Διευθυντικά Στελέχη του Ομίλου, μακροπρόθεσμα κίνητρα με τη μορφή προγραμμάτων παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών με βάση την απόδοση, που αποφασίζονται από την Γενική Συνέλευση της Εταιρίας και ωριμάζουν μετά πάροδο τριετίας και υπό τον όρο επίτευξης συγκεκριμένων στόχων , καθώς επίσης συνταξιοδοτικά-αποταμιευτικά προγράμματα και άλλες πρόσθετες οικειοθελείς παροχές, οι οποίες μπορούν να ανακληθούν ή τροποποιηθούν οποτεδήποτε κατά την κρίση της Εταιρίας.

Η Εταιρία παρέχει στα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου που έχουν σχέση εξαρτημένης εργασίας με την Εταιρία, πρόσθετα συνταξιοδοτικά-αποταμιευτικά προγράμματα βάσει της πρακτικής των αντίστοιχων αγορών όπου λειτουργεί.

Το 2014, οι μισθοί και οι πάσης φύσης ακαθάριστες αποδοχές του Προέδρου και των έξι εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που παρέχουν τις υπηρεσίες τους προς την Εταιρία με σχέση εξαρτημένης εργασίας, ανήλθαν σε συνολικό μικτό ποσό ευρώ 2.921.360.

Επίσης, σύμφωνα με πρακτική που προτείνει ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης που εφαρμόζει η Εταιρία, ανακοινώνονται οι αμοιβές που έλαβαν, το 2014, εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για τη συμμετοχή τους ως ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη σε διοικητικά συμβούλια άλλων εταιριών που είναι εισηγμένες σε οργανωμένη αγορά. Ειδικότερα:

Ο Δημήτριος Παπαλεξόπουλος έλαβε μικτό ποσό ευρώ 28.000, ως αποζημίωση για τη συμμετοχή του στο Δ.Σ. της τράπεζας EUROBANK ERGASIAS

Η κ. Αλεξάνδρα Παπαλεξοπούλου-Μπενεοπούλου έλαβε μικτό ποσό ευρώ 45.000 ως αποζημίωση για τη συμμετοχή της στο Δ.Σ. της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ και μικτό ποσό ευρώ 14.822,04 για τη συμμετοχή της στο Δ.Σ. της εταιρίας FRIGOGLOSS A.B.E.E και

Ο κ. Τάκης – Παναγιώτης Κανελλόπουλος έλαβε μικτό ποσό ευρώ 1.667 ως αποζημίωση για τη συμμετοχή του στο Δ.Σ. της εταιρίας GRIVALIA PROPERTIES A.E.E.A.Π.

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 και μέχρι σήμερα προγράμματα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών (Stock Option Plans). Όλα τα σχετικά προγράμματα (Πρόγραμμα 2000, 2004, 2007, 2010 και 2014) έχουν εγκριθεί από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων, είχαν τριετή περίοδο

ωρίμανσης και δικαιούχους ανώτερα στελέχη της Εταιρίας και εταιριών του Ομίλου και μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας που παρείχαν τις υπηρεσίες τους στην Εταιρία με σχέση εξαρτημένης εργασίας.

Μέχρι σήμερα, στα πλαίσια των ανωτέρω Προγραμμάτων, έχουν αποκτηθεί από τους δικαιούχους συνολικά 1.010.689 κοινές μετοχές, που αντιπροσωπεύουν ποσοστό 1,19 % του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Ειδικότερα:

Κατ' εφαρμογή του Προγράμματος 2000, ασκήθηκαν συνολικά από 48 δικαιούχους 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.

Κατ' εφαρμογή του Προγράμματος 2004 ασκήθηκαν συνολικά από 63 δικαιούχους δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 186.000 κοινών μετοχών, με τιμή αγοράς ίση με την ονομαστική αξία της μετοχής.

Κατ' εφαρμογή του Προγράμματος 2007 ασκήθηκαν συνολικά από 103 δικαιούχους δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 61.804 κοινών μετοχών της Εταιρίας, με τίμημα ίσο με την ονομαστική αξία κάθε μετοχής, ήτοι τέσσερα (4) ευρώ ανά μετοχή.

Σήμερα βρίσκονται σε εξέλιξη τα πιο κάτω αναλυτικά περιγραφόμενα Προγράμματα 2010 και 2014:

Το Πρόγραμμα 2010 εγκρίθηκε από τη Γενική Συνέλευση της 3.6.2010, είχε τριετή διάρκεια (2010-2012), τριετή χρόνο ωρίμανσης, καταληκτικό χρόνο άσκησης το 2016, τιμή άσκησης ίση με την ονομαστική αξία της μετοχής και δικαιούχους 109 ανώτερα στελέχη της Εταιρίας και εταιριών του Ομίλου συμπεριλαμβανομένων 6 εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

Κατ'εφαρμογή του Προγράμματος 2010 χορηγήθηκαν, κατά τα έτη 2010, 2011 και 2012, δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 267.720, 301.200 και 376.290 αντίστοιχα ιδίων κοινών μετοχών της Εταιρίας. Οι δικαιούχοι δικαιούνται να ασκήσουν τα χορηγηθέντα δικαιώματα κατά τους μήνες Απρίλιο και Οκτώβριο των ετών 2013, 2014, 2015 και 2016 υπό την προϋπόθεση ότι έχουν επιτευχθεί οι στόχοι και οι προϋποθέσεις του προγράμματος.

Ειδικότερα, σύμφωνα με το Πρόγραμμα, μετά την πάροδο του τριετούς χρόνου ωρίμανσης, ο τελικός αριθμός δικαιωμάτων που μπορούν να ασκήσουν οι δικαιούχοι εξαρτάται:

α.κατά ένα τρίτο, από τα λειτουργικά αποτελέσματα και τα καθαρά κέρδη του Ομίλου

β. κατά ένα τρίτο από την απόδοση της κοινής μετοχής της Εταιρίας σε σχέση με την απόδοση άλλων πολυεθνικών εταιριών του κλάδου δομικών υλικών με μεγάλη κεφαλαιοποίηση και εμπορευσιμότητα και

γ. κατά ένα τρίτο από την απόδοση της κοινής μετοχής της Εταιρίας σε σχέση με τη απόδοση των δεικτών FTSE 20 και FTSE 40 του Χ.Α.και FTS Eurofirst 300.

Μέχρι το Δεκέμβριο 2014 στα πλαίσια του Προγράμματος 2010 ασκήθηκαν συνολικά δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 191.785 ιδίων μετοχών της Εταιρίας με τιμή αγοράς ίση με την ονομαστική αξία της μετοχής, ήτοι 4 ευρώ ανά μετοχή. Τον Απρίλιο και Οκτώβριο 2015 θα μπορούν να ασκηθούν από τους δικαιούχους επί πλέον 298.451 δικαιώματα, ήτοι το 83% του αριθμού δικαιωμάτων που είχε χορηγηθεί το 2012, τα οποία έχουν ωριμάσει και έχουν επιτύχει τις προϋποθέσεις του Προγράμματος.

Τέλος, το Πρόγραμμα 2014 εγκρίθηκε από τη Γενική Συνέλευση της 20.6.2014, έχει τριετή διάρκεια (2014-2016), τριετή χρόνο ωρίμανσης, καταληκτικό χρόνο άσκησης το 2022, τιμή άσκησης δέκα (10) ευρώ ανά μετοχή και δικαιούχους ανώτερα στελέχη της Εταιρίας και εταιριών του Ομίλου συμπεριλαμβανομένων των εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας (συνολικά περίπου 110 άτομα).

Κατ'εφαρμογή του Προγράμματος 2014, χορηγήθηκαν το έτος 2014 δικαιώματα προαίρεσης αγοράς 250.190 ιδίων κοινών μετοχών της Εταιρίας σε 108 δικαιούχους. Δικαιώματα θα χορηγηθούν επίσης κατά τα έτη 2015 και 2016.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, ανάλογα με τον βαθμό επίτευξης των προϋποθέσεων του Προγράμματος, θα προσδιορίσει τον Μάρτιο των ετών 2017, 2018 και 2019 τον τελικό αριθμό δικαιωμάτων που θα δικαιούται να ασκήσει κάθε δικαιούχος. Οι δικαιούχοι θα δικαιούνται να ασκήσουν δικαιώματά τους, εν όλω ή εν μέρει, εντός των πέντε πρώτων ημερών κάθε μήνα, καταβάλλοντας στην Εταιρία τα ανάλογα ποσά, μέχρι την ημερομηνία απόσβεσης των δικαιωμάτων, ήτοι μέχρι τον Δεκέμβριο του τρίτου έτους μετά το έτος τελικού προσδιορισμού τους.

Ειδικότερα, σύμφωνα με το Πρόγραμμα, μετά την πάροδο του τριετούς χρόνου ωρίμανσης (τα σχετικά δικαιώματα καθίστανται ώριμα τον Δεκέμβριο των ετών 2016, 2017 και 2018) , ο τελικός αριθμός δικαιωμάτων που θα μπορούν να ασκήσουν οι δικαιούχοι θα εξαρτάται:

Α. κατά το ήμισυ, ανάλογα με τον μέσο όρο ROACE τριετίας σε σχέση με τον στόχο της κάθε τριετίας, όπως αυτός θα έχει καθοριστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο πριν από τη χορήγηση των σχετικών δικαιωμάτων. Ως μέσος όρος ROACE ορίζεται ο αριθμητικός μέσος όρος του δείκτη ROACE εκάστου έτους από το έτος χορήγησης των δικαιωμάτων έως και το έτος ωρίμανσης. Ο δείκτης ROACE κάθε έτους ορίζεται ως το πηλίκο των καθαρών κερδών προ τόκων και φόρων (EBIT) του έτους διαιρεμένο δια του μέσου όρου των απασχολούμενων κεφαλαίων (ίδια κεφάλαια συν τραπεζικός ή ισοδύναμος δανεισμός) αρχής και τέλους του έτους

και

Β. κατά το υπόλοιπο ήμισυ, ανάλογα με τη συνολική απόδοση της κοινής μετοχής της Εταιρίας σε σχέση με τον μέσο όρο της συνολικής απόδοσης των μετοχών των δέκα ομοειδών εταιριών (Peer Index).

Το Πρόγραμμα 2014 προβλέπει έξι κατηγορίες απόδοσης που θα προκύπτουν από τη σύγκριση αφενός του μέσου ROACE τριετίας με τον αντίστοιχο στόχο της

περιόδου και αφετέρου του μέσου όρου της συνολικής απόδοσης τριετίας της κοινής μετοχής της Εταιρίας σε σχέση με τον μέσο όρο της συνολικής απόδοσης τριετίας των μετοχών του Peer Index, οπότε και θα παρέχεται η δυνατότητα άσκησης ανάλογου ποσοστού του αριθμού των χορηγηθέντων δικαιωμάτων.

Επισημαίνεται ότι αμφότερα τα τρέχοντα Προγράμματα 2010 και 2014 ευνοούν 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 τα 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 διαπραγμάτευσης κατά τη χορήγησή τους.

Λεπτομερής περιγραφή όλων των ανωτέρω Προγραμμάτων παρατίθεται στον ιστότοπο της Εταιρίας www.titan.gr στη σελίδα <http://ir.titan.gr/titan/app/cms?lang=en&page=programma.paroxis.dikaionaton.proairesis.metoxon>

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, και αναφέρεται λειτουργικά στην Ελεγκτική Επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου.

Το έργο του εσωτερικού ελέγχου διενεργήθηκε κατά τη χρήση 2014 από 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 δικλίδων που υπάρχουν σε όλο το εύρος των λειτουργιών του Ομίλου ως προς την επάρκεια και την αποτελεσματικότητά τους. Στις αρμοδιότητες του εσωτερικού ελέγχου συμπεριλαμβάνονται επίσης:

- Η παρακολούθηση της εφαρμογής και της τήρησης Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας, του Κώδικα Δεοντολογίας και του Καταστατικού της Εταιρίας και των νόμων εν γένει, οπουδήποτε λειτουργεί και έχει δραστηριότητες ο Όμιλος.
- Η αναφορά στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας περιπτώσεων σύγκρουσης των συμφερόντων των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ή των διευθυντικών στελεχών με τα συμφέροντα της Εταιρίας, τις οποίες διαπιστώνει κατά την άσκηση των καθηκόντων του

- Ο έλεγχος των σχέσεων και συναλλαγών της Εταιρίας με τα συνδεδεμένα με αυτή μέρη, κατά την έννοια του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 24, όπως ισχύει και των σχέσεων της Εταιρίας με εταιρίες στο κεφάλαιο των οποίων συμμετέχουν με ποσοστό τουλάχιστον 10% μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή μέτοχοι της Εταιρίας με ποσοστό τουλάχιστον 10%.

Κατά τη διάρκεια του 2014, υποβλήθηκαν στην Ελεγκτική Επιτροπή και μέσω αυτής στο Διοικητικό Συμβούλιο 36 έγγραφες εκθέσεις της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου, σχετικά με όλους τους διενεργηθέντες ελέγχους των λειτουργιών του Ομίλου. Από τους διενεργηθέντες ελέγχους, 17 ήταν προγραμματισμένοι, 5 ήταν ειδικοί και 14 ήταν επαναληπτικοί.

Στην Ελεγκτική Επιτροπή υποβλήθηκε, επίσης, εξαμηνιαίος και ετήσιος απολογισμός του έργου της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου, με συγκεντρωτική αναφορά στα σημαντικότερα ευρήματα των ελέγχων.

Κατά τη διάρκεια του 2014 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 2015 και προσδιόρισε τις λειτουργίες και τα σημεία στα οποία θα πρέπει να επικεντρωθεί ο εσωτερικός έλεγχος.

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 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, δημοσιοποιείται 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 παραμέτρους 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, κίνδυνοι από πολιτικές αναταραχές 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, αν 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 τις πληροφορίες που ορίζονται στο άρθρο 26 του Κ.Ν. 2190/20 και δημοσιεύεται σύμφωνα με τα οριζόμενα στον Κ.Ν. 2190/20. Ειδικότερα, η πρόσκληση της Γενικής Συνέλευσης περιέχει 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 και ιδίως τα έντυπα που χρησιμοποιεί η Εταιρία για το σκοπό αυτό.

Στο ελάχιστο περιεχόμενο της πρόσκλησης περιλαμβάνονται επίσης πληροφορίες για τα δικαιώματα μειοψηφίας και το χρονικό διάστημα μέσα στο οποίο μπορούν να ασκηθούν, 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 σε 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 ή με ηλεκτρονικά μέσα, με την αποστολή του σχετικού εντύπου αντιπροσώπευσης είτε με ηλεκτρονικό ταχυδρομείο ή με τηλεομοιοτυπία που αποστέλλεται στην Εταιρία, 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 δυνατότητα 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 εγκύρως 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 εγκύρως 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' εξαίρεση, 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 εγκύρως 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:

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.

Δικαιώματα προτίμησης

Σε κάθε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, που δεν γίνεται με εισφορά σε είδος ή έκδοσης ομολογιών 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.2190/1920.

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

Α. 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.

Β. 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, με ανάρτηση στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, 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.

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 τους για τη 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. 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.

Ζ. 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 Μερίσματος

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. Το κεφάλαιο των προνομιούχων χωρίς ψήφο Μετόχων αποδίδεται προνομιακά. Το υπόλοιπο προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας διανέμεται σε όλους τους 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 Corporate Governance Code), με την εξαίρεση των ακόλουθων αποκλίσεων:

1. Αξιολόγηση από εξωτερικό αξιολογητή (διάταξη Β.6.2. του Κώδικα)

Το Διοικητικό Συμβούλιο, μέχρι σήμερα, δεν έχει αναθέσει την αξιολόγηση της απόδοσής του σε εξωτερικούς συμβούλους, διότι κρίνει ότι η εφαρμοζόμενη διαδικασία αξιολόγησης της λειτουργίας του από τα ίδια τα μέλη του συμπεριλαμβανομένης της αξιολόγησης της ατομικής απόδοσης ενός εκάστου, έχει λειτουργήσει ικανοποιητικά και έχει αποδειχθεί ιδιαίτερα αποτελεσματική. Ειδικότερα, το Διοικητικό Συμβούλιο κρίνει ότι η διαδικασία ανώνυμης αυτοαξιολόγησης επιτρέπει στα μέλη του να απαντήσουν με μεγαλύτερη ειλικρίνεια και να υποδείξουν χωρίς οποιαδήποτε αναστολή αδυναμίες και δυσλειτουργίες που διαπιστώνουν και να προτείνουν τη λήψη μέτρων για τη βελτίωση της λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου και της απόδοσης των μελών του. Παρά τις ανωτέρω διαπιστώσεις, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν αποκλείει το ενδεχόμενο να αναθέσει σε επόμενη χρήση την αξιολόγηση της λειτουργίας του σε εξωτερικό αξιολογητή, ώστε να συγκρίνει στην πράξη την αποτελεσματικότητα των δύο μεθόδων.

2. Αμοιβές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου (διάταξη D.1.2 του Κώδικα)

Στην Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου δεν περιλαμβάνεται Έκθεση Αμοιβών με αναλυτικά στοιχεία για τις πάσης φύσεως ατομικές αποδοχές κάθε μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου, διότι το Διοικητικό Συμβούλιο κρίνει ότι σε περιόδους μεγάλης οικονομικής κρίσης, ύφεσης και εξαιρετικά υψηλής ανεργίας, όπως η περίοδος που διανύει η Ελλάδα, η δημοσιοποίηση στοιχείων που αφορούν ατομικές αποδοχές εγκυμονεί περισσότερους κινδύνους παρά πλεονεκτήματα.

Μολαταύτα, στην παρούσα Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης και στα κεφάλαια «Επιτροπή Αμοιβών» και «Αμοιβές μελών Δ.Σ.- Πολιτική Αμοιβών» δημοσιοποιείται το συνολικό ύψος των καταβληθέντων το 2014

μισθών και των πάσης φύσης ακαθάριστων αποδοχών του Προέδρου και των έξι εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που παρέχουν τις υπηρεσίες τους προς την Εταιρία με σχέση εξαρτημένης εργασίας καθώς επίσης το ύψος της ετήσιας αποζημίωσης του εκτελεστικού μέλους που δεν διατηρεί σχέση εξαρτημένης εργασίας με την Εταιρία.

Παρατίθενται επίσης αναλυτικά στοιχεία σχετικά με τις αποζημιώσεις που καταβλήθηκαν σε όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών για τη συμμετοχή τους σε αυτά κατά το έτος 2014 μετά από σχετική προέγκριση από τη Γενική Συνέλευση της 20.6.2014, καθώς επίσης οι αμοιβές/ αποζημιώσεις που έλαβαν εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για τη συμμετοχή τους, ως μη εκτελεστικά μέλη, σε διοικητικά συμβούλια άλλων εταιριών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

ΈΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

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, οι οποίες αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως και συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση έχει την ευθύνη 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 έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό 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 εταιρίας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρίας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων 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^η Δεκεμβρίου 2014 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, 5 Μαρτίου 2015

Χρήστος Πελεντρίδης
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 17831

ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ)
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Α.Ε.
Χειμάρρας 8B, 151 25 Μαρούσι
Α.Μ ΣΟΕΛ 107

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

		Όμιλος		Εταιρία	
		Για το έτος που έληξε την 31/12		Για το έτος που έληξε την 31/12	
		2014	2013	2014	2013
		*Αναπροσαρμοσμένο			
	Σημ.				
Κύκλος εργασιών	3	1.158.414	1.127.936	263.969	234.712
Κόστος πωλήσεων	5	-863.906	-846.329	-208.026	-197.677
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων και απομειώσεων		294.508	281.607	55.943	37.035
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	4	15.237	16.915	10.463	7.256
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5	-100.927	-91.185	-35.372	-31.530
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	5	-18.466	-16.941	-133	-185
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	4	-8.761	-4.037	-284	-1.574
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων		181.591	186.359	30.617	11.002
Αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	11,13,27	-98.681	-106.700	-12.161	-11.720
Αποσβέσεις που αναλογούν στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης	11,13,27	-6.768	-6.705	-1.296	-1.324
Αντιστροφή απομειώσεων/(απομειώσεις) ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	11,13	414	-1.421	753	-18
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		76.556	71.533	17.913	-2.060
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων		-	-	112.000	-
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων		-1.609	-281	-5.211	-281
Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας		2.148	3.612	110	699
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	6	-66.275	-65.209	-43.365	-44.971
Κέρδη/(ζημίες) από συναλλαγματικές διαφορές		31.056	-18.354	1.679	-158
Συμμετοχή στα κέρδη/(ζημίες) συγγενών εταιριών και κοινοπραξιών	15	4.945	-661	-	-
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων		46.821	-9.360	83.126	-46.771
(Μείον)/πλέον: Φόρος εισοδήματος	8	-11.104	-19.636	8.598	3.617
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους		35.717	-28.996	91.724	-43.154
Τα καθαρά κέρδη/(ζημίες) αναλογούν σε :					
Μετόχους της Εταιρίας		30.947	-36.074		
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		4.770	7.078		
		35.717	-28.996		
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)					
		0,3790	-0,4424		
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή - προσαρμοσμένα (σε €)					
		0,3767	-0,4397		

*Ορισμένα ποσά που εμφανίζονται στη συγκεκριμένη στήλη δε συμπίπτουν με εκείνα των ετήσιων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2013 καθώς απεικονίζουν προσαρμογές, οι οποίες αναλύονται στη σημείωση 1.1.2.

Οι σημειώσεις στις σελίδες 73 έως και 160 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

		'Ομιλος		Εταιρία	
(ποσά σε χιλιάδες €)		Για το έτος που έληξε την 31/12		Για το έτος που έληξε την 31/12	
Σημ.		2014	2013	2014	2013
Κέρδη/(ζημίες) χρήσης		35.717	-28.996	91.724	-43.154
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες):					
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες) που μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους:					
	Επίδραση ισοτιμιών από την μετατροπή οικονομικών καταστάσεων θυγατρικών εταιριών σε ξένο νόμισμα	88.142	-93.559	-	-
	Ζημίες από αποτίμηση στην εύλογη αξία των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-171	-342	-	-
		-171	-342	-	-
33	Αντισταθμίσεις ταμειακών ροών	-	230	-	-
33	Αναταξινόμηση στην κατάσταση αποτελεσμάτων	2.605	2.355	2.234	2.355
18	Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	612	-850	612	-612
		3.217	1.735	2.846	1.743
Καθαρά λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες) που μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους:		91.188	-92.166	2.846	1.743
Στοιχεία που δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους:					
12	Αναπροσαρμογή περιουσιακών στοιχείων	65	1.780	-	882
18	Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	-	-229	-	-229
		65	1.551	-	653
25	Επανεκτίμηση (ζημιών)/κερδών από προγράμματα καθορισμένων παροχών	-5.492	2.884	-2.414	651
18	Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	1.531	-1.012	628	-169
		-3.961	1.872	-1.786	482
Καθαρές λοιπές συνολικές (ζημίες)/εισοδήματα που δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα σε μεταγενέστερες περιόδους:		-3.896	3.423	-1.786	1.135
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες) μετά από φόρους		87.292	-88.743	1.060	2.878
Σύνολο συγκεντρωτικών κερδών/(ζημιών) χρήσης μετά από φόρους		123.009	-117.739	92.784	-40.276
Αναλογούν σε:					
	Μετόχους της Εταιρίας	111.689	-115.102		
	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	11.320	-2.637		
		123.009	-117.739		

Οι σημειώσεις στις σελίδες 73 έως και 160 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ενεργητικό	Σημ.	Όμιλος			Εταιρία	
		31/12/2014	31/12/2013 *Αναπροσαρμοσμένο	1/1/2013 *Αναπροσαρμοσμένο	31/12/2014	31/12/2013
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	11	1.673.010	1.564.945	1.708.181	236.468	232.332
Επενδυτικά ακίνητα	12	9.267	13.220	8.546	9.908	13.973
Ασώματες ακινητοποιήσεις	13	446.080	414.028	462.181	1.973	1.185
Συμμετοχές σε θυγατρικές	14	-	-	-	845.807	1.243.829
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες	15	86.533	77.252	96.282	-	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	16	1.406	1.573	1.877	111	111
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	17	16.204	11.617	11.797	2.960	2.768
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	18	2.517	1.202	2.386	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		2.235.017	2.083.837	2.291.250	1.097.227	1.494.198
Αποθέματα	19	275.774	221.376	229.923	72.830	69.694
Απαιτήσεις και προπληρωμές	20	157.449	172.756	183.042	53.169	45.670
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	34	-	1.566	-	-	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	16	63	63	63	61	61
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	21	142.946	184.257	283.987	16.971	8.780
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		576.232	580.018	697.015	143.031	124.205
Σύνολο Ενεργητικού		2.811.249	2.663.855	2.988.265	1.240.258	1.618.403
Ίδια Κεφάλαια και Υποχρεώσεις						
Μετοχικό κεφάλαιο (84.632.528 μετοχές των € 4,00)	22	338.530	338.530	338.530	338.530	338.530
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	22	22.826	22.826	22.826	22.826	22.826
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	22	1.620	3.971	2.891	1.620	3.971
Ίδιες μετοχές	22	-83.633	-87.680	-89.446	-83.633	-87.680
Λοιπά αποθεματικά	23	939.525	293.299	381.027	496.236	511.258
Κέρδη/(ζημίες) εις νέο		288.137	845.181	878.635	47.722	-51.237
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων που αναλογούν σε μετόχους της μητρικής Εταιρίας		1.507.005	1.416.127	1.534.463	823.301	737.668
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		120.590	122.683	125.478	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)		1.627.595	1.538.810	1.659.941	823.301	737.668
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	24	634.195	599.069	686.507	336.694	745.835
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	34	2.438	-	16.784	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	18	184.085	163.516	178.227	3.365	14.215
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών	25	31.727	23.657	26.693	14.029	11.279
Προβλέψεις	26	15.922	12.686	17.208	2.293	1.756
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	27	30.053	29.635	30.632	4.446	4.557
Σύνολο μακροπροθέσμων υποχρεώσεων		898.420	828.563	956.051	360.827	777.642
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	24	49.522	93.724	158.325	95	50.173
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	28	220.462	187.233	199.280	52.425	48.319
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	34	127	3.375	1.294	-	2.832
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος		10.987	10.137	11.765	-	-
Προβλέψεις	26	4.136	2.013	1.609	3.610	1.769
Σύνολο βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων		285.234	296.482	372.273	56.130	103.093
Σύνολο υποχρεώσεων (β)		1.183.654	1.125.045	1.328.324	416.957	880.735
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων (α+β)		2.811.249	2.663.855	2.988.265	1.240.258	1.618.403

*Ορισμένα ποσά που εμφανίζονται στις συγκεκριμένες στήλες δε συμπίπτουν με εκείνα των ετήσιων οικονομικών ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2013 και της 1.1.2013 καθώς απεικονίζουν προσαρμογές, οι οποίες αναλύονται στη σημείωση 1.1.2.

Οι σημειώσεις στις σελίδες 73 έως και 160 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ίδια Κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Εταιρίας

Όμιλος	Κοινές μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Προνομιούχες μετοχές	Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	Κοινές ίδιες μετοχές	Προνομιούχες ίδιες μετοχές	Λοιπά αποθεματικά (σημ.23)	Υπόλοιπο κερδών	Σύνολο	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2013	308.254	22.826	30.276	2.891	-89.329	-117	381.027	878.635	1.534.463	125.478	1.659.941
(Ζημίες)/κέρδη χρήσης	-	-	-	-	-	-	-	-36.074	-36.074	7.078	-28.996
Λοιπές συνολικές ζημίες	-	-	-	-	-	-	-79.028	-	-79.028	-9.715	-88.743
Σύνολο συγκεντρωτικών ζημιών	-	-	-	-	-	-	-79.028	-36.074	-115.102	-2.637	-117.739
Διανεμηθέντα μερίσματα σε μη ελέγχουσες συμμετοχές (σημ. 15.3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.315	-2.315
Πώληση - διάθεση ιδίων μετοχών για πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης (σημ. 22)	-	-	-	-	1.766	-	-	-1.565	201	-	201
Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών (σημ. 22)	-	-	-	1.080	-	-	-	-	1.080	-	1.080
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών θυγατρικής και μεταφορά σε αποθεματικά (σημ. 27, 31)	-	-	-	-	-	-	-4.515	-	-4.515	2.157	-2.358
Μεταφορά μεταξύ αποθεματικών	-	-	-	-	-	-	-4.185	4.185	-	-	-
Υπόλοιπο τις 31 Δεκεμβρίου 2013	308.254	22.826	30.276	3.971	-87.563	-117	293.299	845.181	1.416.127	122.683	1.538.810
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2014	308.254	22.826	30.276	3.971	-87.563	-117	293.299	845.181	1.416.127	122.683	1.538.810
Κέρδη χρήσης	-	-	-	-	-	-	-	30.947	30.947	4.770	35.717
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	-	-	-	80.742	-	80.742	6.550	87.292
Σύνολο συγκεντρωτικών εισοδημάτων χρήσης	-	-	-	-	-	-	80.742	30.947	111.689	11.320	123.009
Διανεμηθέντα έκτακτα αποθεματικά σε μετόχους (σημ. 10, 23)	-	-	-	-	-	-	-8.463	-	-8.463	-	-8.463
Διανεμηθέντα μερίσματα σε μη ελέγχουσες συμμετοχές (σημ. 15.3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-12.023	-12.023
Πώληση - διάθεση ιδίων μετοχών για πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης (σημ. 22)	-	-	-	-	4.047	-	-	-3.481	566	-	566
Μεταβίβαση μεριδίου θυγατρικής εταιρίας (σημ. 14)	-	-	-	-	-	-	-	-858	-858	858	-
Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών (σημ. 22)	-	-	-	746	-	-	-	-	746	-	746
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών θυγατρικής και μεταφορά σε αποθεματικά (σημ. 27, 31)	-	-	-	-	-	-	-735	-	-735	308	-427
Προσαρμογή αναβαλλόμενου φόρου λόγω αλλαγής σε συντελεστές φόρου εισοδήματος (σημ. 18)	-	-	-	-3.097	-	-	-12.067	-	-12.067	-2.556	-14.623
Μεταφορά μεταξύ αποθεματικών (σημ. 23)	-	-	-	-	-	-	586.749	-583.652	-	-	-
Υπόλοιπο τις 31 Δεκεμβρίου 2014	308.254	22.826	30.276	1.620	-83.516	-117	939.525	288.137	1.507.005	120.590	1.627.595

Οι σημειώσεις στις σελίδες 73 έως και 160 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (συνέχεια)

(ποσά σε χιλιάδες €)

Εταιρία	Κοινές μετοχές	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Προνομιούχες μετοχές	Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	Κοινές ίδιες μετοχές	Προνομιούχες ίδιες μετοχές	Λοιπά αποθεματικά (σημ.23)	Υπόλοιπο κερδών	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2013	308.254	22.826	30.276	2.891	-89.329	-117	508.380	-6.518	776.663
Ζημίες χρήσης	-	-	-	-	-	-	-	-43.154	-43.154
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	-	-	-	2.878	-	2.878
Σύνολο συγκεντρωτικών εισοδημάτων/(ζημιών) χρήσης	-	-	-	-	-	-	2.878	-43.154	-40.276
Πώληση ιδίων μετοχών (σημ. 22)	-	-	-	-	1.766	-	-	-1.565	201
Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών (σημ. 22)	-	-	-	1.080	-	-	-	-	1.080
Υπόλοιπο τις 31 Δεκεμβρίου 2013	308.254	22.826	30.276	3.971	-87.563	-117	511.258	-51.237	737.668
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2014	308.254	22.826	30.276	3.971	-87.563	-117	511.258	-51.237	737.668
Κέρδη χρήσης	-	-	-	-	-	-	-	91.724	91.724
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	-	-	-	1.060	-	1.060
Σύνολο συγκεντρωτικών εισοδημάτων χρήσης	-	-	-	-	-	-	1.060	91.724	92.784
Διανεμηθέντα έκτακτα αποθεματικά σε μετόχους (σημ. 10, 23)	-	-	-	-	-	-	-8.463	-	-8.463
Πώληση - διάθεση ιδίων μετοχών για πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης (σημ. 22)	-	-	-	-	4.047	-	-	-3.481	566
Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών (σημ. 22)	-	-	-	746	-	-	-	-	746
Μεταφορά μεταξύ αποθεματικών	-	-	-	-3.097	-	-	-7.619	10.716	-
Υπόλοιπο τις 31 Δεκεμβρίου 2014	308.254	22.826	30.276	1.620	-83.516	-117	496.236	47.722	823.301

Οι σημειώσεις στις σελίδες 73 έως και 160 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

(ποσά σε χιλιάδες €)

		'Ομιλος		Εταιρία	
(ποσά σε χιλιάδες €)		Για το έτος που έληξε την 31/12		Για το έτος που έληξε την 31/12	
	Σημ.	2014	2013 <i>*Αναπροσαρμοσμένο</i>	2014	2013
Ταμειακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων					
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση	29	174.278	186.179	27.494	30.132
Καταβεβλημένοι φόροι εισοδήματος		-20.946	-22.128	-180	-1.150
Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		153.332	164.051	27.314	28.982
Ταμειακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων					
Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	11,12	-80.131	-47.153	-13.472	-9.931
Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων	13	-1.971	-1.668	-335	-551
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	29	181	4.641	183	692
Μερίσματα εισπραχθέντα		1.404	-	112.000	-
Απόκτηση θυγατρικών εταιριών	30	-2.741	-	-	-
Συμμετοχή σε ίδρυση συγγενούς εταιρίας		-71	-	-	-
Μείωση/(αύξηση) μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών		-	-	392.950	-30.464
Απόκτηση μη ελέγχουσας συμ/χής		-	-8.003	-	-
Καθαρές πληρωμές από την απόκτηση επενδυτικών τίτλων	16	-	-43	-	-3
Τόκοι εισπραχθέντες		2.148	3.612	110	699
Σύνολο (εκροών)/εισροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		-81.181	-48.614	491.436	-39.558
Σύνολο ταμειακών ροών μετά από τις επενδυτικές δραστηριότητες (α)+(β)		72.151	115.437	518.750	-10.576
Ταμειακές Ροές Χρηματοοικονομικές Δραστηριοτήτων					
Εισπράξεις από πώληση ιδίων μετοχών	22	566	201	566	201
Εισπράξεις κρατικών επιχορηγήσεων		891	-	-	-
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		-55.316	-57.990	-44.135	-42.633
Παραγραφέντα μερίσματα υπέρ ελληνικού δημοσίου		-67	-70	-67	-70
Έκτακτα αποθεματικά πληρωθέντα σε μετόχους		-8.438	-	-8.438	-
Μερίσματα πληρωθέντα σε μη ελέγχουσες συμμετοχές		-11.267	-2.265	-	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια		1.057.652	884.086	177.900	249.830
Εξοφλήσεις δανείων		-1.102.163	-1.035.128	-636.327	-223.532
Σύνολο εκροών από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες (γ)		-118.142	-211.166	-510.501	-16.204
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)		-45.991	-95.729	8.249	-26.780
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	21	184.257	283.987	8.780	35.601
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών		4.680	-4.001	-58	-41
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	21	142.946	184.257	16.971	8.780

*Ορισμένα ποσά που εμφανίζονται στη συγκεκριμένη στήλη δε συμπίπτουν με εκείνα των ετήσιων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2013 καθώς απεικονίζουν προσαρμογές, οι οποίες αναλύονται στη σημείωση 1.1.2.

Οι σημειώσεις στις σελίδες 73 έως και 160 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Περιεχόμενα των σημειώσεων επί των οικονομικών καταστάσεων

	Σελίδα
1. Γενικές πληροφορίες και σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών	75
1.1 Βάση κατάρτισης	75
1.2 Ενοποίηση	84
1.3 Μετατροπή ξένου νομίσματος	88
1.4 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	89
1.5 Επενδυτικά ακίνητα	91
1.6 Ασώματες ακινητοποιήσεις	92
1.7 Δαπάνες απογύμνωσης λατομείων	93
1.8 Απομείωση ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων (εξαιρούμενης της υπεραξίας)	93
1.9 Μισθώσεις	94
1.10 Αποθέματα	94
1.11 Εμπορικές απαιτήσεις	95
1.12 Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	95
1.13 Μετοχικό κεφάλαιο	95
1.14 Δανειακές υποχρεώσεις	95
1.15 Τρέχων και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	96
1.16 Παροχές σε εργαζομένους	97
1.17 Κρατικές επιχορηγήσεις	98
1.18 Δικαιώματα εκπομπής ρύπων CO2	99
1.19 Προβλέψεις	99
1.20 Αποκατάσταση περιβάλλοντος χώρου/λατομείων και δαπάνες περιβαλλοντικής αποκατάστασης	99
1.21 Αναγνώριση εσόδων	100
1.22 Διανομή μερισμάτων	100
1.23 Πληροφόρηση κατά λειτουργικό τομέα	101
1.24 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	101
1.25 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών μέσων	102
1.26 Απομείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	102
1.27 Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και δραστηριότητες αντιστάθμισης κινδύνου	103
1.28 Διαγραφή χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων	105
1.29 Κόστος δανεισμού	106
1.30 Εμπορικές υποχρεώσεις	106
1.31 Έκτακτα κονδύλια	106
2. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις	106
2.1 Απομείωση υπεραξίας και λοιπών μη χρηματοοικονομικών στοιχείων	106
2.2 Φόρος εισοδήματος	107
2.3 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	107
2.4 Ζωές ενσώματων ακινητοποιήσεων και υπολειμματικές αξίες	107
2.5 Πρόβλεψη καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας για αποθέματα	107
2.6 Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	107
2.7 Πρόβλεψη αποκατάστασης περιβάλλοντος	107
2.8 Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	108
2.9 Πρόβλεψη αναδιοργάνωσης	108
2.10 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	108
2.11 Συνενώσεις επιχειρήσεων	108
2.12 Αποτίμηση χρηματοοικονομικών μέσων	108
2.13 Εύλογη αξία των παροχών βάσει μετοχών	108
2.14 Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	109
2.15 Δικαίωμα προαίρεσης	109
2.16 Πηγές αβεβαιότητας εκτιμήσεων	109
2.17 Δρώσα οικονομική μονάδα (going concern)	109

Περιεχόμενα των σημειώσεων επί των οικονομικών καταστάσεων (συνέχεια)

	Σελίδα
3. Πληροφόρηση κατά λειτουργικό τομέα	110
4. Άλλα έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης	113
5. Έξοδα ανά κατηγορία	113
6. Χρηματοοικονομικά έξοδα	114
7. Δαπάνες προσωπικού	114
8. Φόρος εισοδήματος	115
9. Κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή	116
10. Διανομή έκτακτων αποθεματικών & προτεινόμενα μερίσματα	116
11. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	117
12. Επενδυτικά ακίνητα	120
13. Ασώματες ακινητοποιήσεις	121
14. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	124
15. Συμμετοχές σε συγγενείς, κοινοπραξίες και θυγατρικές εταιρίες	127
16. Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	129
17. Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	130
18. Αναβαλλόμενη φορολογία	130
19. Αποθέματα	133
20. Απαιτήσεις και προπληρωμές	133
21. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	134
22. Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	134
23. Λοιπά αποθεματικά	138
24. Δανεισμός	140
25. Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών	142
26. Προβλέψεις	145
27. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	146
28. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	146
29. Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	147
30. Συνενώσεις επιχειρήσεων και απόκτηση μη ελέγχουσας συμμετοχής	148
31. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις	149
32. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	151
33. Στόχοι και πολιτικές προγράμματος διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου	154
34. Επιμέτρηση εύλογης αξίας	158
35. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	160
36. Μεταγενέστερα γεγονότα	160

1. Γενικές πληροφορίες και σύνοψη των σημαντικών λογιστικών αρχών

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

Πληροφορίες σχετικά με τη δομή του Ομίλου παρέχονται στη σημείωση 14, ενώ πληροφορίες για τις συναλλαγές του Ομίλου και της Εταιρίας με τα συνδεδεμένα μέρη παρέχονται στη σημείωση 32.

Η Εταιρία είναι Ελληνική Ανώνυμη Εταιρία με αριθμό Γενικού Εμπορικού Μητρώου.: 224301000, (πρώην αριθμό μητρώου Α.Ε. 6013/06/Β/86/90), με έδρα την Αθήνα επί της οδού Χαλκίδος 22^Α Τ.Κ. 111 43 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 5 Μαρτίου 2015.

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 παρούσες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, έχουν δε καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής ΔΠΧΑ), όπως αυτά έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (εφεξής ΣΔΛΠ) και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή έχει τροποποιηθεί με την αποτίμηση των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού, των επενδυτικών ακινήτων και των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων σε εύλογη αξία.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών εκτιμήσεων. Επίσης, απαιτεί την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση για τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών. Οι τομείς που απαιτούν υψηλότερου βαθμού κρίση 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.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση τις ίδιες λογιστικές πολιτικές που υιοθετήθηκαν κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της προηγούμενης χρήσης, εκτός από την υιοθέτηση των νέων προτύπων και διερμηνειών, η εφαρμογή των οποίων έγινε υποχρεωτική για τις περιόδους μετά την 1 Ιανουαρίου 2014.

1.1.1. Νέα ή αναθεωρημένα Πρότυπα και Διερμηνείες που υιοθετήθηκαν από τον Όμιλο την 1^η Ιανουαρίου 2014 και δεν επιφέρουν σημαντικές μεταβολές στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας

- **ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, ΔΛΠ 27 Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις**

Το Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής ΔΠΧΑ) 10 αντικαθιστά το μέρος του ΔΛΠ 27 *Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις* που σχετίζεται με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Επίσης, αναφέρεται σε θέματα που αναπτύσσονται στη Διερμηνεία 12 *Ενοποίηση – Οικονομικές Οντότητες Ειδικού Σκοπού*. Το ΔΠΧΑ 10 εγκαθιστά ένα ενιαίο μοντέλο ελέγχου που έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρίες, συμπεριλαμβανομένων και των οικονομικών οντοτήτων ειδικού σκοπού.

Οι αλλαγές που εισάγονται από το ΔΠΧΑ 10 απαιτούν από τη διοίκηση να ασκεί σημαντική κρίση προκειμένου να καθορίσει ποιες οντότητες ελέγχονται και, συνεπώς, είναι απαραίτητο να ενοποιηθούν από τη μητρική, συγκρινόμενες με τις απαιτήσεις που βρίσκονταν στο ΔΛΠ 27.

- **ΔΠΧΑ 12 Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις**

Το ΔΠΧΑ 12 περιλαμβάνει όλες τις γνωστοποιήσεις που προηγουμένως εμπεριέχονταν στο ΔΛΠ 27 και σχετίζονταν με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις καθώς επίσης και όλες τις γνωστοποιήσεις που προηγουμένως εμπεριέχονταν στο ΔΛΠ 31 και στο ΔΛΠ 28. Οι γνωστοποιήσεις αυτές σχετίζονται με τη συμμετοχή μιας εταιρίας σε θυγατρικές εταιρίες, σε από κοινού συμφωνίες, σε συγγενείς εταιρίες και δομημένες εταιρίες. Απαιτείται επίσης μια σειρά από νέες γνωστοποιήσεις.

- **ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες (αναθεώρηση)**

Ως συνέπεια των νέων προτύπων ΔΠΧΑ 11 Από κοινού συμφωνίες και ΔΠΧΑ 12 Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις, το ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις μετονομάστηκε σε ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες και περιγράφει την εφαρμογή της μεθόδου καθαρής θέσης στις επενδύσεις σε κοινοπραξίες πέραν των επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις.

- **ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση (τροποποίηση) – Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων**

Οι τροποποιήσεις αυτές διευκρινίζουν την έννοια «υφίσταται στο παρόν νομικά επιβαλλόμενο δικαίωμα για συμψηφισμό». Οι τροποποιήσεις επίσης διευκρινίζουν την εφαρμογή των κριτηρίων συμψηφισμού του ΔΛΠ 32 στα συστήματα διακανονισμού (όπως σε κεντρικά συστήματα οίκων εκκαθάρισης), τα οποία εφαρμόζουν μηχανισμούς μεικτού διακανονισμού που δε λειτουργούν ταυτόχρονα.

- **ΔΛΠ 36 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων – Γνωστοποιήσεις ανακτήσιμου ποσού μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**

Κατά την ανάπτυξη του ΔΠΧΑ 13, το ΣΔΛΠ αποφάσισε την τροποποίηση του ΔΛΠ 36 απαιτώντας τη γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με το ανακτήσιμο ποσό των απομειωμένων περιουσιακών στοιχείων και συγκεκριμένα στην περίπτωση που το ποσό αυτό βασίζεται στην εύλογη αξία μείον το κόστος πώλησης. Το υφιστάμενο πρότυπο απαιτεί τη γνωστοποίηση του ανακτήσιμου ποσού ενός περιουσιακού στοιχείου (συμπεριλαμβανόμενης της υπεραξίας) ή μίας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών επί της οποίας αναγνωρίστηκε ή αναστράφηκε σημαντική ζημία απομείωσης κατά την περίοδο αναφοράς. Η τροποποίηση του ΔΛΠ 36 απαιτεί τη γνωστοποίηση του ανακτήσιμου ποσού για κάθε μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών, στην οποία το τρέχον κατανεμημένο σε αυτήν υπόλοιπο της υπεραξίας ή άλλων άυλων περιουσιακών στοιχείων με απεριόριστη ωφέλιμη ζωή είναι σημαντικό.

- **ΔΛΠ 39 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση - Ανανέωση των Παραγώγων και η συνέχιση της Λογιστικής Αντιστάθμισης (τροποποίηση)**

Σύμφωνα με την τροποποίηση αυτή δεν απαιτείται διακοπή της λογιστικής αντιστάθμισης εάν ένα παράγωγο αντιστάθμισης ανανεωθεί, εφόσον πληρούνται ορισμένα κριτήρια. Το ΣΔΛΠ προέβη σε περιορισμένης έκτασης τροποποίηση του ΔΛΠ 39, ώστε να επιτραπεί η συνέχιση της λογιστικής αντιστάθμισης σε ορισμένες περιπτώσεις στις οποίες αλλάζει ο αντισυμβαλλόμενος ενός αντισταθμιστικού μέσου, προκειμένου για την εκκαθάριση του μέσου αυτού.

- **Διερμηνεία 21: Εισφορές**

Η Επιτροπή διερμηνειών κλήθηκε να εξετάσει πώς μία οικονομική οντότητα θα πρέπει να λογιστικοποιεί στις οικονομικές της καταστάσεις τις υποχρεώσεις για πληρωμή εισφορών που επιβάλλονται από τις κυβερνήσεις, εκτός από τους φόρους εισοδήματος. Το ΔΛΠ 37 «Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Ενδεχόμενα Περιουσιακά Στοιχεία» καθορίζει τα κριτήρια για την αναγνώριση μίας υποχρέωσης, ένα εκ των οποίων είναι η απαίτηση να υπάρχει παρούσα υποχρέωση λόγω ενός προηγούμενου γεγονότος

(γνωστού και ως δεσμευτικό γεγονός). Η διερμηνεία διευκρινίζει ότι το δεσμευτικό γεγονός που δημιουργεί την υποχρέωση καταβολής εισφοράς είναι η ενέργεια που περιγράφεται στη σχετική νομοθεσία και προκαλεί την πληρωμή της εισφοράς.

1.1.2. Νέα ή αναθεωρημένα Πρότυπα και Διερμηνείες που υιοθετήθηκαν από τον Όμιλο την 1η Ιανουαρίου 2014 και επιφέρουν μεταβολές στην παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου

• ΔΠΧΑ 11 Από Κοινού Συμφωνίες

Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 Συμμετοχή σε Κοινοπραξίες και τη Διερμηνεία 13 Από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες – Μη χρηματικές συνεισφορές από κοινοπρακτούντες. Το ΔΠΧΑ 11 καταργεί την επιλογή της αναλογικής ενοποίησης των από κοινού ελεγχόμενων εταιριών. Αντί αυτού, οι από κοινού ελεγχόμενες εταιρίες οι οποίες πληρούν τον ορισμό της κοινοπραξίας πρέπει να λογίζονται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο καθαρής θέσης.

Η εφαρμογή του νέου προτύπου επηρεάζει την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης του Ομίλου, με την αντικατάσταση της αναλογικής μεθόδου ενοποίησης με τη μέθοδο της καθαρής θέσης για τις κοινοπραξίες (σημ. 15.2).

Επιπλέον, η αλλαγή αυτή έχει εφαρμοστεί και στη συγκριτική πληροφόρηση (αναπροσαρμοσμένα ποσά της προηγούμενης περιόδου), ενώ η επίδρασή της παρατίθεται στους πίνακες που ακολουθούν:

Επίδραση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων:

(ποσά σε χιλιάδες €)	Για το έτος που έληξε την 31/12		
	2013 Δημοσιευμένο	Αναπροσαρμογή	2013 Αναπροσαρμοσμένο
Κύκλος εργασιών	1.175.937	-48.001	1.127.936
Κόστος πωλήσεων	-882.164	35.835	-846.329
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων	293.773	-12.166	281.607
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	16.834	81	16.915
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-92.802	1.617	-91.185
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	-17.569	628	-16.941
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	-4.229	192	-4.037
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	196.007	-9.648	186.359
Αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	-108.542	1.842	-106.700
Αποσβέσεις που αναλογούν στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης	-6.818	113	-6.705
Απομειώσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	-1.421	-	-1.421
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	79.226	-7.693	71.533
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων	-281	-	-281
Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	3.612	-	3.612
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-68.142	2.933	-65.209
Ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές	-23.750	5.396	-18.354
Συμμετοχή στις ζημίες συγγενών εταιριών και κοινοπραξιών	-305	-356	-661
Ζημίες προ φόρων	-9.640	280	-9.360
Φόρος εισοδήματος	-19.356	-280	-19.636
Ζημίες περιόδου	-28.996	-	-28.996

Οι καθαρές ζημίες αναλογούν σε :

Μετόχους της Εταιρίας	-36.074	-	-36.074
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	7.078	-	7.078
	-28.996	-	-28.996

Ζημίες μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικές (σε €)	-0,4424	-	-0,4424
Ζημίες μετά από φόρους ανά μετοχή - προσαρμοσμένες (σε €)	-0,1774	-	-0,1774

**Επίδραση στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της
31ης Δεκεμβρίου 2013:**

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ενεργητικό

	31/12/2013 Δημοσιευμένο	Αναπροσαρμογή	31/12/2013 Αναπροσαρμοσμένο
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	1.605.635	-40.690	1.564.945
Επενδυτικά ακίνητα	13.220	-	13.220
Ασώματες ακινητοποιήσεις	465.996	-51.968	414.028
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες	2.429	74.823	77.252
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	1.573	-	1.573
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	12.241	-624	11.617
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.597	-395	1.202
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	2.102.691	-18.854	2.083.837
Αποθέματα	225.133	-3.757	221.376
Απαιτήσεις από πελάτες	187.102	-14.346	172.756
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	1.566	-	1.566
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	63	-	63
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	184.501	-244	184.257
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	598.365	-18.347	580.018
Σύνολο Ενεργητικού	2.701.056	-37.201	2.663.855
Ίδια Κεφάλαια και Υποχρεώσεις			
Μετοχικό κεφάλαιο (84.632.528 μετοχές των €4,00)	338.530	-	338.530
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	22.826	-	22.826
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	3.971	-	3.971
Ίδιες μετοχές	-87.680	-	-87.680
Λοιπά αποθεματικά	293.299	-	293.299
Κέρδη εις νέο	845.181	-	845.181
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Μητρικής Εταιρίας	1.416.127	-	1.416.127
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	122.683	-	122.683
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)	1.538.810	-	1.538.810
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	610.433	-11.364	599.069
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	163.956	-440	163.516
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών	23.850	-193	23.657
Προβλέψεις	12.793	-107	12.686
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	29.635	-	29.635
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	840.667	-12.104	828.563
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	112.623	-18.899	93.724
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	193.431	-6.198	187.233
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	3.375	-	3.375
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	10.137	-	10.137
Προβλέψεις	2.013	-	2.013
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	321.579	-25.097	296.482
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)	1.162.246	-37.201	1.125.045
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων (α+β)	2.701.056	-37.201	2.663.855

**Επίδραση στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της
1ης Ιανουαρίου 2013:**

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ενεργητικό

	1/1/2013 <i>Δημοσιευμένο</i>	<i>Αναπροσαρμογή</i>	1/1/2013 <i>Αναπροσαρμοσμένο</i>
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	1.759.036	-50.855	1.708.181
Επενδυτικά ακίνητα	8.546	-	8.546
Ασώματες ακινητοποιήσεις	527.498	-65.317	462.181
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες	2.734	93.548	96.282
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	1.877	-	1.877
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	12.572	-775	11.797
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	2.499	-113	2.386
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	2.314.762	-23.512	2.291.250
Αποθέματα	233.765	-3.842	229.923
Απαιτήσεις από πελάτες	199.180	-16.138	183.042
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	63	-	63
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	284.272	-285	283.987
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	717.280	-20.265	697.015
Σύνολο Ενεργητικού	3.032.042	-43.777	2.988.265
Ίδια Κεφάλαια και Υποχρεώσεις			
Μετοχικό κεφάλαιο (84.632.528 μετοχές των €4,00)	338.530	-	338.530
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	22.826	-	22.826
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	2.891	-	2.891
Ίδιες μετοχές	-89.446	-	-89.446
Λοιπά αποθεματικά	381.027	-	381.027
Κέρδη εις νέο	878.635	-	878.635
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Μητρικής Εταιρίας	1.534.463	-	1.534.463
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	125.478	-	125.478
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)	1.659.941	-	1.659.941
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	705.227	-18.720	686.507
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	16.784	-	16.784
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	178.786	-559	178.227
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών	26.908	-215	26.693
Προβλέψεις	17.317	-109	17.208
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	30.632	-	30.632
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	975.654	-19.603	956.051
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	174.636	-16.311	158.325
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	207.009	-7.729	199.280
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	1.294	-	1.294
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	11.899	-134	11.765
Προβλέψεις	1.609	-	1.609
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	396.447	-24.174	372.273
Σύνολο Υποχρεώσεων (β)	1.372.101	-43.777	1.328.324
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων (α+β)	3.032.042	-43.777	2.988.265

Επίδραση στην Κατάσταση Ταμειακών Ροών:

(ποσά σε χιλιάδες €)	Για το έτος που έληξε την 31/12		
	2013 Δημοσιευμένο	Αναπροσαρμογή	2013 Αναπροσαρμοσμένο
Ταμειακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων			
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση	193.084	-6.905	186.179
Καταβεβλημένοι φόροι εισοδήματος	-22.242	114	-22.128
Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	170.842	-6.791	164.051
Ταμειακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων			
Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	-48.714	1.561	-47.153
Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων	-1.668	-	-1.668
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	4.741	-100	4.641
Απόκτηση μη ελέγχουσας συμ/χής	-8.003	-	-8.003
Καθαρές (πληρωμές)/εισπράξεις από την απόκτηση/πώληση επενδυτικών τίτλων	-43	-	-43
Τόκοι εισπραχθέντες	3.612	-	3.612
Σύνολο εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-50.075	1.461	-48.614
Σύνολο ταμειακών ροών μετά από τις επενδυτικές δραστηριότητες (α)+(β)	120.767	-5.330	115.437
Ταμειακές Ροές Χρηματοοικονομικές Δραστηριοτήτων			
Εισπράξεις από πώληση ιδίων μετοχών	201	-	201
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-60.840	2.850	-57.990
Παραγραφθέντα μερίσματα υπέρ ελληνικού δημοσίου	-70	-	-70
Μερίσματα πληρωθέντα σε μη ελέγχουσες συμμετοχές	-2.265	-	-2.265
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	911.003	-26.917	884.086
Εξοφλήσεις δανείων	-1.064.546	29.418	-1.035.128
Σύνολο (εκροών)/εισροών από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες (γ)	-216.517	5.351	-211.166
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)	-95.750	21	-95.729
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	284.272	-285	283.987
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών	-4.021	20	-4.001
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	184.501	-244	184.257

1.1.3. Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες που έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν υιοθετήθηκαν νωρίτερα από τον Όμιλο και την Εταιρία

- **ΔΛΠ 16 Ενσώματα πάγια και ΔΛΠ 38 Άυλα περιουσιακά στοιχεία (Τροποποιήσεις): Αποσαφήνιση των αποδεκτών μεθόδων απόσβεσης**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016. Η τροποποίηση παρέχει πρόσθετη καθοδήγηση σχετικά με το πώς πρέπει να υπολογίζεται η απόσβεση των ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων. Η τροποποίηση αυτή αποσαφηνίζει την αρχή του ΔΛΠ 16 Ενσώματα Πάγια και του ΔΛΠ 38 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία ότι τα έσοδα αντανακλούν τις οικονομικές ωφέλειες που δημιουργούνται από τη λειτουργία μιας επιχείρησης (της οποίας το περιουσιακό στοιχείο αποτελεί μέρος) αντί των οικονομικών ωφελειών που καταναλώνονται μέσω της χρήσης του περιουσιακού στοιχείου. Ως αποτέλεσμα, ο λόγος των εσόδων που δημιουργούνται προς το σύνολο των εσόδων που αναμένεται να δημιουργηθούν, δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την απόσβεση των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων και μπορεί να χρησιμοποιηθεί μόνο σε πολύ περιορισμένες περιπτώσεις για την απόσβεση των άυλων περιουσιακών στοιχείων. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει υιοθετήσει ακόμη την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος δεν έχει καμία επίδραση από αυτή τη τροποποίηση στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 19 Προγράμματα καθορισμένων παροχών (Τροποποίηση): Εισφορές των εργαζομένων**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Φεβρουαρίου 2015. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για εισφορές από εργαζομένους ή τρίτους σε προγράμματα καθορισμένων παροχών. Ο στόχος της τροποποίησης είναι η απλοποίηση του λογιστικού χειρισμού των εισφορών που είναι ανεξάρτητες από τον αριθμό των ετών υπηρεσίας των εργαζομένων. Για παράδειγμα εισφορές των εργαζομένων που υπολογίζονται σύμφωνα με ένα σταθερό ποσοστό του μισθού. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα - Ταξινόμηση και Επιμέτρηση**

Το πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018 και επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. Η τελική έκδοση του ΔΠΧΑ 9 συγκεντρώνει τις φάσεις του έργου των χρηματοοικονομικών μέσων και αντικαθιστά το ΔΛΠ 39 *Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση* και όλες τις προηγούμενες εκδόσεις του ΔΠΧΑ 9. Το πρότυπο εισάγει νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και επιμέτρηση, την απομείωση και τη λογιστική αντιστάθμισης. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει υιοθετήσει ακόμη το πρότυπο και την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 11 Σχήματα υπό κοινό έλεγχο (Τροποποίηση): Λογιστικοποίηση απόκτησης συμμετοχικών τίτλων σε σχήματα υπό κοινό έλεγχο**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016. Το ΔΠΧΑ 11 αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό των συμμετοχών σε κοινοπραξίες και κοινές επιχειρήσεις. Η τροποποίηση προσθέτει νέες οδηγίες σχετικά με τη λογιστικοποίηση της απόκτησης συμμετοχής σε μια από κοινού επιχείρηση που αποτελεί επιχειρηματική δραστηριότητα σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και διευκρινίζει τον κατάλληλο λογιστικό χειρισμό για τις αποκτήσεις αυτές. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 14 Αναβαλλόμενοι Λογαριασμοί Ρυθμιζόμενων Τιμών**

Το πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016. Το ΣΔΛΠ έχει προγραμματίσει να εξετάσει τα ευρύτερα ζητήματα τιμολογιακής ρύθμισης και σχεδιάζει να δημοσιεύσει έγγραφο συζήτησης για το θέμα αυτό εντός του 2014. Εν αναμονή των αποτελεσμάτων του συνολικού έργου για δραστηριότητες με ρυθμιζόμενες τιμές, το ΣΔΛΠ αποφάσισε να αναπτύξει το ΔΠΧΑ 14 ως προσωρινό μέτρο. Το ΔΠΧΑ 14 επιτρέπει σε εκείνους που εφαρμόζουν πρώτη φορά τα ΔΠΧΑ, να συνεχίσουν να αναγνωρίζουν τα ποσά που αφορούν σε τιμολογιακές ρυθμίσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις του προηγούμενου πλαισίου λογιστικών αρχών, όταν υιοθετήσουν τα ΔΠΧΑ. Ωστόσο, για να ενισχυθεί η συγκρισιμότητα με τις οντότητες που εφαρμόζουν ήδη τα ΔΠΧΑ και δεν αναγνωρίζουν τέτοια ποσά, το πρότυπο απαιτεί όπως η επίδραση της τιμολογιακής ρύθμισης να παρουσιάζεται χωριστά από άλλα στοιχεία. Μια οικονομική οντότητα που παρουσιάζει ήδη οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ δεν δύναται να εφαρμόσει το πρότυπο αυτό. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει υιοθετήσει ακόμη το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 15 Έσοδα από Συμβάσεις με πελάτες**

Το πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017. Το ΔΠΧΑ 15 καθιερώνει ένα μοντέλο πέντε βημάτων που θα εφαρμόζεται για τα έσοδα που προκύπτουν από μια σύμβαση με έναν πελάτη (με περιορισμένες εξαιρέσεις), ανεξάρτητα από το είδος της συναλλαγής εσόδων ή τον κλάδο. Οι απαιτήσεις του προτύπου θα εφαρμόζονται επίσης για την αναγνώριση και επιμέτρηση των κερδών και ζημιών από την πώληση ορισμένων μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που δεν αποτελούν παραγωγή από συνήθεις δραστηριότητες της οικονομικής οντότητας (π.χ., πωλήσεις ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού ή άυλων περιουσιακών στοιχείων).

Θα απαιτούνται εκτεταμένες γνωστοποιήσεις, συμπεριλαμβανομένης της ανάλυσης του συνόλου των εσόδων, πληροφορίες σχετικά με τις υποχρεώσεις απόδοσης, αλλαγές στα υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων σύμβασης και των υποχρεώσεων σύμβασης μεταξύ των περιόδων και βασικές κρίσεις και εκτιμήσεις. Το πρότυπο δεν έχει ακόμα υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 27 Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις (τροποποίηση)**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016. Η τροποποίηση αυτή θα επιτρέψει στις οικονομικές οντότητες να χρησιμοποιούν τη μέθοδο της καθαρής θέσης για επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες, κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις στις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις τους και θα διευκολύνει σε ορισμένες δικαιοδοσίες τη μετάβαση στα ΔΠΧΑ των εταιρικών οικονομικών καταστάσεων, μειώνοντας τα κόστη συμμόρφωσης χωρίς τον περιορισμό της πληροφόρησης που είναι διαθέσιμη στους επενδυτές. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει υιοθετήσει ακόμη την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες - Τροποποίηση: Πώληση ή εισφορά περιουσιακών στοιχείων μεταξύ ενός επενδυτή και της συγγενούς του εταιρίας ή της κοινοπραξίας του**

Οι τροποποιήσεις αντιμετωπίζουν μια αναγνωρισμένη ασυνέπεια μεταξύ των απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 10 και εκείνες του ΔΛΠ 28, για την αντιμετώπιση της πώλησης ή της εισφοράς των περιουσιακών στοιχείων μεταξύ του επενδυτή και της συγγενούς του εταιρίας ή της κοινοπραξίας του. Η κύρια συνέπεια των τροποποιήσεων είναι ότι ένα πλήρες κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται όταν η συναλλαγή περιλαμβάνει μια επιχειρηματική δραστηριότητα (είτε φιλοξενείται σε μια θυγατρική είτε όχι). Ένα μερικό κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται όταν η συναλλαγή περιλαμβάνει στοιχεία ενεργητικού που δεν συνιστούν επιχειρηματική δραστηριότητα, ακόμη και αν τα στοιχεία αυτά φιλοξενούνται σε θυγατρική. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

- Το **ΣΔΛΠ εξέδωσε νέο κύκλο ετήσιων αναβαθμίσεων των ΔΠΧΑ 2010-2012**, ο οποίος είναι μια συλλογή τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Φεβρουαρίου 2015. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτών των αναβαθμίσεων στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 2 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών:** Η αναβάθμιση αυτή τροποποιεί τους ορισμούς «προϋπόθεση κατοχύρωσης» και «συνθήκες αγοράς» και προσθέτει τους ορισμούς «όρος απόδοσης» και «όρος υπηρεσίας» (που προηγουμένως ήταν μέρος του ορισμού της «προϋπόθεσης κατοχύρωσης»).
- **ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις επιχειρήσεων:** Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει ότι το ενδεχόμενο αντάλλαγμα σε μία απόκτηση επιχείρησης που δεν κατατάσσεται στην καθαρή θέση, μεταγενέστερα επιμετρείται στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων ανεξάρτητα από το εάν εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα.
- **ΔΠΧΑ 8 Λειτουργικοί Τομείς:** Η αναβάθμιση αυτή απαιτεί από μια οικονομική οντότητα να γνωστοποιεί τις κρίσεις της διοίκησης σχετικά με την εφαρμογή των κριτηρίων συνάθροισης στους λειτουργικούς τομείς και διευκρινίζει ότι η οντότητα θα πρέπει να παρέχει συμφωνίες μεταξύ του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων των τομέων και των περιουσιακών στοιχείων της οντότητας μόνο εάν πραγματοποιείται τακτική αναφορά των περιουσιακών στοιχείων του τομέα.

- **ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης αξίας:** Αυτή η αναβάθμιση στην βάση συμπεράσματος του ΔΠΧΑ 13 διευκρινίζει ότι η έκδοση του ΔΠΧΑ 13 και η τροποποίηση των ΔΠΧΑ 9 και ΔΛΠ 39 δεν απομάκρυνε τη δυνατότητα επιμέτρησης των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων για τα οποία δεν υπάρχει δηλωμένο επιτόκιο, στην τιμολογιακή τους αξία χωρίς προεξόφληση, εφόσον η επίπτωση της μη προεξόφλησης είναι ασήμαντη.
- **ΔΛΠ 16 Ενσώματα Πάγια:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όταν ένα στοιχείο ενσώματων παγίων αναπροσαρμόζεται, η μικτή λογιστική αξία του προσαρμόζεται κατά τρόπο που να συνάδει με την αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας.
- **ΔΛΠ 24 Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι μία εταιρία που παρέχει υπηρεσίες βασικών διοικητικών στελεχών στην αναφέρουσα οικονομική οντότητα ή στη μητρική εταιρία της αναφέρουσας οικονομικής οντότητας, αποτελεί συνδεδεμένο μέρος της αναφέρουσας οικονομικής οντότητας.
- **ΔΛΠ 38 Άυλα περιουσιακά στοιχεία:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όταν ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο αναπροσαρμόζεται, η μικτή λογιστική αξία του προσαρμόζεται κατά τρόπο που να συνάδει με την αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας.
- Το **ΣΔΛΠ εξέδωσε νέο κύκλο ετήσιων αναβαθμίσεων των ΔΠΧΑ 2011-2013**, ο οποίος είναι μια συλλογή των τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2015. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτών των αναβαθμίσεων στις οικονομικές του καταστάσεις.
 - **ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις επιχειρήσεων:** Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει ότι το **ΔΠΧΑ 3 εξαιρεί από το** πεδίο εφαρμογής του τη λογιστική αντιμετώπιση για το σχηματισμό μιας από κοινού συμφωνίας στις οικονομικές καταστάσεις της ίδιας της από κοινού συμφωνίας.
 - **ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης αξίας:** Η αναθεώρηση αυτή διευκρινίζει ότι το πεδίο εφαρμογής της εξαίρεσης χαρτοφυλακίου που ορίζεται στην παράγραφο 52 του ΔΠΧΑ 13 περιλαμβάνει όλες τις συμβάσεις που λογιστικοποιήθηκαν εντός του πεδίου εφαρμογής του ΔΛΠ 39 *Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση* ή του ΔΠΧΑ 9 *Χρηματοοικονομικά Μέσα*, ανεξάρτητα από το εάν πληρούν τον ορισμό των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ή χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων όπως ορίζονται στο ΔΛΠ 32 *Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση*.
 - **ΔΛΠ 40 Επενδύσεις σε ακίνητα:** Η αναβάθμιση αυτή διευκρινίζει ότι ο προσδιορισμός του εάν μια συγκεκριμένη συναλλαγή πληροί τον ορισμό τόσο της συνένωσης επιχειρήσεων, όπως ορίζεται στο ΔΠΧΑ 3 *Συνενώσεις Επιχειρήσεων*, όσο και του επενδυτικού ακινήτου, όπως ορίζεται στο ΔΛΠ 40 *Επενδύσεις σε Ακίνητα*, απαιτεί τη χωριστή εφαρμογή και των δύο προτύπων ανεξάρτητα του ενός από το άλλο.
- Το **ΣΔΛΠ εξέδωσε νέο κύκλο ετήσιων αναβαθμίσεων των ΔΠΧΑ 2012 -2014**, το οποίο είναι μια συλλογή τροποποιήσεων των ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει αυτές τις αναβαθμίσεις. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτών των αναβαθμίσεων στις οικονομικές του καταστάσεις.
 - **ΔΠΧΑ 5 Μη κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η αλλαγή από μία μέθοδο διάθεσης σε μία άλλη (πώληση ή διανομή στους ιδιοκτήτες) δεν θα πρέπει να θεωρείται ένα νέο σχέδιο πώλησης, αλλά σαν μία συνέχιση του αρχικού σχεδίου. Συνεπώς, δεν υπάρχει διακοπή της εφαρμογής των απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 5. Η τροποποίηση διευκρινίζει επίσης ότι η αλλαγή της μεθόδου διάθεσης δεν αλλάζει την ημερομηνία ταξινόμησης.
 - **ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η σύμβαση εξυπηρέτησης που περιλαμβάνει αμοιβή μπορεί να αποτελέσει συνεχιζόμενη συμμετοχή σε ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο. Επίσης, η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι

γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 σχετικά με τον συμψηφισμό των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων δεν απαιτούνται στις συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 19 Παροχές σε Εργαζομένους:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η αξιολόγηση της ύπαρξης ενεργούς αγοράς υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων αξιολογείται με βάση το νόμισμα στο οποίο εκφράζεται η υποχρέωση, όχι στη χώρα όπου βρίσκεται η υποχρέωση. Όταν δεν υπάρχει ενεργή αγορά για υψηλής ποιότητας εταιρικά ομόλογα σε αυτό το νόμισμα, θα πρέπει να χρησιμοποιούνται τα επιτόκια των κρατικών ομολόγων.
- **ΔΛΠ 34 Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις:** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι απαιτούμενες ενδιάμεσες γνωστοποιήσεις πρέπει να βρίσκονται είτε στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις είτε να ενσωματώνονται με παραπομπές μεταξύ των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων και του σημείου όπου συμπεριλαμβάνονται στην ενδιάμεση οικονομική έκθεση (π.χ. στην Έκθεση Διαχείρισης ή στην Έκθεση κινδύνου). Το ΣΔΛΠ διευκρίνισε ότι οι άλλες πληροφορίες, εντός της ενδιάμεσης οικονομικής έκθεσης πρέπει να είναι στη διάθεση των χρηστών με τους ίδιους όρους και την ίδια στιγμή όπως και οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις. Εάν οι χρήστες δεν έχουν πρόσβαση στις λοιπές πληροφορίες με αυτόν τον τρόπο, τότε η ενδιάμεση οικονομική έκθεση είναι ελλιπής.
- **ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28: Επενδυτικές επιχειρήσεις: Εφαρμογή της Εξαίρεσης Ενοποίησης (Τροποποιήσεις)**
Οι τροποποιήσεις αντιμετωπίζουν τρία ζητήματα που προκύπτουν στην πράξη κατά την εφαρμογή της εξαίρεσης ενοποίησης των εταιρειών επενδύσεων. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016. Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι η εξαίρεση από την παρουσίαση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων ισχύει σε μητρική εταιρεία που είναι θυγατρική μιας εταιρείας επενδύσεων, όταν η εταιρεία επενδύσεων επιμετρά όλες τις θυγατρικές στην εύλογη αξία. Επίσης, οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι μόνο μία θυγατρική, η οποία δεν αποτελεί η ίδια μία εταιρεία επενδύσεων και παρέχει υπηρεσίες υποστήριξης στην εταιρεία επενδύσεων ενοποιείται. Όλες οι άλλες θυγατρικές της εταιρείας επενδύσεων επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Τέλος, οι τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες επιτρέπουν στον επενδυτή, κατά την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης, να διατηρήσουν η επιμέτρηση της εύλογης αξίας που εφαρμόζεται από τη συγγενή εταιρεία της εταιρείας επενδύσεων ή κοινοπραξία στις συμμετοχές της σε θυγατρικές. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτών των τροποποιήσεων στις οικονομικές του καταστάσεις.
- **ΔΛΠ 1: Πρωτοβουλία σχετικά με τις γνωστοποιήσεις (Τροποποίηση)**
Οι τροποποιήσεις του ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων ενθαρρύνουν περαιτέρω τις εταιρείες να εφαρμόζουν την επαγγελματική τους κρίση στον καθορισμό των πληροφοριών που πρέπει να γνωστοποιηθούν και πώς να τις παρουσιάζουν στις οικονομικές τους καταστάσεις. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016. Αυτές οι περιορισμένης έκτασης τροποποιήσεις του ΔΛΠ 1 διευκρινίζουν, παρά αλλάζουν σημαντικά, τις υφιστάμενες απαιτήσεις του ΔΛΠ 1. Οι τροποποιήσεις αφορούν τη σημαντικότητα, τη σειρά των σημειώσεων, τα υποσύνολα και το διαχωρισμό, τις λογιστικές πολιτικές και την παρουσίαση των στοιχείων των λοιπών συνολικών εισοδημάτων (OCI) που προκύπτουν από τις επενδύσεις που λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτών των τροποποιήσεων στις οικονομικές του καταστάσεις.

1.2. Ενοποίηση

(α) Θυγατρικές

Οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνουν τις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου και των θυγατρικών του εταιριών. Θυγατρικές είναι όλες οι εταιρίες (συμπεριλαμβανομένου και των

εταιριών ειδικού σκοπού) στις οποίες ο Όμιλος ασκεί έλεγχο επί της λειτουργίας τους. Ο Όμιλος ελέγχει μία εταιρία όταν εκτίθεται σε, ή έχει δικαιώματα σε, διάφορες αποδόσεις της εταιρίας λόγω της συμμετοχής του και έχει τη δυνατότητα να επηρεάσει αυτές τις αποδόσεις μέσω της εξουσίας του στην εταιρία αυτή.

Οι θυγατρικές εταιρίες ενοποιούνται πλήρως από την ημερομηνία κατά την οποία ο έλεγχος μεταφέρεται στον Όμιλο και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία κατά την οποία ο έλεγχος παύει να υφίσταται.

Ο Όμιλος χρησιμοποιεί τη μέθοδο της εξαγοράς για τη λογιστικοποίηση της συνένωσης επιχειρήσεων. Το τίμημα της εξαγοράς για την απόκτηση μιας θυγατρικής εταιρίας υπολογίζεται ως το σύνολο των εύλογων αξιών των περιουσιακών στοιχείων που μεταφέρθηκαν, των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν και των συμμετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν από τον Όμιλο. Το αντίτιμο της συναλλαγής περιλαμβάνει επίσης την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων ή των υποχρεώσεων που προκύπτουν από μια συμφωνία ενδεχόμενου ανταλλάγματος.

Σε μια συνένωση επιχειρήσεων οι συναφείς με την εξαγορά δαπάνες εξοδοποιούνται. Τα αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία που αποκτούνται, οι υποχρεώσεις και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις επιμετρούνται στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Σε περίπτωση ύπαρξης μη ελέγχουσας συμμετοχής, ο Όμιλος την αναγνωρίζει είτε στην εύλογη αξία, είτε στην αξία του μεριδίου της καθαρής θέσης της αποκτηθείσας εταιρίας.

Στην περίπτωση που μία απόκτηση πραγματοποιείται σε επιμέρους στάδια, η λογιστική αξία των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας που αποκτάται και κατείχε ο Όμιλος την ημερομηνία της εξαγοράς, επαναπροσδιορίζεται στην εύλογη αξία της. Το κέρδος ή η ζημία που προκύπτει από τον επαναπροσδιορισμό της εύλογης αξίας αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Κάθε ενδεχόμενο τίμημα, που δίνεται από τον Όμιλο, αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία του την ημερομηνία της εξαγοράς. Μεταγενέστερες αλλαγές στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος, που θεωρήθηκε στοιχείο του ενεργητικού ή υποχρέωση, αναγνωρίζονται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 είτε στην κατάσταση των αποτελεσμάτων, είτε ως αλλαγή των λοιπών συνολικών εισοδημάτων. Το ενδεχόμενο τίμημα που χαρακτηρίστηκε ως κεφάλαιο δεν επαναυπολογίζεται και οι ακόλουθοι διακανονισμοί του γίνονται εντός των ιδίων κεφαλαίων.

Η υπεραξία που αναγνωρίζεται αρχικά στο κόστος κτήσης, είναι το υπερβάλλον ποσό του συνόλου του τιμήματος που καταβλήθηκε και του ποσού που αναγνωρίστηκε ως μη ελέγχουσα συμμετοχή, έναντι των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν. Εφόσον η εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων είναι μεγαλύτερη του συνόλου του τιμήματος, το κέρδος από τη συναλλαγή αναγνωρίζεται στην κατάσταση των αποτελεσμάτων (σημ. 1.6).

Μετά την αρχική αναγνώριση, η υπεραξία επιμετρώνεται στο κόστος μείον τις τυχόν σωρευμένες ζημίες απομείωσης. Για τους σκοπούς του ελέγχου απομείωσης, η υπεραξία που δημιουργείται από την απόκτηση εταιριών, κατανέμεται μετά την ημερομηνία εξαγοράς σε κάθε μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών του Ομίλου που αναμένεται να ωφεληθεί από την απόκτηση, ανεξαρτήτως αν τα στοιχεία του ενεργητικού ή οι υποχρεώσεις της αποκτηθείσας εταιρίας αποδίδονται στη μονάδα αυτή.

Στην περίπτωση που η υπεραξία κατανέμεται σε μια μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών και μέρος της δραστηριότητας αυτής της μονάδας εκποιηθεί, η υπεραξία που σχετίζεται με το μέρος της δραστηριότητας που εκποιήθηκε συμπεριλαμβάνεται στη λογιστική αξία αυτής, όταν καθορίζεται το κέρδος ή η ζημία από την πώληση. Στην περίπτωση αυτή, η υπεραξία που εκποιήθηκε υπολογίζεται με βάση τις σχετικές αξίες της εκποιούμενης δραστηριότητας και του μέρους της μονάδας ταμειακών ροών που διατηρήθηκε.

Οι τυχόν ζημίες μερίζονται στις μη ελέγχουσες συμμετοχές ακόμα και αν το υπόλοιπο καταστεί αρνητικό.

Στον ισολογισμό της Εταιρίας, οι συμμετοχές σε θυγατρικές εμφανίζονται στην αξία κτήσης μείον τις ζημίες απομείωσης, εφόσον υπάρχουν. Η αξία κτήσης προσαρμόζεται έτσι ώστε να ενσωματώνει τις αλλαγές στο τίμημα από τροποποιήσεις του ενδεχόμενου τιμήματος.

Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών συντάσσονται την ίδια ημερομηνία και χρησιμοποιούν τις ίδιες λογιστικές αρχές με την Μητρική Εταιρία. Οι ενδοεταιρικές συναλλαγές, τα υπόλοιπα και τα μη δεδουλευμένα κέρδη/ζημίες στις συναλλαγές μεταξύ των εταιριών του Ομίλου απαλείφονται.

(β) Αλλαγές του ποσοστού συμμετοχής σε θυγατρικές εταιρίες χωρίς μεταβολή στο καθεστώς ελέγχου

Οι συναλλαγές με τις μη ελέγχουσες συμμετοχές που έχουν ως αποτέλεσμα την διατήρηση του ελέγχου μιας θυγατρικής από τον Όμιλο θεωρούνται συναλλαγές των ιδίων κεφαλαίων, δηλαδή συναλλαγές μεταξύ των ιδιοκτητών. Η διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας του καταβληθέντος τιμήματος και του μέρους της λογιστικής αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της θυγατρικής εταιρίας που αποκτήθηκε αναγνωρίζεται επίσης, στα ίδια κεφάλαια.

(γ) Πώληση θυγατρικών εταιριών

Όταν ο Όμιλος παύει να έχει τον έλεγχο μιας θυγατρικής εταιρίας και εφόσον συνεχίζει να διατηρεί οποιαδήποτε συμμετοχή σε αυτήν, τότε η συμμετοχή επαναυπολογίζεται στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία που παύει ο έλεγχος και οποιαδήποτε μεταγενέστερη αλλαγή στη λογιστική αξία αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Για σκοπούς λογιστικής παρακολούθησης η εύλογη αξία είναι η αρχική τρέχουσα αξία της εναπομένουσας συμμετοχής στην συγγενή εταιρία, την κοινοπραξία ή το χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού. Επιπλέον, κάθε ποσό που αναγνωρίστηκε προηγουμένως στα λοιπά συνολικά εισοδήματα σχετικά με την εταιρία αυτή, λογιστικοποιείται με την ίδια μέθοδο που θα εφαρμόζε ο Όμιλος στη περίπτωση που θα εκποιούσε απευθείας τα στοιχεία του ενεργητικού της ή τις υποχρεώσεις της. Το γεγονός αυτό μπορεί να σημαίνει ότι τα ποσά που προηγουμένως αναγνωρίστηκαν στα λοιπά συνολικά εισοδήματα αναταξινομούνται στα αποτελέσματα χρήσης.

(δ) Κοινοπραξίες

Πριν την 1 Ιανουαρίου 2014, ο Όμιλος ενοποιούσε της από κοινού ελεγχόμενες εταιρίες με τη μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης.

Ο Όμιλος υιοθέτησε το ΔΧΠΑ 11 «Από κοινού συμφωνίες» Αυτό είχε ως αποτέλεσμα ο Όμιλος να αλλάξει τη λογιστική αρχή του για τις από κοινού συμφωνίες. Την ίδια στιγμή, ο Όμιλος υιοθέτησε το ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις», το ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποιήσεις συμμετοχών σε άλλες επιχειρήσεις», και τις επακόλουθες τροποποιήσεις του ΔΛΠ 28, «Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες», και του ΔΛΠ 28 «Ατομικές οικονομικές καταστάσεις».

Με βάση το Δ.Π.Χ.Π. 11 «Από κοινού συμφωνίες», οι από κοινού ελεγχόμενες εταιρίες υπάγονται είτε ως κοινές επιχειρήσεις είτε ως κοινοπραξίες, ανάλογα με τα συμβατικά δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που έχει ο κάθε επενδυτής, παρά με τη νομική δομή της από κοινού συμφωνίας. Ο Όμιλος αξιολόγησε τη φύση των από κοινού συμφωνιών του και τις κατέταξε ως κοινοπραξίες.

Ο Όμιλος αναγνώρισε τις συμμετοχές του σε κοινοπραξίες κατά την έναρξη της προηγούμενης περιόδου που παρουσιάζεται, δηλαδή την 1^η Ιανουαρίου 2013, ως το σύνολο των λογιστικών αξιών των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, που ενοποιούνταν με την αναλογική μέθοδο ενοποίησης πριν την υιοθέτηση του νέου προτύπου. Αυτό είναι το τεκμαρτό κόστος των συμμετοχών του Ομίλου σε κοινοπραξίες το οποίο χρησιμοποιεί για την εφαρμογή της ενοποίησης με τη μέθοδο καθαρής θέσης.

Σύμφωνα με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, οι συμμετοχές σε κοινοπραξίες αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος κτήσης και μετά προσαρμόζονται με το ποσοστό του Ομίλου πάνω στα κέρδη (ή τις ζημίες) και στα λοιπά συνολικά εισοδήματα των κοινοπραξιών. Όταν το ποσοστό του Ομίλου στις ζημίες μιας κοινοπραξίας είναι ίσο ή υπερβαίνει τη συμμετοχή του σε αυτή την κοινοπραξία (η οποία περιλαμβάνει

κάθε μακροπρόθεσμη συμμετοχή που, στην ουσία, αποτελεί μέρος της καθαρής επένδυσης του Ομίλου), ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημιές, εκτός εάν έχει αναλάβει υποχρεώσεις ή έχει προχωρήσει σε πληρωμές για λογαριασμό της κοινοπραξίας.

Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των κοινοπραξιών απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις κοινοπραξίες. Επίσης απαλείφονται και οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, εκτός εάν υπάρχουν ενδείξεις από τη συναλλαγή για την απομείωση του περιουσιακού στοιχείου που μεταβιβάστηκε.

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.

Η αλλαγή στη λογιστική πολιτική έχει εφαρμοστεί από την 1η Ιανουαρίου 2014. Δεν υπάρχει καμία επίπτωση επί της καθαρής θέσης για τις περιόδους που παρουσιάζονται.

Οι επιπτώσεις της αλλαγής των λογιστικών πολιτικών για την οικονομική θέση, τα συνολικά έσοδα και τις ταμειακές ροές του Ομίλου την 1 Ιανουαρίου 2013 και 31ης Δεκεμβρίου 2013 συνοψίζονται στη σημείωση 1.1.2. Η αλλαγή στη λογιστική πολιτική δεν είχε καμία επίδραση στα κέρδη ανά μετοχή.

Στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας, οι συμμετοχές σε κοινοπραξίες εμφανίζονται στην αξία κτήσης μείον τις ζημιές απομείωσης, εφόσον υπάρχουν.

(ε) Συγγενείς επιχειρήσεις

Συγγενείς επιχειρήσεις αποκαλούνται οι νομικές οντότητες στις οποίες ο Όμιλος έχει σημαντική επιρροή, αλλά δεν ασκεί έλεγχο επί της λειτουργίας τους και η συμμετοχή του Ομίλου, μετά δικαιωμάτων ψήφου, είναι συνήθως μεταξύ 20% και 50%. 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 ζημιές από απαξίωση) που αναγνωρίστηκε κατά την εξαγορά.

Σύμφωνα με την μέθοδο της καθαρής θέσης, η συμμετοχή του Ομίλου στα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν μετά την εξαγορά των συγγενών εταιριών αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων και η συμμετοχή του Ομίλου επί των λοιπών εισοδημάτων που σχηματίζονται μετά από την εξαγορά αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα του Ομίλου με την ταυτόχρονη μεταβολή της λογιστικής αξίας της επένδυσης. Όταν το μερίδιο του Ομίλου στις ζημιές μιας συγγενούς επιχείρησης ισούται ή υπερβαίνει την αξία της επένδυσής του, τότε ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημιές, εκτός εάν έχει νομικές ή συμβατικές υποχρεώσεις ή πραγματοποιήσει πληρωμές για λογαριασμό της εταιρίας αυτής.

Εάν το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου σε μία συγγενή εταιρία μειωθεί, αλλά συνεχίζει να διατηρεί σημαντική επιρροή, τότε μόνο η αναλογία των ποσών που είχαν προηγουμένως αναγνωριστεί στα λοιπά συνολικά εισοδήματα καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης.

Σε κάθε ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων, ο Όμιλος εξετάζει εάν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης της συμμετοχής στη συγγενή εταιρία. Σε αυτή τη περίπτωση, ο Όμιλος υπολογίζει το ποσό της απομείωσης της συμμετοχής του ως τη διαφορά μεταξύ του ανακτήσιμου ποσού της και της τρέχουσας αξίας της. Η αξία απομείωσης αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων στον λογαριασμό «συμμετοχή στα κέρδη/(ζημιές) συγγενών εταιριών».

Κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συγγενών εταιριών, αναγνωρίζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις μόνο κατά το ποσοστό που αναλογεί στο

αντισυμβαλλόμενο μη συνδεδεμένο με τον Όμιλο μέρος. 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 ζημιές απαλείφονται επίσης, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ένδειξη απομείωσης του στοιχείου ενεργητικού που μεταφέρθηκε.

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.

Στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας, οι συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες εμφανίζονται στην αξία κτήσης μείον τις ζημιές απομείωσης, εφόσον υπάρχουν.

στ) Δεσμεύσεις για την αγορά μεριδίων που κατέχει η μη ελέγχουσα συμμετοχή.

Στο πλαίσιο της διαδικασίας απόκτησης ορισμένων θυγατρικών, ο Όμιλος έχει χορηγήσει στη μη ελέγχουσα συμμετοχή το δικαίωμα να απαιτήσει από τον Όμιλο την εξαγορά των μετοχών της βάση προκαθορισμένων όρων (δικαίωμα προαίρεσης για πώληση). Η μη ελέγχουσα συμμετοχή μπορεί να είναι είτε διεθνείς οργανισμοί, είτε ιδιώτες επενδυτές που είναι κυρίως οικονομικοί ή βιομηχανικοί επενδυτές ή πρώην μέτοχοι της εξαγορασθείσας εταιρίας (σημ. 27, 31).

Ο Όμιλος προκειμένου να αναγνωρίσει αυτά τα δικαιώματα εφαρμόζει την ακόλουθη πολιτική:

- Απόδοση στην μη ελέγχουσα συμμετοχή του μεριδίου της στα κέρδη ή τις ζημιές της περιόδου/χρήσης, καθώς και άλλων μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων.
- Σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης γίνεται αναταξινόμηση της αξίας καθαρής θέσης, που αναλογεί στην μη ελέγχουσα συμμετοχή, σαν να πραγματοποιήθηκε η εξαγορά την ημερομηνία αυτή.
- Οποιαδήποτε διαφορά προκύπτει μεταξύ της εύλογης αξίας της υποχρέωσης, βάσει του δικαιώματος προαίρεσης, και της αναταξινομημένης αξίας της μη ελέγχουσας συμμετοχής λογίζεται στο τέλος της περιόδου/χρήσης, με βάση την πολιτική που εφαρμόζει ο Όμιλος για τις εξαγορές μη ελεγχουσών συμμετοχών.

Εφόσον το δικαίωμα ασκηθεί, το ποσό που αναγνωρίζεται ως χρηματοοικονομική υποχρέωση κατά την ημερομηνία αυτή θα εξαλειφθεί από την καταβολή της τιμής εξάσκησης. Εάν το δικαίωμα πώλησης λήξει χωρίς να εξασκηθεί, τότε οι λογαριασμοί θα αντιστραφούν καθώς η μη ελέγχουσα συμμετοχή θα επαναταξινομηθεί πίσω στα ίδια κεφάλαια και η χρηματοοικονομική υποχρέωση θα διαγραφεί.

1.3. Μετατροπή ξένου νομίσματος

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

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 παρουσίασης 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 ή της αποτίμησης εφόσον έχει πραγματοποιηθεί. Οι συναλλαγματικές διαφορές (κέρδη ή ζημιές) που προκύπτουν από τον διακανονισμό των ανωτέρω συναλλαγών καθώς και από τη μετατροπή στο τέλος της χρήσης των νομισματικών 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 λοιπά συνολικά εισοδήματα. Όταν η σχετική επένδυση εκποιείται, το σωρευτικό ποσό αναταξινομούνται στα αποτελέσματα.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή των μη νομισματικών χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, που αποτιμούνται στην εύλογη αξία, συμπεριλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως. Οι συναλλαγματικές διαφορές των μη νομισματικών χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού, όπως τα διαθέσιμα προς πώληση χρεόγραφα, περιλαμβάνονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα.

(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 παρουσίασης του Ομίλου, μετατρέπονται στο νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου ως ακολούθως:

- Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού για κάθε κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης παρουσιάζονται και μετατρέπονται με τη συναλλαγματική ισοτιμία κατά την ημερομηνία της χρηματοοικονομικής θέσης.

- Τα έσοδα και έξοδα της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως της κάθε εταιρίας μετατρέπονται σύμφωνα με μια μέση ισοτιμία περιόδου.

- Όλες οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τα παραπάνω καταχωρούνται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα και ακολούθως περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια και συγκεκριμένα στο αποθεματικό "συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής".

- 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 ζημίες από την πώληση συμμετοχών. Κατά τη μερική πώληση θυγατρικών εταιριών που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό, αποδίδεται στη μη ελέγχουσα συμμετοχή της θυγατρικής η αναλογία των σωρευμένων συναλλαγματικών διαφορών.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τα δάνεια των παραπάνω επενδύσεων, μεταφέρονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα και περιλαμβάνονται στις "συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου" στα λοιπά αποθεματικά.

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. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα.

1.4. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

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

Το κόστος απόκτησης ενσώματων ακινητοποιήσεων 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 1.20). 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 οικονομική οντότητα μελλοντικές οικονομικές ωφέλειες και το κόστος του μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Η αναπόσβεστη αξία του μέρους του παγίου που αντικαθίσταται διαγράφεται. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις χρεώνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, καθώς αυτές πραγματοποιούνται. 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.

Για όλες τις ενσώματες ακινητοποιήσεις, εκτός των λατομείων, εφαρμόζεται η σταθερή μέθοδος απόσβεσης, λαμβάνοντας υπόψη την εκτιμώμενη διάρκεια ωφέλιμης ζωής των παγίων, μέχρι να προκύψει η υπολειμματική αξία τους. Η εκτιμώμενη διάρκεια ωφέλιμης ζωής των σημαντικότερων κατηγοριών παγίων είναι ως ακολούθως:

Κτίρια	Μέχρι 50 έτη
Εργοστάσια και μηχανήματα	Μέχρι 40 έτη
Οχήματα	5 με 20 έτη
Εξοπλισμός γραφείου και λοιπός εξοπλισμός (συμπεριλαμβανομένου και το ενσωματωμένο λογισμικό για την λειτουργία των μηχανημάτων)	2 με 10 έτη
Μικρής αξίας πάγια	Μέχρι 2 έτη

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 της ανά μονάδας παραγωγής. Τα υπόλοιπα γήπεδα δεν αποσβένονται.

Οι υπολειμματικές αξίες καθώς και οι ωφέλιμες ζωές των παγίων αναθεωρούνται και αναπροσαρμόζονται κατά την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων, εφόσον κριθεί σκόπιμο. 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).

Κάθε στοιχείο των ενσώματων ακινητοποιήσεων και κάθε σημαντικό μέρος αυτών που αρχικά αναγνωρίστηκε, αποαναγνωρίζεται κατά την πώλησή του, ή όταν κανένα μελλοντικό οικονομικό όφελος δεν προκύπτει από τη χρήση του ή την πώλησή του. Τα κέρδη και οι ζημίες 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 αποτέλεσμα.

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, εφόσον πληρούνται τα κριτήρια αναγνώρισης (σημ. 1.29).

1.5. Επενδυτικά ακίνητα

Ως επενδυτικά ακίνητα ορίζονται τα ακίνητα που προορίζονται για πολυετή εκμετάλλευση ενοικίασης ή για τη διαμόρφωση κέρδους από μεταπώληση ή και για τα δύο και δεν χρησιμοποιούνται από καμία θυγατρική εταιρία του Ομίλου. Τα ακίνητα που αξιοποιούνται για τις λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου, δεν θεωρούνται επενδυτικά αλλά λειτουργικά ακίνητα. Αυτό αποτελεί και το κριτήριο διαχωρισμού μεταξύ των επενδυτικών και των λειτουργικών ακινήτων.

Τα επενδυτικά ακίνητα απεικονίζονται αρχικά στο ιστορικό κόστος κτήσεως, συμπεριλαμβανομένων και των σχετικών δαπανών απόκτησης και των εξόδων δανεισμού, όπου αυτό είναι εφικτό (σημ. 1.29).

Μετά την αρχική αναγνώριση, τα επενδυτικά ακίνητα επιμετρούνται στην εύλογη αξία. Η εύλογη αξία αντανακλά τις συνθήκες της αγοράς την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων και καθορίζεται από τη Διοίκηση ή ανεξάρτητους εκτιμητές σε ετήσια βάση. Η καλύτερη ένδειξη της εύλογης αξίας ενός ακινήτου δίνεται από την τρέχουσα τιμή ομοειδών ακινήτων στην ίδια περιοχή και στην ίδια κατάσταση με το επενδυτικό ακίνητο, σε μία αγορά που οι συναλλαγές πραγματοποιούνται με έντονο ρυθμό, ενώ ισχύουν ίδιοι όροι μίσθωσης ή λοιποί όροι (συγκρίσιμες συναλλαγές). Όταν δεν υπάρχουν ταυτόσημες συνθήκες, ο Όμιλος συνυπολογίζει και προσμετρά τις διαφορές από τα συγκρινόμενα ακίνητα, είτε αυτές εμφανίζονται στην περιοχή, τη φύση και την κατάσταση του ακινήτου, είτε στους συμβατικούς όρους ή λοιπούς όρους σχετικά με τα ακίνητα.

Το κέρδος ή η ζημία που προκύπτει από τη μεταβολή της εύλογης αξίας των επενδυτικών ακινήτων αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων στον λογαριασμό «Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης» ή «Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης» την περίοδο που πραγματοποιείται.

Οι μεταγενέστερες δαπάνες κεφαλαιοποιούνται στην λογιστική αξία, μόνο όταν είναι πιθανό ότι τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη, που σχετίζονται με τις δαπάνες αυτές, θα εισέλθουν στον Όμιλο και το κόστος τους μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Όλες οι άλλες επισκευές και συντηρήσεις χρεώνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, καθώς πραγματοποιούνται. Όταν μέρος ενός επενδυτικού ακινήτου αντικαθίσταται, η τρέχουσα αξία του συγκεκριμένου μέρους διαγράφεται.

Η εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων δεν αντανακλά τις μελλοντικές κεφαλαιουχικές δαπάνες που θα βελτιώσουν ή θα ενισχύσουν τα ακίνητα αυτά, ενώ επίσης δεν αντανακλά τα συναφή μελλοντικά οφέλη από αυτές τις δαπάνες, αλλά αποδίδει εκείνες τις δαπάνες ή τα οφέλη που κάθε λογικός εκτιμητής θα λάμβανε υπόψη του, ώστε να προσδιορίσει την αξία του ακινήτων.

Όταν ο Όμιλος εκποιεί ένα ακίνητο στην εύλογη αξία του, σύμφωνα με τους όρους που ισχύουν στην αγορά, η τρέχουσα αξία του ακινήτου προσαρμόζεται, αμέσως πριν από την εκποίηση, στην τιμή πώλησης και η διαφορά λογιστικοποιείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων ως καθαρό κέρδος. Τα επενδυτικά ακίνητα διαγράφονται, όταν εκποιούνται.

Στην περίπτωση που ένα επενδυτικό ακίνητο ιδιοχρησιμοποιηθεί, αναταξινομείται ως ενσώματη ακινητοποίηση. Η εύλογη αξία του ακινήτου κατά την ημερομηνία της αναταξινόμησης αποτελεί την τεκμαρτή αξία του για την περαιτέρω λογιστικοποίησή του.

Στην περίπτωση που μία ενσώματη ακινητοποίηση χαρακτηριστεί ως επενδυτικό ακίνητο, επειδή η χρήση του μεταβλήθηκε, εφαρμόζονται οι λογιστικές αρχές του ΔΛΠ 16 κατά την ημερομηνία της μετατροπής του σε επενδυτικό ακίνητο και έκτοτε υπολογίζεται στην εύλογη αξία του. Το επενδυτικό ακίνητο εκτιμάται στην εύλογη αξία του κατά την ημερομηνία της μετατροπής του και το κέρδος ή η ζημία από την αποτίμησή του, δηλαδή η διαφορά μεταξύ εύλογης και τρέχουσας αξίας, λογίζεται ως πλεόνασμα ή έλλειμμα στα ίδια κεφάλαια, σύμφωνα με το ΔΛΠ 16. Το πλεόνασμα της αποτίμησης αναγνωρίζεται απευθείας στα ίδια κεφάλαια μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων, εκτός εάν υπάρχει ζημία από την υποτίμηση του ακινήτου σε προηγούμενα έτη. Στην περίπτωση αυτή, το πλεόνασμα συμψηφίζεται με τη ζημία της αποτίμησης στα κέρδη ή τις ζημίες και οποιαδήποτε επιπλέον αύξηση αναπροσαρμογής αναγνωρίζεται

απευθείας στα ίδια κεφάλαια μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων. Το έλλειμμα αναπροσαρμογής αναγνωρίζεται στο κέρδος ή τις ζημίες της περιόδου.

1.6. Ασώματες ακινητοποιήσεις

(α) Υπεραξία

Η υπεραξία που προκύπτει από την απόκτηση θυγατρικής εταιρίας ορίζεται ως το υπερβάλλον ποσό του συνόλου του τιμήματος που αποδόθηκε και του ποσού που αναγνωρίστηκε ως μη ελέγχουσα συμμετοχή, έναντι των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που μεταφέρθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν. Η υπεραξία απεικονίζει τις μελλοντικές οικονομικές ωφέλειες των στοιχείων του ενεργητικού, οι οποίες δεν μπορούν μεμονωμένα να προσδιοριστούν και να αναγνωριστούν κατά τις συνενώσεις των επιχειρήσεων.

Η υπεραξία δεν υπόκειται σε απόσβεση. Μετά την αρχική αναγνώρισή της, αποτιμάται στο κόστος κτήσης μείον τις οποιεσδήποτε σωρευμένες ζημίες απομείωσης.

Για τους σκοπούς διενέργειας του ελέγχου απομείωσης, η υπεραξία κατανέμεται, κατά την ημερομηνία απόκτησης, σε κάθε μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών που προβλέπεται ότι θα επωφεληθεί από τις συνέργειες της συνένωσης. Κάθε μονάδα, ή ομάδα αυτών, στην οποία έχει κατανεμηθεί η υπεραξία, αποτελεί το μικρότερο επίπεδο παρακολούθησης της υπεραξίας μέσα στην οικονομική οντότητα. Η υπεραξία παρακολουθείται για λόγους εσωτερικής διαχείρισης σε επίπεδο λειτουργικού τομέα.

Ο επανέλεγχος της απομείωσης γίνεται ετησίως (ακόμα κι αν δεν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης), ή συχνότερα, εφόσον γεγονότα ή αλλαγές στις υπάρχουσες καταστάσεις υποδηλώνουν ενδεχόμενη απομείωση. Η τρέχουσα αξία της υπεραξίας συγκρίνεται με το ανακτήσιμο ποσό, που είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της αξίας χρήσης και της εύλογης αξίας μείον του κόστους πώλησης. Κάθε απομείωση αναγνωρίζεται απευθείας ως έξοδο και δεν αναστρέφεται.

(β) Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις

Οι ασώματες ακινητοποιήσεις που αγοράστηκαν μεμονωμένα απεικονίζονται στο ιστορικό κόστος κτήσεως. Οι ασώματες ακινητοποιήσεις που αποκτήθηκαν μέσω επιχειρηματικών συνενώσεων απεικονίζονται στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία εξαγοράς. Μετά την αρχική αναγνώριση, οι ασώματες ακινητοποιήσεις λογιστικοποιούνται στο ιστορικό κόστος κτήσεως μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις σωρευμένες ζημίες απομείωσης. Εσωτερικά δημιουργημένα ασώματα πάγια, εκτός των κεφαλαιοποιημένων δαπανών ανάπτυξης, δεν κεφαλαιοποιούνται και οι δαπάνες εμφανίζονται στα αποτελέσματα της περιόδου/χρήσης, όπου αυτές πραγματοποιούνται.

Η ωφέλιμη ζωή των ασώματων ακινητοποιήσεων αξιολογείται είτε ως πεπερασμένη είτε ως απεριόριστη.

Οι ασώματες ακινητοποιήσεις με πεπερασμένη ζωή αποσβένονται κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης οικονομικής ζωής τους και αξιολογούνται για απομείωση, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι κάποια ασώματα πάγια ενδέχεται να έχουν υποστεί απομείωση. Η περίοδος απόσβεσης και η μέθοδος απόσβεσης για τις ασώματες ακινητοποιήσεις με πεπερασμένη ωφέλιμη ζωή επανεξετάζονται τουλάχιστον κάθε περίοδο/χρήση κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων. Αλλαγές στην αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή ή στον αναμενόμενο τρόπο ανάλωσης των μελλοντικών οικονομικών ωφελειών που υπάρχουν σε κάθε πάγιο, αναγνωρίζονται ώστε να τροποποιηθεί η περίοδος ή η μέθοδος απόσβεσης αναλόγως και αντιμετωπίζεται ως αλλαγή στις λογιστικές εκτιμήσεις. Η δαπάνη της απόσβεσης των ασώματων ακινητοποιήσεων με πεπερασμένη ζωή αναγνωρίζεται στην κατάσταση των αποτελεσμάτων στην κατηγορία του εξόδου, που συνάδει με τη λειτουργία του ασώματος αυτού παγίου.

Οι ασώματες ακινητοποιήσεις με απεριόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται, αλλά εξετάζονται για απομείωση ετησίως, είτε σε εξατομικευμένο επίπεδο, είτε στο επίπεδο της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών. Η αξιολόγηση για την απεριόριστη ζωή επανεξετάζεται ετησίως προκειμένου να καθοριστεί αν αυτή συνεχίζει να ισχύει. Στην αντίθετη περίπτωση αλλάζει άμεσα το καθεστώς της απεριόριστης ζωής σε πεπερασμένη.

Τα κέρδη ή οι ζημιές που προέρχονται από τη διαγραφή λόγω εκποίησης μιας ασώματης ακινητοποίησης, υπολογίζονται ως η διαφορά μεταξύ των καθαρών εσόδων από την εκποίηση και της τρέχουσας αξίας του παγίου, και καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Τα μηχανογραφικά λογισμικά προγράμματα και οι άδειες κεφαλαιοποιούνται με βάση τις δαπάνες που πραγματοποιήθηκαν για την απόκτηση και την ανάπτυξη των συγκεκριμένων λογισμικών, όταν αυτά αναμένεται να δημιουργήσουν οικονομικά οφέλη πέρα της μιας οικονομικής χρήσης. Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται για τη συντήρηση μηχανογραφικών προγραμμάτων αναγνωρίζονται ως έξοδο καθώς προκύπτουν.

Οι ασώματες ακινητοποιήσεις του Ομίλου έχουν πεπερασμένη ωφέλιμη ζωή. Οι μέθοδοι απόσβεσης που χρησιμοποιούνται από τον Όμιλο για τις ασώματες ακινητοποιήσεις συνοψίζονται ως εξής:

	Μέθοδος Απόσβεσης	Ωφέλιμη Ζωή
Διπλώματα ευρεσιτεχνίας, εμπορικά σήματα και τις πελατειακές σχέσεις	Σταθερή	Μέχρι 20 έτη
Άδειες (άδειες εξόρυξης)	Σταθερή απόδοση/εντάσεως παραγωγής	Μικρότερο των: περιόδου αδείας και της εκτιμώμενης ζωής του υποκείμενου λατομείου ή της μεθόδου ανά μονάδα παραγωγής
Κόστος ανάπτυξης (λατομεία με σύμβαση λειτουργικής μίσθωσης)	Σημείωση 1.7	Σημείωση. 1.7
Λογισμικό υπολογιστών	Σταθερή	3 με 7 έτη

1.7. Δαπάνες απογύμνωσης λατομείων

Οι δαπάνες απογύμνωσης περιλαμβάνουν την απομάκρυνση των υπερκείμενων και άλλων άχρηστων υλικών. Οι δαπάνες απογύμνωσης πραγματοποιούνται κατά την δημιουργία ενός λατομείου πριν αρχίσει η παραγωγική διαδικασία και κεφαλαιοποιούνται ως εξής:

Στην περίπτωση που η απογύμνωση πραγματοποιείται σε λατομείο ιδιοκτησίας του Ομίλου, οι δαπάνες απογύμνωσης συμπεριλαμβάνονται στην αναπόσβεστη αξία του σχετικού λατομείου, στην αντίστοιχη κατηγορία των ενσώματων ακινητοποιήσεων και ακολούθως αποσβένονται στη διάρκεια της ζωής του λατομείου σύμφωνα με τον ρυθμό εξόρυξης των ορυκτών αποθεμάτων. Στην περίπτωση που η απογύμνωση πραγματοποιείται σε λατομείο το οποίο εκμισθώνεται από τον Όμιλο με σύμβαση μίσθωσης εκμετάλλευσης, οι δαπάνες απογύμνωσης περιλαμβάνονται στις «Δαπάνες ανάπτυξης» στην ομάδα των ασώματων ακινητοποιήσεων και αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της εκμίσθωσης και της ωφέλιμης ζωής του λατομείου.

1.8. Απομείωση ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων (εξαιρούμενης της υπεραξίας)

Τα στοιχεία ενεργητικού που έχουν απροσδιόριστη διάρκεια ωφέλιμη ζωή (π.χ. γη που δεν σχετίζεται με λατομεία) δεν υπόκεινται σε απόσβεση και ελέγχονται ετησίως για τυχόν απομείωση. Για τα στοιχεία ενεργητικού 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 στοιχείων ενεργητικού υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία τους, τότε το επιπλέον ποσό αφορά ζημία απομείωσης και καταχωρείται απευθείας ως δαπάνη στα αποτελέσματα. Για τους σκοπούς του ελέγχου απομείωσης, οι ακινητοποιήσεις ομαδοποιούνται στο χαμηλότερο δυνατό επίπεδο στο οποίο υπάρχουν διακριτά αναγνωρίσιμες χρηματοοικονομικές ροές (μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών). Μη

χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού, εκτός της υπεραξίας, που έχουν υποστεί απομείωση επανεξετάζονται για πιθανό αντιστοιχισμό της απομείωσης σε κάθε ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.

Η ανακτήσιμη αξία ενός στοιχείου ενεργητικού είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας του στοιχείου ενεργητικού ή της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών μείον των εξόδων πώλησης και της αξίας χρήσης. Η ανακτήσιμη αξία καθορίζεται για ένα μεμονωμένο στοιχείο ενεργητικού, εκτός εάν αυτό δεν παράγει ταμειακές ροές που να είναι σε μεγάλο βαθμό ανεξάρτητες από εκείνες άλλων στοιχείων ενεργητικού, ή ομάδας στοιχείων ενεργητικού. Όταν η λογιστική αξία ενός στοιχείου ενεργητικού ή μιας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, το στοιχείο ενεργητικού απομειώνεται στην ανακτήσιμη αξία του.

1.9. Μισθώσεις

i) Όταν εταιρία του Ομίλου είναι ο μισθωτής

Οι μισθώσεις, στις οποίες ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και οι 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 επιδοτήσεις που λαμβάνει ο μισθωτής) καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, με σταθερό ρυθμό, καθόλη τη διάρκεια της μίσθωσης.

Οι μισθώσεις που αφορούν ενσώματες ακινητοποιήσεις για τις οποίες ο Όμιλος έχει ουσιαστικά όλες τις ωφέλειες και όλους τους κινδύνους των μισθωμένων ενσώματων ακινητοποιήσεων 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, καθένα εκ των οποίων προσδιορίζεται από την έναρξη της εκμίσθωσης. 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 μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης διάρκειας ζωής των παγίων ή των όρων της εκμίσθωσης.

Οι μισθώσεις ταξινομούνται σε χρηματοδοτικές ή λειτουργικές κατά την ημερομηνία σύναψης της μίσθωσης.

ii) Όταν εταιρία του Ομίλου είναι ο εκμισθωτής

Μισθώσεις στις οποίες μια εταιρία του Ομίλου δεν μεταβιβάζει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ωφέλειες του μισθωμένου στοιχείου, χαρακτηρίζονται ως λειτουργικές μισθώσεις. Τα αρχικά άμεσα κόστη που πραγματοποιούνται κατά τη διαπραγμάτευση μιας λειτουργικής μίσθωσης προστίθενται στη λογιστική αξία του μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου και αναγνωρίζονται κατά τη διάρκεια της μίσθωσης στην ίδια βάση με τα μισθώματα.

Τα ενδεχόμενα μισθώματα αναγνωρίζονται ως έσοδο την περίοδο κατά την οποία αποκτώνται.

1.10. Αποθέματα

Τα αποθέματα εμφανίζονται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσης και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος κτήσης προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού όρου. Το κόστος των ετοιμων 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 εκτιμώμενο κόστος ολοκλήρωσης της πώλησης και των εξόδων διάθεσης.

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

1.11. Εμπορικές απαιτήσεις

Οι εμπορικές απαιτήσεις είναι υπόλοιπα προερχόμενα από την πώληση αγαθών ή την παροχή υπηρεσιών σε πελάτες. Εάν η συλλογή των υπολοίπων αυτών αναμένεται να πραγματοποιηθεί εντός ενός έτους ή και λιγότερο (ή και περισσότερο εάν αποτελεί το γεγονός αυτό μέρος του φυσιολογικού κύκλου της επιχειρηματικής δραστηριότητας), τότε οι απαιτήσεις ταξινομούνται ως κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Εάν όχι, τότε ταξινομούνται ως μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

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.

1.12. Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Στην κατάσταση ταμειακών ροών, τα διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν μετρητά, καταθέσεις όψεως, επενδύσεις σε άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία λήξης τριών μηνών ή και λιγότερο και υπεραναλήψεις από τραπεζικούς λογαριασμούς. Οι υπεραναλήψεις απεικονίζονται στο παθητικό στις βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις. Τα στοιχεία των διαθεσίμων 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 (ίδιες μετοχές), το ποσό που καταβλήθηκε συμπεριλαμβανόμενης οποιασδήποτε δαπάνης, καθαρό από φόρους, εμφανίζεται αφαιρετικά στα ίδια κεφάλαια, μέχρι ακυρώσεως των μετοχών. Όταν οι ίδιες μετοχές στη συνέχεια πωληθούν ή επανεκδοθούν, η αξία οποιασδήποτε τέτοιας συναλλαγής, καθαρή από οποιαδήποτε άμεση επιπρόσθετη δαπάνη και σχετική επίδραση του φόρου εισοδήματος, καταχωρείται απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

1.14. Δανειακές υποχρεώσεις

Οι δανειακές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, καθαρές από τα άμεσα έξοδα σύναψης τους (τραπεζικά έξοδα και προμήθειες). Στις περιόδους που ακολουθούν, οι δανειακές υποχρεώσεις απεικονίζονται στο αναπόσβεστο ποσό με τη χρησιμοποίηση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Όποια διαφορά προκύπτει μεταξύ των εισπράξεων (καθαρών από έξοδα συναλλαγών) και της

αξίας εξόφλησης, χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια του δανεισμού.

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 φόρος της χρήσης αποτελείται από τον τρέχων φόρο και τον αναβαλλόμενο φόρο. Ο φόρος αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, εκτός από τις περιπτώσεις που συνδέεται άμεσα με στοιχεία των λοιπών συνολικών εισοδημάτων ή των ιδίων κεφαλαίων. Στην περίπτωση αυτή, ο φόρος αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα ή απευθείας στα ίδια κεφάλαια, αντίστοιχα.

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος υπολογίζεται βάση της ισχύουσας φορολογικής νομοθεσίας την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων στις χώρες που η Εταιρία και οι θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου δραστηριοποιούνται και παράγουν φορολογητέο εισόδημα. Η διοίκηση αξιολογεί περιοδικά τις θέσεις που λαμβάνονται στις φορολογικές δηλώσεις, όταν η ισχύουσα φορολογική νομοθεσία υπόκειται σε ερμηνείες και δημιουργεί προβλέψεις, όπου χρειάζεται, με βάση τα ποσά που αναμένεται να πληρωθούν στις φορολογικές αρχές.

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 επηρεάζονται ούτε τα λογιστικά ούτε τα φορολογητέα κέρδη και ζημίες, δεν καταχωρείται.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για όλες τις εκπιπτόμενες προσωρινές διαφορές, τις μεταφερόμενες αχρησιμοποίητες φορολογικές απαιτήσεις και τις αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημίες. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται μέχρις το σημείο στο οποίο είναι πιθανό να χρησιμοποιηθούν τα φορολογικά κέρδη που θα είναι διαθέσιμα, κατά των εκπιπτόμενων προσωρινών διαφορών και των μεταφερόμενων, αχρησιμοποίητων, φορολογικών απαιτήσεων και των αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών.

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 (και νόμων) που ισχύουν κατά την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων 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.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει νομικά ισχυρό δικαίωμα να συμψηφιστούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις με τις τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις. Επίσης, μπορούν να συμψηφιστούν όταν οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις σχετίζονται με φόρους εισοδήματος που επιβάλλονται από την ίδια φορολογική αρχή, είτε αφορά την ίδια φορολογητέα οντότητα, είτε διαφορετικές φορολογητέες οντότητες στις οποίες υπάρχει η πρόθεση να τακτοποιήσουν τα υπόλοιπά τους.

1.16. Παροχές σε εργαζομένους

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

Ο Όμιλος έχει διάφορα συνταξιοδοτικά και λοιπά προγράμματα αποχώρησης, συμπεριλαμβανομένων και προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και καθορισμένων εισφορών, σύμφωνα με τις συνθήκες και τις πρακτικές που ισχύουν στις χώρες που ο Όμιλος δραστηριοποιείται. Ως πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών ορίζεται ένα πρόγραμμα συνταξιοδότησης στα πλαίσια του οποίου ο Όμιλος καταβάλλει σταθερές εισφορές σε μία ξεχωριστή οντότητα. Ο Όμιλος δε θα έχει καμία νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση να καταβάλλει πρόσθετες εισφορές στην περίπτωση που οι πόροι του ταμείου δε θα είναι επαρκείς, ώστε να καταβάλλει στους εργαζομένους παροχές, ανάλογες με τα χρόνια υπηρεσίας στην τρέχουσα και σε προηγούμενες περιόδους. Ως πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ορίζεται ένα πρόγραμμα συνταξιοδότησης που δεν είναι πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών.

Τυπικά, τα προγράμματα καθορισμένων παροχών ορίζουν ένα συγκεκριμένο ποσό ως καταβολή σύνταξης/παροχής, το οποίο θα λάβει ένας υπάλληλος στην συνταξιοδότησή του. Συνήθως, το ποσό αυτό εξαρτάται από έναν ή περισσότερους παράγοντες όπως η ηλικία, τα χρόνια προϋπηρεσίας και η αποζημίωση.

Η υποχρέωση που προκύπτει σχετικά με τα προγράμματα συνταξιοδότησης αναγνωρίζεται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης και είναι η παρούσα αξία της υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή κατά την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων, μείον την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος.

Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης το νωρίτερο μεταξύ της:

- Ημερομηνίας πραγματοποίησης της τροποποίησης ή της περικοπής
- Ημερομηνίας αναγνώρισης από τον Όμιλο του κόστους της σχετικής αναδιάρθρωσης

Οι καθαροί τόκοι υπολογίζονται εφαρμόζοντας το επιτόκιο προεξόφλησης που χρησιμοποιείται στην επιμέτρηση της υποχρέωσης ή της απαίτησης καθορισμένης παροχής. Ο Όμιλος αναγνωρίζει τις ακόλουθες μεταβολές στην υποχρέωση καθορισμένης παροχής:

- Κόστος υπηρεσίας που αποτελείται από τρέχων κόστος υπηρεσίας και κόστος προϋπηρεσίας, κέρδη και ζημίες περικοπών και μη συνηθισμένους διακανονισμούς στα λοιπά λειτουργικά έσοδα/έξοδα
- Καθαρά χρηματοοικονομικό έσοδο ή έξοδο στα χρηματοοικονομικά έξοδα

Επανεκτιμήσεις, που αποτελούνται από τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες, την επίδραση του ανώτατου ορίου των περιουσιακών στοιχείων, εξαιρουμένων των καθαρών τόκων (δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο) και της απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος (εκτός τόκων), αναγνωρίζονται αμέσως στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης με την ανάλογη χρέωση ή πίστωση των αποτελεσμάτων εις νέον μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων της περιόδου που πραγματοποιούνται. Οι επανεκτιμήσεις δεν αναταξινομούνται στα αποτελέσματα χρήσης σε μεταγενέστερες περιόδους.

Για τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών, ο Όμιλος καταβάλλει εισφορές υποχρεωτικά σε δημόσια ή ιδιωτικά συνταξιοδοτικά προγράμματα είτε βάσει σύμβασης είτε εθελοντικά. Από την στιγμή που οι εισφορές καταβληθούν, ο Όμιλος 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 τερματίζεται από τον Όμιλο ή όποτε ένας εργαζόμενος αποδέχεται εθελουσία έξοδο ως αντάλλαγμα.

Ο Όμιλος αναγνωρίζει τις παροχές λόγω εξόδου από την υπηρεσία, όταν η αποχώρηση είναι βέβαιη και υπάρχει ένα λεπτομερές πλάνο εξόδου των υφιστάμενων εργαζομένων χωρίς την πιθανότητα ανάιρεσης αυτού. Το γεγονός που δημιουργεί την υποχρέωση είναι η αποχώρηση και όχι η προϋπηρεσία. Στην περίπτωση που γίνεται μια προσφορά ενθάρρυνσης εθελούσιας αποχώρησης, οι παροχές λόγω εξόδου από την υπηρεσία υπολογίζονται βάσει του αριθμού των εργαζομένων που αναμένεται να αποδεχτούν την προσφορά. Παροχές που οφείλονται 12 μήνες μετά το τέλος της ημερομηνίας κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων προεξοφλούνται στη 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 ισχύουν οι επόμενες συνθήκες:

- να υπάρχει ένα επίσημο πρόγραμμα και τα καταβλητέα ποσά να 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.

(δ) Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών

Τα δικαιώματα προαίρεσης μετοχών χορηγούνται σε συγκεκριμένα διευθυντικά στελέχη στην ονομαστική αξία των μετοχών, στις αντίστοιχες ημερομηνίες των χορηγήσεων και μπορούν να εξασκηθούν σε αυτές τις τιμές. Τα δικαιώματα πρέπει να εξασκηθούν μέσα σε δώδεκα μήνες και μετά την αντίστοιχη περίοδο ωρίμανσης. Τα 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 κατοχύρωσης, που είναι η περίοδος κατά την οποία όλοι οι ειδικοί όροι κατοχύρωσης πρέπει να ικανοποιούνται. 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:

- Συμπεριλαμβανομένων των συνθηκών απόδοσης στις χρηματαγορές (για παράδειγμα, η τιμή μιας μετοχής)
- Εξαιρουμένης της επίδρασης, εφόσον υφίσταται, κάποιας υπηρεσίας και προϋπόθεσης ωρίμανσης που δεν σχετίζονται με την απόδοση της αγοράς (για παράδειγμα, κερδοφορία, στόχοι πωλήσεων και παραμονή του προσωπικού πέρα από μία συγκεκριμένη περίοδο) και
- Συμπεριλαμβανομένης της επίδρασης οποιασδήποτε συνθήκης μη ωρίμανσης (για παράδειγμα, η απαίτηση από το προσωπικό να παρακρατεί για μια περίοδο τις μετοχές)

Στο τέλος κάθε ημερομηνίας κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων, ο Όμιλος επανεξετάζει τις εκτιμήσεις του για τον αριθμό των δικαιωμάτων που αναμένεται να ωριμάσουν και αναγνωρίζει τις τυχόν διαφορές από τις αρχικές εκτιμήσεις, στο κόστος πωλήσεων και στα διοικητικά έξοδα, στην κατάσταση αποτελεσμάτων με αντίστοιχη επίδραση σε ειδικό λογαριασμό των ιδίων κεφαλαίων. Κατά την εξάσκηση των δικαιωμάτων, η Εταιρία εκδίδει νέες μετοχές. Τα ποσά που εισπράττονται μειωμένα με τα έξοδα συναλλαγής καταχωρούνται στο μετοχικό κεφάλαιο (ονομαστική αξία) και στο αποθεματικό υπέρ το άρτιο.

1.17. Κρατικές επιχορηγήσεις

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 αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα με τρόπο συστηματικό, για τις περιόδους όπου ο Όμιλος αναγνωρίζει ως δαπάνη τα σχετικά έξοδα για τα οποία η επιχορήγηση έχει δοθεί. Συγκεκριμένα, οι κρατικές επιχορηγήσεις των οποίων κύριος όρος είναι η αγορά, η κατασκευή ή η απόκτηση από τον Όμιλο μακροπρόθεσμων στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζονται ως αναβαλλόμενα έσοδα στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης και μεταφέρονται στα αποτελέσματα με συστηματικό και λογικό τρόπο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των σχετικών στοιχείων του ενεργητικού.

1.18. 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 από την Ευρωπαϊκή Ένωση δικαιώματα εκπομπής. Ο Όμιλος επέλεξε να επιμετρά την καθαρή υποχρέωση στην βάση της χρονικής περιόδου για την οποία έχει το ανέκκλητο δικαίωμα επί των σωρευτικών δικαιωμάτων ρύπων που έχει λάβει. Τα δικαιώματα που αγοράζονται πλέον των απαιτούμενων για την κάλυψη των ελλειμμάτων, αναγνωρίζονται ως ασώματες ακινητοποιήσεις. Έσοδα που προκύπτουν από την πώληση επιχορηγούμενων δικαιωμάτων εκπομπής αναγνωρίζονται ως μείωση του κόστους πωλήσεων.

1.19. Προβλέψεις

Οι προβλέψεις είναι υποχρεώσεις αβέβαιου χρόνου ή ποσού. 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. Η δαπάνη που σχετίζεται με κάθε πρόβλεψη παρουσιάζεται στη κατάσταση αποτελεσμάτων.

Προβλέψεις δεν αναγνωρίζονται για μελλοντικές λειτουργικές ζημιές. Ο Όμιλος δημιουργεί πρόβλεψη για επαχθείς συμβάσεις όταν η οικονομική 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 τακτοποίησης της πληρωμής. Δαπάνες συνδεόμενες με τις συνήθεις δραστηριότητες του Ομίλου, δε εγγράφονται ως προβλέψεις.

Όταν η επίδραση του χρόνου στην αξία του χρήματος είναι σημαντική, οι προβλέψεις υπολογίζονται στην παρούσα αξία των δαπανών που αναμένεται να απαιτηθούν για να τακτοποιηθεί η υποχρέωση, χρησιμοποιώντας ένα προ-φόρων επιτόκιο, που συνυπολογίζει τις παρούσες εκτιμήσεις της αγοράς για την επίδραση του χρόνου στην αξία του χρήματος και τους συγκεκριμένους κινδύνους της υποχρέωσης. Η αύξηση της πρόβλεψης από την πάροδο του χρόνου αναγνωρίζεται ως χρηματοοικονομικό έξοδο.

1.20. Αποκατάσταση περιβάλλοντος χώρου/ λατομείων και δαπάνες περιβαλλοντικής αποκατάστασης

Οι εταιρίες του Ομίλου υποχρεούνται να αποκαταστήσουν τις λατομικές εκτάσεις 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.

Οι προβλέψεις που σχετίζονται με περιβαλλοντικές καταστροφές αντιπροσωπεύουν τις εκτιμήσεις για τις μελλοντικές δαπάνες αποκατάστασης. Ο υπολογισμός των μελλοντικών δαπανών για αυτές τις υποχρεώσεις είναι περίπλοκος και απαιτεί από τη Διοίκηση να προβεί σε κρίσεις και εκτιμήσεις.

Οι υπολογισμοί των δαπανών αυτών βασίζονται στην αξιολόγηση των υφιστάμενων διαθέσιμων στοιχείων σε σχέση με καθεμία περιοχή και εκτιμούν παράγοντες όπως η υπάρχουσα τεχνολογία, η υφιστάμενη νομοθεσία και η προηγούμενη εμπειρία σε αποκατάσταση περιοχών. Εγγενείς αβεβαιότητες υπάρχουν σε τέτοιες αξιολογήσεις κυρίως λόγω αγνώστων συνθηκών, αλλαγών των κυβερνητικών κανονισμών και του νομικού πλαισίου σχετικά με την υποχρέωση, παράτασης στη διάρκεια αποκατάστασης και της απαιτούμενης τεχνολογίας. Οι περιβαλλοντικές υποχρεώσεις και η σχετική πρόβλεψη για αποκατάσταση αντανακλούν τη διαθέσιμη πληροφορία, που διαθέτει η διοίκηση την χρονική στιγμή που προσδιορίζει τις υποχρεώσεις της και τις προσαρμόζει περιοδικά καθώς η αποκατάσταση εξελίσσεται ή γίνεται διαθέσιμη επιπρόσθετη τεχνική ή νομική πληροφόρηση.

Οι προβλεπόμενες δαπάνες που σχετίζονται με δραστηριότητες αποκατάστασης αποτιμώνται στην παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών εκροών που αναμένονται να επέλθουν. Όταν η επίδραση της παρόδου του χρόνου δεν είναι σημαντική, η πρόβλεψη υπολογίζεται βάσει μη προεξοφλημένων ταμειακών ροών. Όταν η ολοκλήρωση και η υποχρέωση αποκατάστασης του περιβάλλοντος προκύπτει από τις εργασίες ανάπτυξης ενός λατομείου/ορυχείου ή σχετίζεται με τον παροπλισμό των υφιστάμενων ενσώματων ακινητοποιήσεων, τότε η πρόβλεψη μπορεί να κεφαλαιοποιηθεί ως μέρος του κόστους των ακινητοποιήσεων (ενσώματων ή ασώματων). Το κεφαλαιοποιημένο κόστος αποσβένεται κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων ενεργητικού και τυχόν μεταβολές στην καθαρή παρούσα αξία των αναμενόμενων υποχρεώσεων αποκατάστασης, περιλαμβάνεται στα έξοδα χρηματοδότησης, εκτός εάν προκύπτουν από αλλαγές στις λογιστικές εκτιμήσεις αποτίμησης.

1.21. Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα αναγνωρίζονται στο βαθμό που είναι πιθανό ότι τα οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στον Όμιλο και τα σχετικά ποσά μπορούν να ποσοτικοποιηθούν αξιόπιστα. Τα έσοδα υπολογίζονται στην εύλογη αξία του τιμήματος ή της απαίτησης και απεικονίζουν τα ποσά που είναι απαιτητά από την πώληση των αγαθών και υπηρεσιών, απαλλαγμένα από τον φόρο προστιθέμενης αξίας (Φ.Π.Α.), τις επιστροφές και τις εκπτώσεις.

Τα έσοδα από τις πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν οι σημαντικοί κίνδυνοι και οι ωφέλειες που απορρέουν από την κυριότητα των αγαθών μεταβιβάζονται στον αγοραστή (συνήθως με την παράδοση και την αποδοχή από μέρους του) και η είσπραξη των αντίστοιχων ποσών είναι σχεδόν βέβαιη.

Τα έσοδα από την παροχή υπηρεσιών αναγνωρίζονται την λογιστική περίοδο την οποία οι υπηρεσίες παρέχονται με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης των παρεχόμενων υπηρεσιών σε σχέση με το σύνολο τους.

Τα έσοδα από λειτουργικές μισθώσεις αναγνωρίζονται αναλογικά κατά την διάρκεια της μίσθωσης.

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

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

1.22. Διανομή μερισμάτων

Τα μερίσματα προς τους μετόχους της Εταιρίας καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις την περίοδο εκείνη στην οποία η πρόταση διανομής από τη Διοίκηση εγκρίνεται από την ετήσια Γενική Συνέλευση των μετόχων.

1.23. Πληροφόρηση κατά λειτουργικό τομέα

Η πληροφόρηση κατά λειτουργικό τομέα παρουσιάζεται με την ίδια δομή όπως και η εσωτερική πληροφόρηση που παρέχεται στον επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων. Ο επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων είναι το πρόσωπο (ή το σύνολο των προσώπων) το οποίο αποφασίζει την κατανομή των πόρων σε κάθε λειτουργικό τομέα και προβαίνει σε εκτίμηση των λειτουργικών αποτελεσμάτων των τομέων.

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.

1.24. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Ταξινόμηση

Ο Όμιλος ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στις παρακάτω κατηγορίες: στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, στα δάνεια και στις απαιτήσεις και στα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία. Η ταξινόμηση εξαρτάται από το σκοπό απόκτησης του χρηματοοικονομικού στοιχείου. Η διοίκηση καθορίζει την ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού του κατά την αρχική ημερομηνία αναγνώρισής τους.

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων είναι στοιχεία που αποκτώνται για εμπορικούς σκοπούς. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού εντάσσεται σε αυτή την κατηγορία εφόσον αποκτήθηκε με κύριο σκοπό την πώλησή του σε βραχύ χρονικό διάστημα. Επίσης, τα παράγωγα προϊόντα κατατάσσονται ως προϊόντα που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς, εκτός εάν έχουν οριστεί ως μέσα αντιστάθμισης. Τα στοιχεία ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, εφόσον αναμένεται να πουληθούν εντός 12 μηνών, διαφορετικά ταξινομούνται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

- Δάνεια και Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις και τα δάνεια είναι μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές που δεν εμπορεύονται σε μια ενεργή αγορά και συμπεριλαμβάνονται στα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, εκτός εάν ωριμάζουν σε περισσότερο από 12 μήνες μετά την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων. Τότε συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

- Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτελούν μη παράγωγα προϊόντα, τα οποία είτε έχουν ταξινομηθεί σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν εντάσσονται σε καμία άλλη κατηγορία. Τα στοιχεία αυτά συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, εκτός εάν ωριμάζουν σε λιγότερο από 12 μήνες ή η Διοίκηση σκοπεύει να τα πουλήσει εντός 12 μηνών από την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.

Αναγνώριση και μέτρηση

Συνήθεις αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζονται την ημερομηνία της συναλλαγής, την ημερομηνία δηλαδή στην οποία ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πουλήσει ένα τέτοιο στοιχείο. Όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που δεν καταχωρούνται στην εύλογη αξία τους μέσω των αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους προσαυξημένη με τα κόστη συναλλαγών. Όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που καταχωρούνται στην εύλογη αξία τους μέσω των αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους, ενώ τα κόστη συναλλαγών εξοδοποιούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού διαγράφονται όταν τα δικαιώματα προσόδου των ταμειακών ροών από την επένδυση λήγουν ή έχουν μεταφερθεί και ο Όμιλος έχει μεταφέρει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της κατοχής τους. Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία και τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων παρουσιάζονται ακολούθως στην εύλογη αξία. Δάνεια και απαιτήσεις αποτιμώνται ακολούθως στο αποσβεσμένο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Τα κέρδη ή οι ζημιές που προέρχονται από αλλαγές στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμούνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων στον λογαριασμό «Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας» ή «Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας», την περίοδο που πραγματοποιούνται.

Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των νομισματικών και μη νομισματικών χρεογράφων που κατηγοριοποιούνται ως διαθέσιμα προς πώληση αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα. Όταν τα χρεόγραφα, που κατηγοριοποιούνται ως διαθέσιμα προς πώληση, πουληθούν ή απομειωθούν, οι σωρευτικές προσαρμογές της εύλογης αξίας που αναγνωρίζονται στα ίδια κεφάλαια συμπεριλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων ως «κέρδη και ζημιές από χρεόγραφα».

Τα μερίσματα από διαθέσιμους προς πώληση συμμετοχικούς τίτλους αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων ως μέρος των λοιπών εσόδων, εφόσον το δικαίωμα του Ομίλου να λάβει το μερίσμα κατοχυρωθεί.

1.25. Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών μέσων

Χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό δημοσιεύεται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης, όταν υπάρχει το έννομο δικαίωμα να συμψηφιστούν τα αναγνωρισμένα ποσά και να διακανονιστούν σε καθαρή βάση ή να αναγνωριστεί η απαίτηση και να πραγματοποιηθεί ταυτόχρονα διακανονισμός ως προς την υποχρέωση.

1.26. Απομείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού

α) Στοιχεία ενεργητικού στο αποσβεσμένο κόστος

Ο Όμιλος αξιολογεί στο τέλος της περιόδου κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων εάν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις ότι ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού, ή μία ομάδα τέτοιων στοιχείων, απομειώνεται. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού, ή μία ομάδα τέτοιων στοιχείων, απομειώνεται και οι ζημιές της απομείωσης πραγματοποιούνται μόνο όταν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις για απομείωση ως αποτέλεσμα ενός ή περισσοτέρων γεγονότων που συνέβησαν μετά την αρχική αναγνώριση του στοιχείου («ζημιογόνο γεγονός») και το γεγονός αυτό (ή τα γεγονότα) έχει επίδραση στις μελλοντικές ταμειακές ροές του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού, ή της ομάδας αυτών των στοιχείων, και μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Τα στοιχεία απομείωσης μπορεί να περιλαμβάνουν ενδείξεις ότι οι οφειλέτες, ή μια ομάδα οφειλετών, αντιμετωπίζουν σοβαρή οικονομική δυσχέρεια, αδυναμία πληρωμής τόκων ή κεφαλαίου, την πιθανότητα να

περιέλθουν σε καθεστώς πτώχευσης ή άλλης χρηματοδοτικής αναδιοργάνωσης και όπου υπάρχουν ευδιάκριτα δεδομένα, που υποδηλώνουν ότι υπάρχει μια μετρήσιμη μείωση στις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμιακές ροές, όπως είναι οι μεταβολές σε καθυστερούμενες ληξιπρόθεσμες οφειλές ή οικονομικές συνθήκες, που σχετίζονται με αθέτηση εκπλήρωσης ανειλημμένης υποχρέωσης.

Για τα δάνεια και τις απαιτήσεις, το ποσό της ζημίας υπολογίζεται ως τη διαφορά μεταξύ της τρέχουσας αξίας του στοιχείου του ενεργητικού και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών (εξαιρουμένων των μελλοντικών πιστωτικών ζημιών που δεν πραγματοποιηθήκαν) που προεξοφλούνται με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο του χρηματοοικονομικού στοιχείου του ενεργητικού. Η τρέχουσα αξία του στοιχείου ενεργητικού μειώνεται και το ποσό της ζημίας αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Εάν σε μεταγενέστερη περίοδο, το ποσό της απομείωσης μειώνεται και η μείωση μπορεί αντικειμενικά να συσχετιστεί με ένα γεγονός μετά την αρχική αναγνώριση της απομείωσης (όπως είναι η βελτίωση της πιστοληπτικής ικανότητας του οφειλέτη), η αντιστροφή της προηγούμενης αναγνωρισθείσας ζημίας απομείωσης αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

β) Στοιχεία ενεργητικού ως διαθέσιμα προς πώληση

Ο Όμιλος αξιολογεί στο τέλος της περιόδου κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων εάν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις ότι ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού, ή μία ομάδα τέτοιων στοιχείων, απομειώνονται. Στην περίπτωση συμμετοχικών τίτλων που ταξινομούνται ως διαθέσιμοι προς πώληση, μία σημαντική ή παρατεταμένη μείωση στην εύλογη αξία του χρεογράφου κάτω από το κόστος αποτελεί ένδειξη ότι τα στοιχεία του ενεργητικού έχουν απομειωθεί. Εάν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις για τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, η συσσωρευμένη ζημία – υπολογισμένη ως τη διαφορά μεταξύ του κόστους απόκτησης και της παρούσας εύλογης αξίας, μείον τυχόν ζημιές απομείωσης στα χρηματοοικονομικά στοιχεία που είχαν προηγουμένως αναγνωριστεί στα αποτελέσματα – μεταφέρεται από τα ίδια κεφάλαια και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Οι ζημιές απομείωσης που αναγνωρίζονται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων σε συμμετοχικούς τίτλους δεν αντιστρέφονται μέσω της ενοποιημένης κατάστασης αποτελεσμάτων. Εάν σε μεταγενέστερη περίοδο, η εύλογη αξία του χρεογράφου που ταξινομείται ως διαθέσιμο προς πώληση αυξάνεται και η αύξηση αυτή μπορεί αντικειμενικά να συσχετιστεί με ένα γεγονός που συνέβη μετά τη ζημία απομείωσης που είχε αναγνωριστεί στα αποτελέσματα, η ζημία απομείωσης αντιστρέφεται μέσω της ενοποιημένης κατάστασης αποτελεσμάτων.

1.27. Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα και δραστηριότητες αντιστάθμισης κινδύνου

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους την ημερομηνία που το συμβόλαιο οριστικοποιείται και μεταγενέστερα επανεκτιμώνται στην εύλογη αξία περιοδικά. Τα παράγωγα καταχωρούνται ως χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία όταν η εύλογη αξία τους είναι θετική και ως χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις όταν η εύλογη αξία είναι αρνητική.

Τα κέρδη ή η ζημία που προκύπτουν από μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων, λογίζονται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων, εκτός από το αποτελεσματικό μέρος της αντιστάθμισης ταμιακών ροών, το οποίο αναγνωρίζεται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εισοδημάτων και στη συνέχεια μεταφέρεται στα αποτελέσματα της χρήσης όταν η σχέση αντιστάθμισης λήξει.

Για τους σκοπούς της λογιστικής αντιστάθμισης, οι αντισταθμίσεις ταξινομούνται ως εξής:

- Αντισταθμίσεις εύλογης αξίας, όταν γίνεται αντιστάθμιση του κινδύνου σε μεταβολές στην εύλογη αξία ενός περιουσιακού στοιχείου ή μιας υποχρέωσης ή μιας μη αναγνωρισμένης εταιρικής δέσμευσης.
- Αντισταθμίσεις ταμιακών ροών, όταν γίνεται αντιστάθμιση του κινδύνου στη μεταβλητότητα των ταμιακών ροών, που οφείλεται είτε σε συγκεκριμένο κίνδυνο συνδεδεμένο με ένα αναγνωρισμένο

περιουσιακό στοιχείο, ή μία υποχρέωση, ή μια πιθανή προσδοκώμενη συναλλαγή, ή σε συναλλαγματικό κίνδυνο μιας μη αναγνωρισμένης εταιρικής δέσμευσης.

- Αντισταθμίσεις επενδύσεων σε θυγατρικές εξωτερικού.

Στην έναρξη της σχέσης αντιστάθμισης, ο Όμιλος ορίζει και τεκμηριώνει επισήμως τη σχέση μεταξύ του μέσου αντιστάθμισης κινδύνου και του στοιχείου που αντισταθμίζεται, για την οποία επιθυμεί να εφαρμόσει λογιστική αντιστάθμισης, καθώς και τη στρατηγική και τον σκοπό διαχείρισης κινδύνου που εξυπηρετείται μέσω της σύναψης της αντιστάθμισης.

Η τεκμηρίωση περιλαμβάνει τον προσδιορισμό του μέσου αντιστάθμισης και του αντισταθμιζόμενου στοιχείου ή της συναλλαγής, τη φύση του κινδύνου που αντισταθμίζεται και τον τρόπο που η εταιρία θα αξιολογήσει την αποτελεσματικότητα των μεταβολών στην εύλογη αξία του μέσου αντιστάθμισης για τον συμψηφισμό του κινδύνου σε μεταβολές της εύλογη αξίας του αντισταθμιζόμενου στοιχείου ή των ταμιακών ροών που αποδίδονται στον αντισταθμιζόμενο κίνδυνο. Οι αντισταθμίσεις αυτές αναμένεται να είναι άκρως αποτελεσματικές στην επίτευξη του συμψηφισμού των μεταβολών της αξίας ή των ταμιακών ροών και αξιολογούνται συνεχώς για να προσδιοριστεί η επιτυχία της αποτελεσματικότητάς τους σε όλη τη διάρκεια των χρήσεων για τις οποίες έχουν ορισθεί.

Η συνολική εύλογη αξία ενός παραγώγου αντιστάθμισης κατατάσσεται είτε ως μη κυκλοφορών περιουσιακό στοιχείο ενεργητικού ή ως μακροπρόθεσμη υποχρέωση, όταν το υπόλοιπο χρονικό διάστημα για την λήξη του αντισταθμιζόμενου στοιχείου είναι μεγαλύτερο από 12 μήνες, και είτε ως κυκλοφορούν στοιχείο ενεργητικού ή βραχυπρόθεσμη υποχρέωση αν το υπόλοιπο της λήξης είναι λιγότερο από 12 μήνες. Παράγωγα που αποκτώνται για σκοπούς εμπορίας ταξινομούνται ως κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού ή βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Οι αντισταθμίσεις που πληρούν τα απαραίτητα κριτήρια της λογιστικής αντιστάθμισης λογιστικοποιούνται ως εξής:

Αντισταθμίσεις εύλογης αξίας («fair value hedges»)

Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων που έχουν προσδιοριστεί ως μέσα αντιστάθμισης εύλογης αξίας, αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, μαζί με τις μεταβολές της εύλογης αξίας του αντισταθμιζόμενου στοιχείου του ενεργητικού ή του παθητικού που μπορούν αποδοθούν στον κίνδυνο που αντισταθμίζεται. Το κέρδος (ή η ζημία) που σχετίζεται τόσο με το αποτελεσματικό, όσο και τη μη αποτελεσματικό μέρος των συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίων που αντισταθμίζουν δάνεια σταθερού επιτοκίου, αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων στο λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα».

Αντισταθμίσεις ταμιακών ροών («cash flow hedges»)

Το αποτελεσματικό μέρος των κερδών και των ζημιών από την αποτίμηση μέσων αντιστάθμισης ταμιακών ροών («cash flow hedge») καταχωρούνται μέσω της κατάστασης συνολικού εισοδήματος στις συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου στα λοιπά αποθεματικά. Το κέρδος ή η ζημία που σχετίζεται με το μη αποτελεσματικό μέρος αναγνωρίζεται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων στον λογαριασμό «Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας» ή «Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας».

Τα ποσά που συσσωρεύονται στα ίδια κεφάλαια αναταξινομούνται στα αποτελέσματα της περιόδου, όταν οι σχέσεις αντισταθμίσεων λήξουν.

Όταν ένα χρηματοοικονομικό προϊόν λήξει ή μία σχέση αντιστάθμισης τερματιστεί, αλλά η συναλλαγή που αντισταθμίζονταν αναμένεται ακόμα να συμβεί τότε το μη πραγματοποιηθέν σωρευτικό κέρδος ή ζημία, που έχει διαμορφωθεί ως εκείνη τη στιγμή παραμένει στα ίδια κεφάλαια και καταχωρείται όταν η προβλεπόμενη συναλλαγή αναγνωριστεί τελικά στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Αν η προβλεπόμενη συναλλαγή δεν αναμένεται να συμβεί, το μη πραγματοποιηθέν σωρευτικό κέρδος ή ζημία που παρουσιάζονταν στα ίδια κεφάλαια μεταφέρεται απευθείας στα άλλα έσοδα/έξοδα εκμετάλλευσης στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

Αντισταθμίσεις επενδύσεων

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 στα ίδια κεφάλαια και συγκεκριμένα στις συναλλαγματικές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου στα λοιπά αποθεματικά.

Τα κέρδη ή οι ζημιές που συσσωρεύτηκαν στα ίδια κεφάλαια περιλαμβάνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων όταν η θυγατρική εταιρία του εξωτερικού πουληθεί μερικώς ή ολικώς. Τα λοιπά αποθεματικά του Ομίλου περιλαμβάνουν και κέρδη που προήλθαν από δραστηριότητες αντιστάθμισης αυτού του είδους που πραγματοποιήθηκαν στο παρελθόν.

1.28. 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 ροών έχουν εκπνεύσει.
- Ο Όμιλος διατηρεί το δικαίωμα στην εισροή ταμειακών ροών 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 ροών 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. Αναγνωρίζεται, επίσης, μια αντίστοιχη υποχρέωση.

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.

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 και αναγνώρισης μιας νέας υποχρέωσης. Η διαφορά στις αντίστοιχες τρέχουσες αξίες αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

1.29. Κόστος δανεισμού

Τα κόστη δανεισμού που πραγματοποιούνται κατά τη διάρκεια αγοράς, κατασκευαστικής περιόδου ή παραγωγής ενός ενσώματου στοιχείου ενεργητικού, που πληροί τις προϋποθέσεις και απαιτεί ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να είναι έτοιμο για χρήση, κεφαλαιοποιούνται στο κόστος των ενσώματων στοιχείων ενεργητικού, μέχρις ότου το στοιχείο να είναι ουσιαστικά έτοιμο για χρήση ή για πώληση. Όλα τα υπόλοιπα κόστη δανεισμού εξοδοποιούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με την πραγματοποίησή τους. Τα κόστη δανεισμού αποτελούνται από τους τόκους και άλλες δαπάνες που μια οικονομική οντότητα πραγματοποιεί σε σχέση με το δανεισμό κεφαλαίων.

1.30. Εμπορικές υποχρεώσεις

Εμπορικές υποχρεώσεις είναι οφειλές πληρωμής για αγαθά ή υπηρεσίες που αποκτήθηκαν από προμηθευτές. Οι λογαριασμοί υποχρεώσεων ταξινομούνται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εφόσον η εξόφληση τους πραγματοποιηθεί εντός του έτους (ή και περισσότερο αν το χρονικό αυτό διάστημα αποτελεί τον φυσιολογικό επιχειρηματικό κύκλο). Εφόσον όχι, τότε παρουσιάζονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Οι εμπορικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους και στη συνέχεια αποτιμούνται στην αποσβεσμένη αξία τους χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

1.31. Έκτακτα κονδύλια

Τα έκτακτα κονδύλια παρουσιάζονται διακριτά στις οικονομικές καταστάσεις, όπου αυτό είναι αναγκαίο, ώστε να δοθεί επιπλέον πληροφόρηση για την οικονομική επίδοση του Ομίλου. Πρόκειται για σημαντικά στοιχεία εσόδων ή εξόδων που εμφανίζονται διακριτά λόγω της σπουδαιότητας της φύσης τους ή του μεγέθους τους. Παραδείγματα τέτοιων έκτακτων κονδυλίων περιλαμβάνονται μεταξύ άλλων τα κέρδη ή οι ζημίες από την πώληση μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων, τα έξοδα αναδιοργάνωσης και άλλα ασυνήθιστα κέρδη ή ζημίες.

2. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων απαιτεί τη διενέργεια εκτιμήσεων και την υιοθέτηση παραδοχών από πλευράς την 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 2.12 που παρατίθενται κατωτέρω.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις αξιολογούνται συνεχώς και βασίζονται σε εμπειρικά δεδομένα και άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων των προσδοκίων 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. Απομείωση υπεραξίας και λοιπών μη χρηματοοικονομικών στοιχείων

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.

Τα μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ελέγχονται για απομείωση οποτεδήποτε γεγονότα ή αλλαγές σε καταστάσεις δείχνουν ότι η λογιστική αξία τους μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη, σύμφωνα με τη λογιστική αρχή που περιγράφεται στην παράγραφο 1.8.

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. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται λόγω αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών στο βαθμό που είναι πιθανό ότι φορολογητέα κέρδη θα είναι διαθέσιμα στο μέλλον για να χρησιμοποιηθούν έναντι των ζημιών αυτών. Σημαντικές εκτιμήσεις της Διοίκησης απαιτούνται για τον καθορισμό του ύψους της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης που μπορεί να αναγνωρισθεί, με βάση τον πιθανό χρόνο και το ύψος των μελλοντικών φορολογητέων κερδών σε συνδυασμό με το φορολογικό προγραμματισμό της οντότητας. Επιπλέον λεπτομέρειες σχετικά με τους φόρους αναφέρονται στη σημείωση 8.

2.4. Ζωή ενσώματων ακινητοποιήσεων και υπολειμματικές αξίες

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αποσβένονται κατά τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους. Η πραγματική ωφέλιμη ζωή των ακινητοποιήσεων αποτιμώνται σε ετήσια βάση και ενδέχεται να διαφέρουν λόγω διαφόρων παραγόντων. Συνεπώς, παράγοντες όπως η τεχνολογική καινοτομία, η διάρκεια ζωής των προϊόντων, η ζωή του λατομείου και η συντήρηση προγραμμάτων λαμβάνονται υπόψη στην επανεκτίμηση της ζωής των ακινητοποιήσεων.

2.5. Πρόβλεψη καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας για αποθέματα

Σύμφωνα με την λογιστική αρχή που αναφέρεται στην παράγραφο 1.10, η πρόβλεψη για την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των αποθεμάτων, αποτελεί την καλύτερη εκτίμηση της Διοίκησης, με βάση τις ιστορικές τάσεις των πωλήσεων και την θεώρησή της για την ποιότητα και τον όγκο των αποθεμάτων, στο βαθμό που τα διαθέσιμα αποθέματα κατά την ημερομηνία του ισολογισμού θα πουληθούν κάτω του κόστους.

2.6. 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 απαίτησης 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.

2.7. 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.

2.8. 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.

2.9. Πρόβλεψη αναδιοργάνωσης

Ο Όμιλος εκτιμά το επίπεδο της απαιτούμενης πρόβλεψης για αναδιοργάνωση με βάση την προηγούμενη εμπειρία, καθώς και με άλλους ειδικούς, σχετικούς παράγοντες.

2.10. 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.

2.11. Συνενώσεις επιχειρήσεων

Κατά την απόκτηση μιας εταιρίας ή επιχειρηματικής δραστηριότητας, πραγματοποιείται ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας και της ωφέλιμης διάρκειας ζωής των αποκτηθέντων ενσώματων και ασωμάτων περιουσιακών στοιχείων, όπου απαιτείται η χρήση εκτιμήσεων. Μελλοντικά γεγονότα θα μπορούσαν να προκαλέσουν αλλαγές στις παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τον Όμιλο, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν επίδραση στα αποτελέσματα και στην καθαρή θέση του Ομίλου. Περισσότερες πληροφορίες για τη συνένωση επιχειρήσεων αναφέρονται στην παράγραφο 1.2.

2.12. Αποτίμηση χρηματοοικονομικών μέσων

Η αποτίμηση των παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων βασίζεται στις θέσεις της αγοράς κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Η αξία των παραγώγων μεταβάλλεται σε καθημερινή βάση και τα απολογιστικά ποσά μπορεί να διαφέρουν ουσιωδώς από την αξία τους κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με χρηματοοικονομικά μέσα αναφέρονται στην παράγραφο 1.27.

2.13. Εύλογη αξία των παροχών βάσει μετοχών

Η εύλογη αξία που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό του ποσού που θα εξοδοποιηθεί ως παροχή με βάση τίτλους μετοχών υπόκειται σε ένα βαθμό αβεβαιότητας. Ο Όμιλος πρέπει να υπολογίσει την εύλογη αξία των μέσων που διακανονίζονται σε μετρητά και έχουν χορηγηθεί στους εργαζομένους σύμφωνα με τους όρους των προγραμμάτων δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών. Οι εύλογες αυτές αξίες υπολογίζονται με την εφαρμογή ενός μοντέλου αποτίμησης, το οποίο βασίζεται σε εκτιμήσεις, και λαμβάνει υπόψη ορισμένες εγγενώς αβέβαιες παραδοχές. Οι βασικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για τους υπολογισμούς αναφέρονται περαιτέρω στη σημείωση 22. Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις παροχές βάσει μετοχών δίνεται στην παράγραφο 1.16δ.

2.14. Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών

Η χρησιμοποίηση του μέσου σταθμισμένου αριθμού των μετοχών αποδίδει την πιθανότητα μεταβολής του ποσού του μετοχικού κεφαλαίου κατά τη διάρκεια της χρήσης, λόγω του μεγαλύτερου ή του μικρότερου αριθμού μετοχών που παραμένουν σε κυκλοφορία κάθε στιγμή. Η κρίση απαιτείται για τον προσδιορισμό του αριθμού των μετοχών και το χρόνο έκδοσής τους. Ο υπολογισμός του σταθμισμένου μέσου αριθμού μετοχών έχει επιπτώσεις στον υπολογισμό των βασικών και προσαρμοσμένων κερδών ανά μετοχή.

2.15. Δικαιώματα προαίρεσης

Δικαιώματα προαίρεσης χορηγήθηκαν στις μη ελέγχουσες συμμετοχές της θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου Antea Cement SHA, που τις επιτρέπουν να πουλούν τη συμμετοχή τους στην ANTEA Cement SHA, σε μελλοντικές ημερομηνίες. Ο Όμιλος έχει αναγνωρίσει την εύλογη αξία των μη ελεγχουσών συμμετοχών, που είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών τιμών προαίρεσης, στις λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης, με αντίστοιχη εγγραφή μείωσης των μη ελεγχουσών συμμετοχών. Η παρούσα αξία, ο χρόνος των αναμενόμενων συναλλαγών και τα αντίστοιχα ποσά πρέπει να προσδιορίζονται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

2.16. Πηγές αβεβαιότητας εκτιμήσεων

Δεν υπάρχουν σημαντικές παραδοχές οι οποίες να έγιναν σχετικά με το μέλλον ή άλλες πηγές αβεβαιότητας των εκτιμήσεων και που να μπορούν να προκαλέσουν σημαντικό κίνδυνο για ουσιώδους προσαρμογή στη λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων κατά το επόμενο οικονομικό έτος.

2.17. Δρώσα οικονομική μονάδα (going concern)

Η Διοίκηση εξετάζει τα βασικά χρηματοοικονομικά στοιχεία και, κατά περίπτωση, τη τήρηση των μεσοπρόθεσμων προϋπολογισμών, μαζί με τους υφιστάμενους δανειακούς όρους, για να καταλήξει στο συμπέρασμα ότι η υπόθεση της δρώσας οικονομικής μονάδας (going concern) είναι κατάλληλη να χρησιμοποιηθεί για την κατάρτιση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου και Εταιρίας.

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 ανά γεωγραφικό τομέα, προκειμένου να διενεργείται αποτελεσματικά ο οικονομικός έλεγχος και η παρακολούθηση της απόδοσης των 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. 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 σε χιλιάδες €)

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014

	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Σύνολο
Μικτός κύκλος εργασιών	314.269	469.107	207.757	196.840	1.187.973
Πωλήσεις μεταξύ τομέων	-29.356	-189	-14	-	-29.559
Κύκλος εργασιών	284.913	468.918	207.743	196.840	1.158.414
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων	37.105	46.467	67.166	30.853	181.591
Αποσβέσεις και απομειώσεις	-17.897	-46.694	-22.190	-18.254	-105.035

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Σύνολο
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	308.700	547.017	315.882	501.411	1.673.010
Ασώματες ακινητοποιήσεις	27.414	197.056	69.806	151.804	446.080
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	13.981	12.224	5.481	84.241	115.927
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	233.328	124.647	101.236	117.021	576.232
Σύνολο Ενεργητικού	583.423	880.944	492.405	854.477	2.811.249

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Σύνολο
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	204.711	405.719	98.698	189.292	898.420
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	94.839	65.948	51.412	73.035	285.234
Σύνολο Υποχρεώσεων	299.550	471.667	150.110	262.327	1.183.654

3. Πληροφόρηση κατά λειτουργικό τομέα (συνέχεια)

(ποσά σε χιλιάδες €)	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Σύνολο
Αγορές μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού (σημ. 11,12,13)	14.784	36.209	13.799	17.310	82.102
(Αντιστροφή απομείωσης)/απομείωση ενσώματων ακινήτοποιήσεων (σημ. 11)	-15	339	-	-	324
Αντιστροφή απομείωσης ασώματων ακινήτοποιήσεων- εξαιρουμένης της υπεραξίας (σημ. 13)	-738	-	-	-	-738
(Αντιστροφή απομείωσης)/απομείωση για επισφάλειες (σημ. 20)	-921	241	1.473	25	818
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες (σημ. 15)	-	5.377	2.603	78.553	86.533
Στοιχεία ενεργητικού προγραμμάτων παροχών (σημ.25)	-	4.732	-	-	4.732

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

Η δαπάνη για απομείωση εμπεριέχεται στη κατάσταση 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 στη γεωγραφική περιοχή στην οποία ανήκει η εταιρία.

Οι συναλλαγές που λαμβάνουν χώρα μεταξύ των τομέων γίνονται σύμφωνα με τα όσα αναφέρονται στη σημείωση 32.

Πληροφόρηση ανά επιχειρησιακή δραστηριότητα

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014

	Τσιμέντο	Έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή και τσιμεντόλιθοι	Λοιπές δραστη- ριότητες	Σύνολο
Κύκλος εργασιών	776.816	378.515	3.083	1.158.414

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

Οι λοιπές δραστηριότητες περιλαμβάνουν τις μη επιμεριζόμενες στις κύριες δραστηριότητες του Ομίλου δαπάνες διοίκησης. Επίσης περιλαμβάνουν τις ναυτιλιακές και μεταφορικές δραστηριότητες, καθώς καμία από αυτές δεν έχει το απαιτούμενο μέγεθος ώστε να αναλύεται ξεχωριστά.

Σημειώνεται ότι η Εταιρία πραγματοποίησε προς την θυγατρική εταιρία της Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε. πωλήσεις τσιμέντου και αδρανών υλικών οι οποίες προσέγγισαν το 2014 το 9,93% (2013: 7,16%) του συνολικού κύκλου εργασιών της.

3. Πληροφόρηση κατά λειτουργικό τομέα (συνέχεια)

Πληροφόρηση ανά λειτουργικό τομέα

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2013 (Αναπροσαρμοσμένο)

	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Σύνολο
Μικτός κύκλος εργασιών	280.211	411.239	216.512	252.112	1.160.074
Πωλήσεις μεταξύ τομέων	-30.879	-216	-1.043	-	-32.138
Κύκλος εργασιών	249.332	411.023	215.469	252.112	1.127.936
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων	14.260	32.058	62.745	77.296	186.359
Αποσβέσεις και απομειώσεις	-19.237	-53.857	-22.638	-19.094	-114.826

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Σύνολο
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	303.860	489.737	322.185	449.163	1.564.945
Ασώματες ακινητοποιήσεις	23.513	177.026	71.956	141.533	414.028
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	22.878	5.157	4.430	72.399	104.864
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	165.072	125.377	181.284	108.285	580.018
Σύνολο Ενεργητικού	515.323	797.297	579.855	771.380	2.663.855

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Σύνολο
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	200.142	371.253	134.568	122.600	828.563
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	142.287	54.304	36.544	63.347	296.482
Σύνολο Υποχρεώσεων	342.429	425.557	171.112	185.947	1.125.045

	Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	Βόρεια Αμερική	Νοτιοανατολική Ευρώπη	Ανατολική Μεσόγειος	Σύνολο
Αγορές μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού (σημ. 11,12,13)	12.147	13.671	12.936	10.067	48.821
(Αντιστροφή απομείωσης)/απομείωση ενσώματων ακινήσεων (σημ. 11)	-24	603	-	-	579
Απομείωση ασώματων ακινήσεων-εξαιρουμένης της υπεραξίας (σημ. 13)	42	-	-	-	42
Απομείωση/διαγραφή υπεραξίας (σημ. 13)	800	-	-	-	800
(Αντιστροφή απομείωσης)/απομείωση για επισφάλειες (σημ. 20)	-2.647	197	57	6	-2.387
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες (σημ. 15)	4.283	-	2.429	70.540	77.252
Στοιχεία ενεργητικού προγραμμάτων παροχών (σημ.25)	-	4.024	-	-	4.024

Οι αγορές μη κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού περιλαμβάνουν προσθήκες ενσώματων ακινήσεων, επενδυτικών παγίων, ασώματων ακινήσεων, καθώς και τα αντίστοιχα στοιχεία των αποκτηθέντων θυγατρικών εταιριών.
Η δαπάνη για απομείωση εμπεριέχεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

Πληροφόρηση ανά επιχειρησιακή δραστηριότητα

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2013 (Αναπροσαρμοσμένο)

	Τσιμέντο	Έτοιμο σκυρόδεμα, αδρανή και τσιμεντόλιθοι	Λοιπές δραστη- ριότητες	Σύνολο
Κύκλος εργασιών	816.502	307.730	3.704	1.127.936

4. Άλλα έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης

(ποσά σε χιλιάδες €)

Πωλήσεις ακατάλληλων υλικών
Έσοδα από αποζημιώσεις
Έσοδα από επιχορηγήσεις/επιδότησεις
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών σε τρίτους
Έσοδα από ενοίκια
Κέρδη από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 29)
Κέρδη από αποτίμηση εύλογης αξίας επενδυτικών παγίων (σημ. 12)
Έσοδα από μη χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις (σημ. 29)
Έκτακτα κονδύλια (*)
Λοιπά έσοδα
Σύνολο άλλων εσόδων εκμετάλλευσης

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013 Αναπροσαρμο- σμένο	2014	2013
935	1.007	483	425
414	356	-	-
-	-	198	-
5.760	3.075	7.093	3.523
1.996	1.958	1.325	1.160
-	1.566	-	56
125	-	79	-
-	2.930	-	-
1.735	1.646	-	-
4.272	4.377	1.285	2.092
15.237	16.915	10.463	7.256

Προβλέψεις
Ζημίες από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 29)
Ζημία από αποτίμηση εύλογης αξίας επενδυτικών παγίων (σημ. 12)
Αποζημίωση προσωπικού λόγω αποχώρησης από την υπηρεσία (σημ. 25)
Δαπάνες αναδιοργάνωσης (σημ. 25)
Λοιπά έξοδα
Σύνολο άλλων εξόδων εκμετάλλευσης

-1.101	-	506	-181
-1.537	-	-48	-
-	-626	-	-683
-2.877	-1.502	-595	-633
-1.811	-390	-	-
-1.435	-1.519	-147	-77
-8.761	-4.037	-284	-1.574

(*) Τα έκτακτα κονδύλια περιλαμβάνουν κυρίως είσπραξη ασφαλιστικής αποζημίωσης που σχετίζεται με την κατάρρευση οροφής σιλό στις εργοστασιακές εγκαταστάσεις του Ομίλου στο Pennsuso των ΗΠΑ το 2012.

5. Έξοδα ανά κατηγορία

(ποσά σε χιλιάδες €)

Δαπάνες προσωπικού και συναφή έξοδα (σημ. 7, 25)
Πρώτες ύλες και αναλώσιμα
Κόστος ενέργειας
Διακύμανση αποθεμάτων των ετοιμών και ημιτελών προϊόντων
Έξοδα διανομής
Αμοιβές - παροχές τρίτων
Λοιπά έξοδα
Σύνολο εξόδων ανά κατηγορία

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013 Αναπροσαρμο- σμένο	2014	2013
-218.273	-200.592	-47.480	-43.719
-281.337	-262.408	-59.604	-57.358
-210.660	-234.254	-61.827	-66.926
10.500	452	-984	5.186
-133.558	-119.649	-45.215	-39.344
-97.106	-86.605	-19.668	-18.598
-52.865	-51.399	-8.753	-8.633
-983.299	-954.455	-243.531	-229.392

Συμπεριλαμβάνονται σε:

Κόστος πωλήσεων
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας
Έξοδα λειτουργίας διαθέσης

-863.906	-846.329	-208.026	-197.677
-100.927	-91.185	-35.372	-31.530
-18.466	-16.941	-133	-185
-983.299	-954.455	-243.531	-229.392

6. Χρηματοοικονομικά έξοδα

(ποσά σε χιλιάδες €)

Έξοδα από τόκους και συναφή έξοδα (σημ. 29)
Χρηματοοικονομικό κόστος αναλογιστικών μελετών (σημ. 25)
Τόκοι από χρηματοδοτικές μισθώσεις (σημ. 29)
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013 Αναπροσαρμο- σμένο	2014	2013
-65.648	-64.385	-42.993	-44.542
-614	-823	-372	-429
-13	-1	-	-
-66.275	-65.209	-43.365	-44.971

7. Δαπάνες προσωπικού

(ποσά σε χιλιάδες €)

Αποδοχές προσωπικού
Εργοδοτικές εισφορές
Επιπρόσθετες αμοιβές προσωπικού που σχετίζονται με την χορήγηση δικαιωμάτων προαίρεσης (σημ. 29)
Αποζημιώσεις προσωπικού, προγράμματα καθορισμένων παροχών και λοιπές συνταξιοδοτικές παροχές σε εργαζομένους (σημ. 4,6,25)
Σύνολο δαπανών προσωπικού

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013 Αναπροσαρμο- σμένο	2014	2013
196.531	179.017	38.327	34.220
20.995	20.475	8.522	8.608
747	1.100	631	891
5.302	2.715	967	1.062
223.575	203.307	48.447	44.781

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

Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη
Βόρεια Αμερική
Νοτιοανατολική Ευρώπη
Ανατολική Μεσόγειος

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013 Αναπροσαρμο- σμένο	2014	2013
1.150	1.113	813	797
1.849	1.734	-	-
1.455	1.592	-	-
769	778	-	-
5.223	5.217	813	797

8. Φόρος εισοδήματος

(ποσά σε χιλιάδες €)

Τρέχων φόρος
Αναβαλλόμενος φόρος (σημ. 18)
Διαφορές φορολογικού ελέγχου και λοιποί φόροι μη εκπιπτόμενοι

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013 Αναπροσαρμοσμένο	2014	2013
21.214	18.506	-	-
-11.298	-615	-9.610	-4.767
1.188	1.745	1.012	1.150
11.104	19.636	-8.598	-3.617

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

(ποσά σε χιλιάδες €)

Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων
Φόρος υπολογιζόμενος βάσει του θεσπισμένου φορολογικού συντελεστή που ισχύει στην έδρα της Μητρικής εταιρίας 26%

Προσαρμογές στο φόρο σε σχέση με:

Έσοδα μη υποκείμενα σε φόρο

Δαπάνες μη εκπιπτόμενες για τον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος

Φόρος διανεμηθέντων μερισμάτων

Πρόβλεψη φόρου για αφορολόγητα αποθεματικά βάση Ν.4172/2013

Λοιποί φόροι

Επανεκτίμηση αναβαλλόμενου φόρου - αλλαγή φορολογικού συντελεστή στην Αίγυπτο (2013: Ελλάδα)

Επίδραση μη αναγνώρισης αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης επί μεταφερόμενων φορολογικών ζημιών

Φορολογικές ελαφρύνσεις αναπτυξιακών νόμων

Επίδραση από τους διαφορετικούς φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις υπόλοιπες χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος

Προσαρμογές πρόβλεψης προηγούμενων χρήσεων

Χρησιμοποίηση μη αναγνωρίσιμων ζημιών προηγούμενων χρήσεων

Πραγματική φορολογική επιβάρυνση

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013 Αναπροσαρμοσμένο	2014	2013
46.821	-9.360	83.126	-46.771
12.173	-2.434	21.613	-12.160
-2.151	-2.695	-29.120	-
4.295	6.101	126	978
5.898	753	-	-
-1.521	4.509	-1.521	4.234
1.188	1.745	1.012	1.150
4.143	4.963	-	2.181
6.793	24.117	-	-
-2.088	-2.150	-301	-
-17.400	-14.915	-	-
-200	-358	-407	-
-26	-	-	-
11.104	19.636	-8.598	-3.617

Σύμφωνα με την παράγραφο 11 άρθρο 70 του Ν.4172/2013, τα αφορολόγητα αποθεματικά που σχηματίστηκαν με βάση τις διατάξεις του Ν.2238/1994 μπορούν να συμψηφίσουν φορολογικές ζημίες με συντελεστή 26% ή να διανεμηθούν ή να κεφαλαιοποιηθούν καταβάλλοντας φόρο 19%. Ο Όμιλος και η Εταιρία συμψήφισαν φορολογικές ζημίες.

Ορισμένες εταιρίες του Ομίλου την 31.12.2014 έχουν συσσωρεύσει φορολογικές ζημίες συνολικού ύψους περίπου €471,0 εκατ. (2013: €452,7 εκατ.). Οι συγκεκριμένες εταιρίες έχουν αναγνωρίσει αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ύψους €78,2 εκατ. (2013: €68,0 εκατ.) που αναλογεί σε ζημίες ύψους €219,3 εκατ. (2013: €197,8 εκατ.). Για τις υπολειπόμενες φορολογικές ζημίες δεν έχει αναγνωριστεί προς το παρόν αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση, καθώς κρίθηκε ότι σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 12, δεν πληρούσαν τα κριτήρια αναγνώρισης (σημ. 18).

Εκ των ανωτέρω συνολικών φορολογικών μεταφερόμενων ζημιών, ζημίες ύψους €166,9 εκατ. λήγουν κατά τις χρήσεις 2015-2019, ενώ ζημίες ύψους €304,1 εκατ. μπορεί να μεταφερθούν έως και τις χρήσεις 2029-2034.

Η Εταιρία την 31.12.2014 αναγνώρισε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ύψους €16,4 εκατ. (2013: €19,6 εκατ.), επί μεταφερόμενων φορολογικών ζημιών καθώς έκρινε ότι πληρούν τα κριτήρια αναγνώρισης. Οι φορολογικές ζημίες της Εταιρίας δύνανται να χρησιμοποιηθούν έως και τη χρήση 2018.

9.Κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή προκύπτουν με διαίρεση των καθαρών κερδών/(ζημιών) που αναλογεί στους Μετόχους, διά του μέσου σταθμισμένου αριθμού των σε κυκλοφορία κοινών και προνομιούχων μετοχών κατά τη 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	
	2014	2013	2014	2013
(ποσά σε χιλιάδες € εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)				
Καθαρό κέρδος/(ζημία) χρήσης που αναλογεί στους μετόχους της Α.Ε. Τιμέντων Τιτάν	30.947	-36.074	91.724	-43.154
Σταθμισμένος μέσος αριθμός των σε κυκλοφορία κοινών μετοχών	74.087.882	73.982.062	74.087.882	73.982.062
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/(ζημιών) ανά μετοχή	81.650.923	81.545.103	81.650.923	81.545.103
Βασικά κέρδη/(ζημίες) ανά κοινή και προνομιούχο μετοχή (σε €)	0,3790	-0,4424	1,1234	-0,5292

Τα προσαρμοσμένα κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή (diluted earnings/(losses) per share) υπολογίζονται αναπροσαρμόζοντας το σταθμισμένο μέσο αριθμό των σε κυκλοφορία κοινών μετοχών, με τις επιδράσεις όλων των δυνητικών τίτλων των μετατρέψιμων σε κοινές μετοχές. Τα δικαιώματα προαίρεσης 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 που 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 δε γίνεται στα κέρδη/(ζημίες) (αριθμητής).

	Όμιλος		Εταιρία	
	2014	2013	2014	2013
(ποσά σε χιλιάδες € εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά)				
Καθαρό κέρδος/(ζημία) χρήσης που αναλογεί σε μετόχους της Α.Ε. Τιμέντων Τιτάν για υπολογισμό των προσαρμοσμένων κερδών/(ζημιών) ανά μετοχή	30.947	-36.074	91.724	-43.154
Σταθμισμένος μέσος αριθμός κοινών μετοχών για τον υπολογισμό των προσαρμοσμένων κερδών/(ζημιών) ανά μετοχή	74.087.882	73.982.062	74.087.882	73.982.062
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	501.563	491.557	501.563	491.557
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/(ζημιών) ανά μετοχή	82.152.486	82.036.660	82.152.486	82.036.660
Προσαρμοσμένα κέρδη/(ζημίες) ανά κοινή και προνομιούχο μετοχή (σε €)	0,3767	-0,4397	1,1165	-0,5260

10.Διανομή Έκτακτων Αποθεματικών & Προτεινόμενα

Η τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ της 20ης Ιουνίου 2014 αποφάσισε τη διανομή έκτακτων αποθεματικών ποσού ευρώ €8.463.252,80, που αντιστοιχούσε σε €0,10 ανά μετοχή. Το ποσό αυτό προσαυξήθηκε με το ποσό που αντιστοιχούσε στις ίδιες μετοχές που κατείχε η Εταιρία και επ'αυτού παρακρατήθηκε φόρος 10%. Έτσι, οι Μέτοχοι έλαβαν καθαρό ποσό €0,09322 ανά μετοχή.

Το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στην τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, που έχει προγραμματιστεί για την 19.6.2015, τη διανομή μερίσματος συνολικού ποσού €12.694.879,20 ήτοι €0,15 ανά μετοχή.

Επιπλέον, το Δ.Σ. θα προτείνει στη Γενική Συνέλευση τη διανομή ειδικών αποθεματικών προηγούμενων χρήσεων, συνολικού ποσού €12.694.879,20 ήτοι €0,15 ανά μετοχή.

Σύμφωνα με την περίπτωση β παράγραφος 8 του άρθρου 16 του νόμου 2190/1920, τα τελικά ποσά που θα διανεμηθούν ανά μετοχή θα προσαυξηθούν με το μέρισμα και το ποσό της διανομής ειδικών αποθεματικών, που αντιστοιχούν στις ίδιες μετοχές της Εταιρίας.

11. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος	Λατομεία	Γήπεδα-Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013 (Αναπροσαρμοσμένα)								
Υπόλοιπο έναρξης	114.261	277.313	222.041	989.913	48.404	13.793	41.634	1.707.359
Αγορές	2.290	263	830	3.287	410	229	39.572	46.881
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία) (σημ. 29)	-73	-1.009	-428	-955	-495	-9	-106	-3.075
Μεταφορά από/σε άλλη κατηγορία ενσώματων παγίων & παγίων με χρηματοδοτική μίσθωση	1.666	-531	3.875	24.409	-2.186	812	-28.045	-
Μεταφορά σε αποθέματα (σημ. 19)	-	-	-	-122	-	-	-131	-253
Μεταφορά σε επενδυτικά πάγια (σημ. 12)	-	-206	-3.314	-	-	-	-	-3.520
Αποσβέσεις (σημ. 29)	-2.128	-2.736	-10.928	-64.917	-12.331	-3.072	-	-96.112
Απομείωση ενσώματων παγίων (σημ. 29)	-	-603	-	24	-	-	-	-579
Συναλλαγματικές διαφορές	-4.337	-18.050	-10.660	-50.988	-845	-223	-1.651	-86.754
Υπόλοιπο λήξης	111.679	254.441	201.416	900.651	32.957	11.530	51.273	1.563.947
Πάγια με χρηματοδοτική μίσθωση								
Υπόλοιπο έναρξης	-	-	-	493	329	-	-	822
Αγορές	-	-	-	272	-	-	-	272
Αποσβέσεις (σημ. 29)	-	-	-	-73	-23	-	-	-96
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	1	-1	-	-	-
Υπόλοιπο λήξης	-	-	-	693	305	-	-	998
31 Δεκεμβρίου 2013								
Αξία κτήσης	154.064	276.268	356.797	1.565.292	180.946	53.500	51.273	2.638.140
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-28.501	-21.254	-155.381	-661.796	-147.678	-41.739	-	-1.056.349
Συσσωρευμένη ζημία απομείωσης ενσώματων παγίων	-13.884	-573	-	-2.152	-6	-231	-	-16.846
Αναπόσβεστη αξία	111.679	254.441	201.416	901.344	33.262	11.530	51.273	1.564.945

11. Ενσώματες ακινητοποιήσεις (συνέχεια)

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος	Λατομεία	Γήπεδα-Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014								
Υπόλοιπο έναρξης	111.679	254.441	201.416	900.651	32.957	11.530	51.273	1.563.947
Αγορές	2.055	23	516	4.545	479	579	70.336	78.533
Εξαγορά θυγατρικής (σημ. 30)		3.834	929	379	32	12	3	5.189
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία) (σημ. 29)	-	-757	-323	-255	-312	-32	-39	-1.718
Πρόβλεψη αποξήλωσης	-	-	37	98		2	-	137
Μεταφορά παγίων από/σε άλλη κατηγορία ενσώματων παγίων	102	1.707	3.792	19.113	6.795	1.041	-32.216	334
Μεταφορά από αποθέματα (σημ. 19)	-	1.167	-	565		-	123	1.855
Μεταφορά από επενδυτικά πάγια (σημ. 12)	-	523	3.622	-		-	61	4.206
Μεταφορά από/σε ασώματες ακινητοποιήσεις (σημ. 13)	5	-	-	-		-	-402	-397
Αποσβέσεις (σημ. 29)	-3.064	-2.697	-10.682	-64.380	-9.734	-2.875	-	-93.432
Απομείωσης ενσώματων παγίων (σημ. 29)	-	-	-	-324	-	-	-	-324
Συναλλαγματικές διαφορές	11.967	24.829	10.661	57.302	1.778	226	5.808	112.571
Υπόλοιπο λήξης	122.744	283.070	209.968	917.694	31.995	10.483	94.947	1.670.901
Πάγια με χρηματοδοτική μίσθωση								
Υπόλοιπο έναρξης	-	-	-	693	305	-	-	998
Αγορές	-	-	-	334	1.203	-	-	1.537
Μεταφορά σε ιδιόκτητα πάγια	-	-	-	-334	-	-	-	-334
Αποσβέσεις (σημ. 29)	-	-	-	-113	-21	-	-	-134
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	23	19	-	-	42
Υπόλοιπο λήξης	-	-	-	603	1.506	-	-	2.109
31 Δεκεμβρίου 2014								
Αξία κτήσης	173.664	310.467	387.085	1.680.205	199.526	55.517	94.947	2.901.411
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-35.150	-26.745	-177.117	-761.075	-166.025	-45.034	-	-1.211.146
Συσσωρευμένη ζημία απομείωσης ενσώματων παγίων	-15.770	-652	-	-833	-	-	-	-17.255
Αναπόσβεστη αξία	122.744	283.070	209.968	918.297	33.501	10.483	94.947	1.673.010

11. Ενσώματες ακινητοποιήσεις (συνέχεια)

(ποσά σε χιλιάδες €)

Εταιρία	Λατομεία	Γήπεδα-Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013								
Υπόλοιπο έναρξης	950	3.695	54.768	165.946	913	8.207	3.193	237.672
Αγορές	33	-	574	1.705	136	230	7.253	9.931
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία) (σημ. 29)	-	-	-	-600	-20	-16	-	-636
Μεταφορά παγίων από/σε άλλη κατηγορία ενσώματων παγίων	-	-	210	1.110	-	-	-1.320	-
Μεταφορά σε επενδυτικά πάγια (σημ. 12)	-	-170	-1.645	-	-	-	-	-1.815
Αποσβέσεις (σημ. 29)	-63	-	-2.297	-9.288	-179	-1.017	-	-12.844
Αντιστροφή απομείωσης ενσώματων παγίων, λόγω πώλησης (σημ. 29)	-	-	-	24	-	-	-	24
Υπόλοιπο λήξης	920	3.525	51.610	158.897	850	7.404	9.126	232.332
31 Δεκεμβρίου 2013								
Αξία κτήσης	1.640	3.695	91.744	317.347	3.964	26.523	9.126	454.039
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-720	-	-40.134	-156.298	-3.108	-18.888	-	-219.148
Συσσωρευμένη ζημία απομείωσης ενσώματων παγίων	-	-170	-	-2.152	-6	-231	-	-2.559
Αναπόσβεστη αξία	920	3.525	51.610	158.897	850	7.404	9.126	232.332
Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014								
Υπόλοιπο έναρξης	920	3.525	51.610	158.897	850	7.404	9.126	232.332
Αγορές	16	-	388	1.536	70	540	10.922	13.472
Πωλήσεις/διαγραφές (αναπόσβεστη αξία) (σημ. 29)	-	-	-	-185	-10	-36	-	-231
Μεταφορά παγίων από/σε άλλη κατηγορία ενσώματων παγίων	-	-	514	2.464	-	245	-3.223	-
Μεταφορά σε ασώματες ακινητοποιήσεις (σημ. 13)	-	-	-	-	-	-	-197	-197
Πρόβλεψη αποξήλωσης	-	-	37	98	-	2	-	137
Μεταφορά από επενδυτικά πάγια (σημ. 12)	-	523	3.621	-	-	-	-	4.144
Αποσβέσεις (σημ. 29)	-63	-	-2.237	-9.795	-160	-949	-	-13.204
Αντιστροφή απομείωσης ενσώματων παγίων (σημ. 29)	-	-	-	15	-	-	-	15
Υπόλοιπο λήξης	873	4.048	53.933	153.030	750	7.206	16.628	236.468
31 Δεκεμβρίου 2014								
Αξία κτήσης	1.656	4.048	96.710	317.004	3.489	26.348	16.628	465.883
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-783	-	-42.777	-163.485	-2.739	-19.142	-	-228.926
Συσσωρευμένη ζημία απομείωσης ενσώματων παγίων	-	-	-	-489	-	-	-	-489
Αναπόσβεστη αξία	873	4.048	53.933	153.030	750	7.206	16.628	236.468

11. Ενσώματες ακινητοποιήσεις (συνέχεια)

Πωλήσεις παγίων

Όμιλος

Στη διάρκεια του 2014, ο Όμιλος εισέπραξε €0,2 εκατ. (2013: €4,7 εκατ.) από την εκποίηση ενσώματων ακινητοποιήσεων συνολικής αναπόσβεστης αξίας €1,8 εκατ. (2013: €3,1 εκατ.), αναγνωρίζοντας ως ζημία το ποσό των €1,5 εκατ. (2013: €1,6 εκατ. κέρδος) στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης (σημ. 4).

Εταιρία

Στη διάρκεια του 2014, η Εταιρία εισέπραξε €183 χιλ. (2013: €692 χιλ.) από την εκποίηση ενσώματων ακινητοποιήσεων συνολικής αναπόσβεστης αξίας €231 χιλ. (2013: €636 χιλ.), αναγνωρίζοντας ως ζημία το ποσό των €48 χιλ. (2013: €56 χιλ. κέρδος) στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης (σημ. 4).

Απομείωση παγίων:

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις που έχουν απροσδιόριστης διάρκειας 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 μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου, αφού εξαιρεθούν οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά την πώληση, και της αξίας χρήσης του (value in use), αποτελεί την ανακτήσιμη αξία του παγίου.

Εμπράγματα βάρη:

Επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη. Επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου υφίστανται εμπράγματα εξασφαλίσεις €3,2 εκατ. στην θυγατρική εταιρία του Ομίλου Transbeton-Δομική Α.Ε. προς εξασφάλιση δανειακών γραμμών μέχρι ποσού €3,3 εκατ. Στις 31.12.2014 η ανωτέρω εταιρία είχε χρησιμοποιήσει δανειακές γραμμές ύψους €2,9 εκατ..

12. Επενδυτικά ακίνητα

Στα επενδυτικά ακίνητα του Ομίλου δεν συμπεριλαμβάνονται ορισμένα από τα αντίστοιχα της Εταιρίας καθώς αυτά εκμισθώνονται σε θυγατρικές της και ως εκ τούτου συμπεριλαμβάνονται στην κατηγορία των ενσώματων ακινητοποιήσεων στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης του Ομίλου. Τα επενδυτικά ακίνητα έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία όπως αυτή έχει εκτιμηθεί από ανεξάρτητους εξωτερικούς ορκωτούς εκτιμητές, μέλη του σώματος ορκωτών εκτιμητών και πιστοποιημένους κατά TEGoVA (the European Group of Valuers' Associations) & RCIS.

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υπόλοιπο έναρξης

Προσθήκες

Καθαρό κέρδος/(ζημία) από την αποτίμηση στην εύλογη αξία

Μεταφορά περιουσιακών στοιχείων από ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια μετά από αναπροσαρμογή αξίας

Μεταφορά προς/από ενσώματες ακινητοποιήσεις (σημ. 11)

Συναλλαγματικές διαφορές

Υπόλοιπο λήξης

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013	2014	2013
13.220	8.546	13.973	11.959
61	-	-	-
125	-626	79	-683
65	1.780	-	882
-4.206	3.520	-4.144	1.815
2	-	-	-
9.267	13.220	9.908	13.973

Έσοδα από ενοίκια προερχόμενα από επενδυτικά ακίνητα

Άμεσα λειτουργικά έξοδα (συμπεριλαμβανομένου επισκευών και συντηρήσεων) που δεν επέφεραν έσοδα από ενοίκια

Καθαρό κέρδος από τα επενδυτικά ακίνητα σε εύλογη αξία

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013	2014	2013
200	193	52	53
-8	-22	-8	-21
192	171	44	32

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. Ασώματες ακινητοποιήσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος	Αρχική υπεραξία	Απομείωση υπεραξίας	Σύνολο υπεραξίας	Άδειες παραγωγής & εκμ/σεως	Έξοδα έρευνας & ανάπτυξης	Σήματα	Φήμη και πελατεία	Λοιπά ασώματα πάγια	Σύνολο
Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013 (Αναπροσαρμοσμένα)									
Υπόλοιπο έναρξης	352.711	-5.426	347.285	22.821	5.335	29.501	48.961	8.278	462.181
Προσθήκες	-	-	-	35	470	-	-	1.163	1.668
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία) (σημ. 29)	-	-	-	-	-	-	-	-77	-77
Απομειώσεις (σημ. 29)	-	-800	-800	-	-	-	-	-42	-842
Αποσβέσεις (σημ. 29)	-	-	-	-469	-1.083	-1.669	-11.917	-2.387	-17.525
Συναλλαγματικές διαφορές	-23.475	-	-23.475	-1.056	-190	-2.370	-3.853	-433	-31.377
Υπόλοιπο λήξης	329.236	-6.226	323.010	21.331	4.532	25.462	33.191	6.502	414.028

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014									
Υπόλοιπο έναρξης	329.236	-6.226	323.010	21.331	4.532	25.462	33.191	6.502	414.028
Προσθήκες	-	-	-	-	1.437	-	-	534	1.971
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία) (σημ. 29)	-	-	-	-	-	-	-	-70	-70
Προσθήκες λόγω εξαγοράς υφιστάμενης κοινοπραξίας (σημ. 30)	3.138	-	3.138	-	-	-	-	-	3.138
Μεταφορά σε/από ενσώματες ακινητοποιήσεις (σημ. 11)	-	-	-	-	-5	-	-	402	397
Αντιστροφή απομειώσεων (σημ. 29)	-	-	-	-	-	-	-	738	738
Αποσβέσεις (σημ. 29)	-	-	-	-449	-1.867	-1.591	-5.972	-2.441	-12.320
Συναλλαγματικές διαφορές	31.360	-	31.360	781	543	2.636	2.500	378	38.198
Υπόλοιπο λήξης	363.734	-6.226	357.508	21.663	4.640	26.507	29.719	6.043	446.080

Εταιρία	Σήματα	Λοιπά ασώματα πάγια	Σύνολο
Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013			
Υπόλοιπο έναρξης	81	1.018	1.099
Προσθήκες	-	551	551
Αποσβέσεις (σημ. 29)	-	-423	-423
Απομειώσεις (σημ. 29)	-	-42	-42
Υπόλοιπο λήξης	81	1.104	1.185
Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014			
Υπόλοιπο έναρξης	81	1.104	1.185
Προσθήκες	-	335	335
Πωλήσεις (αναπόσβεστη αξία) (σημ. 29)	-	-7	-7
Μεταφορά από ενσώματες ακινητοποιήσεις (σημ. 11)	-	197	197
Αποσβέσεις (σημ. 29)	-	-475	-475
Αντιστροφή απομειώσεων (σημ. 29)	-	738	738
Υπόλοιπο λήξης	81	1.892	1.973

13. Ασώματες ακινητοποιήσεις (συνέχεια)

Το 2014, ο Όμιλος και η Εταιρία δεν αναγνώρισαν απομείωση υπεραξίας, καθώς η λογιστική αξία των σημαντικών μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών του Ομίλου και της Εταιρίας υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό τους.

Το 2013, ο Όμιλος αναγνώρισε στην κατάσταση αποτελεσμάτων ζημία από απομείωση υπεραξίας ύψους €0,8 εκατ. λόγω της μη επαλήθευσης ορισμένων παραδοχών που είχαν χρησιμοποιηθεί την 31.12.2012 για τον έλεγχο απομείωσης της υπεραξίας θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου, που δραστηριοποιείται στην Ελλάδα.

Έλεγχος απομείωσης υπεραξίας

Η υπεραξία, η οποία προκύπτει κατά την ενοποίηση επιχειρήσεων που προέρχονται από εξαγορά, έχει καταμερισθεί στις ακόλουθες μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών (MTP) ανά γεωγραφική περιοχή.

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υπόλοιπο υπεραξίας (ανά γεωγραφική περιοχή):

	2014	2013 Αναπροσαρμοσμένο
Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	16.709	13.571
Βόρειος Αμερική	180.162	158.615
Νοτιοανατολική Ευρώπη	56.621	56.946
Ανατολική Μεσόγειος	104.016	93.878
	357.508	323.010

Η πρόβλεψη για απομείωση υπεραξίας έχει επιβαρύνει την κατάσταση αποτελεσμάτων.

Βασικές παραδοχές

Η ανακτήσιμη αξία μίας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών καθορίζεται σύμφωνα με τον υπολογισμό της αξίας χρήσεως της (value in use). Ο υπολογισμός αυτός χρησιμοποιεί προ-φόρων προβλέψεις ταμειακών ροών, βασισμένες σε οικονομικούς προϋπολογισμούς, οι οποίοι έχουν εγκριθεί από τη διοίκηση και καλύπτουν πενταετή περίοδο. Οι ταμειακές ροές πέραν της πενταετούς περιόδου εξάγονται συμπερασματικά χρησιμοποιώντας τις εκτιμήσεις των ποσοστών ανάπτυξης που αναφέρονται παρακάτω.

Η αξία χρήσης για τις μονάδες που παράγουν ταμειακές ροές επηρεάζεται (έχει ευαισθησία) από τους εξής βασικούς παράγοντες (παραδοχές):

- Ποσότητες πωλήσεων
- Τιμές πωλήσεων
- Μικτό περιθώριο κέρδους
- Ρυθμός ανάπτυξης χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της αναγωγής των ταμειακών ροών πέραν της περιόδου της πρόβλεψης και
- Επιτόκια προεξόφλησης

Ποσότητες πωλήσεων:

Οι παραδοχές των ποσοτήτων όπως εκτιμήθηκαν από τις τοπικές διοικήσεις, προέρχονται από τις προβλέψεις των πωλήσεων. Οι προβλέψεις αυτές βασίζονται σε παράγοντες όπως: οι επιδόσεις κατά το παρελθόν, οι εκτιμήσεις ανάπτυξης της τοπικής αγοράς, τα έργα υποδομής στα οποία η εταιρία θα συμμετάσχει (δημόσιες επενδύσεις), κτλ. Στις ΗΠΑ, ο ρυθμός ανάπτυξης του όγκου πωλήσεων βασίζεται επίσης σε δημοσιευμένη έρευνα του κλάδου, ενώ λαμβάνονται υπόψη δημογραφικές τάσεις όπως (μεταξύ άλλων παραγόντων) η ανάπτυξη του πληθυσμού, η σύνθεση των νοικοκυριών και η παραγωγή στις πολιτείες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος. Επιπροσθέτως, στον μακροπρόθεσμο ρυθμό ανάπτυξης έχουν ληφθεί υπόψη η αναλογία τσιμέντου στο σκυρόδεμα, η οποία ιστορικά διαφέρει από πολιτεία σε πολιτεία ανάλογα με τους κανόνες οικοδόμησης, η διαθεσιμότητα σε πρώτες ύλες και άλλοι παράγοντες.

Τιμές πωλήσεων:

Οι παραδοχές των τιμών πώλησης που δόθηκαν από τις τοπικές διοικήσεις αποτελούν τις καλύτερες εκτιμήσεις τους για τις τιμές πώλησης των αγαθών. Οι παράγοντες που έχουν ληφθεί υπόψη για τον υπολογισμό των προβλέψεων αυτών αφορούν τον πληθωρισμό, την εμπιστοσύνη στο προϊόν, το ρυθμό ανάπτυξης της τοπικής αγοράς, τον ανταγωνισμό και την αύξηση του κόστους παραγωγής κτλ. Ο Όμιλος εκτιμά τους παρακάτω μέσους ετήσιους ρυθμούς ανάπτυξης πωλήσεων για την πενταετή περίοδο.

Ρυθμός ανάπτυξης πωλήσεων

	2014	2013 Αναπροσαρμοσμένο
Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	7,2% - 17,3%	6,1% - 18,9%
Βόρειος Αμερική	11,8% - 15,0%	13,2% - 15,1%
Νοτιοανατολική Ευρώπη	0,8% - 7,5%	0,7% - 9,8%
Ανατολική Μεσόγειος	11,0%	12,7%

13. Ασώματες ακινητοποιήσεις (συνέχεια)

Μικτό περιθώριο κέρδους:

Συμπεριλαμβάνει όλα τα σχετικά κόστη που συνθέτουν το κόστος πωληθέντων στα οποία μεταξύ άλλων περιλαμβάνεται και η εξέλιξη του κόστους ενέργειας. Ο Όμιλος εκτιμά τους παρακάτω μέσους ετήσιους ρυθμούς ανάπτυξης του μικτού περιθωρίου κέρδους για την πενταετή περίοδο:

Ρυθμός ανάπτυξης μικτού περιθωρίου κέρδους

	2014	2013 Αναπροσαρμοσμένο
Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	8,3% - 18,7%	7% - 34,6%
Βόρειος Αμερική	11,5% - 33,9%	20,4% - 34,5%
Νοτιοανατολική Ευρώπη	1,8% - 16,3%	5,3% - 16,9%
Ανατολική Μεσόγειος	18,7%	25,4%

Ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές:

Οι παράγοντες που έχουν ληφθεί υπόψη για τον υπολογισμό των ρυθμών ανάπτυξης στο διηνεκές είναι οι εκτιμήσεις από τις τοπικές κεντρικές τράπεζες στις χώρες που ο Όμιλος δραστηριοποιείται, καθώς ο ρυθμός αυτός σχετίζεται με τη μελλοντική ανάπτυξη των τοπικών οικονομιών και με την αλληλεπίδραση μεταξύ της ανάπτυξης της οικονομίας και της ανάπτυξης του κλάδου των κατασκευών.

Στις ΗΠΑ, η διοίκηση χρησιμοποίησε ένα μοντέλο φθίνουσας ανάπτυξης (fading-growth-rate model) για τον υπολογισμό της αξίας χρήσης, μετά την καθορισμένη πενταετή περίοδο. Με τη μέθοδο αυτή, οι ταμειακές ροές αυξάνονται με υψηλότερο ρυθμό μετά την πενταετή περίοδο πρόβλεψης και πριν την εισαγωγή στο ρυθμό ανάπτυξης στο διηνεκές. Ο ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές εκτιμάται από τη διοίκηση ως εξής:

Ρυθμός ανάπτυξης στο διηνεκές

	2014	2013 Αναπροσαρμοσμένο
Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	3%	3%
Βόρειος Αμερική	3% - 4%	3% - 4%
Νοτιοανατολική Ευρώπη	2%	2%
Ανατολική Μεσόγειος	3,5%	3%

Επιτόκια προεξόφλησης :

Τα επιτόκια προεξόφλησης αντιπροσωπεύουν τις παρούσες εκτιμήσεις της αγοράς για τους εξατομικευμένους κινδύνους κάθε μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών, έχοντας λάβει υπόψη τη χρονική αξία του χρήματος και τους μοναδικούς κινδύνους των παγίων που δεν συνυπολογίστηκαν στις εκτιμήσεις των ταμειακών ροών. Ο υπολογισμός των επιτοκίων προεξόφλησης βασίζεται στις συγκεκριμένες συνθήκες που λειτουργεί ο Όμιλος και οι λειτουργικοί τομείς του και εξάγεται από το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίων (ΜΣΚΚ). Το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίων συνυπολογίζει τόσο τον δανεισμό, όσο και τα ίδια κεφάλαια. Το κόστος των ιδίων κεφαλαίων προκύπτει από την προσδοκώμενη απόδοση που έχουν οι επενδυτές του Ομίλου για την επένδυσή τους. Το κόστος του δανεισμού βασίζεται στο επιτόκιο των δανείων που ο Όμιλος πρέπει να εξυπηρετήσει. Ο ειδικός κίνδυνος της χώρας ενσωματώνεται με την εφαρμογή εξατομικευμένων παραγόντων ευαισθησίας "βήτα". Οι δείκτες ευαισθησίας "βήτα" αξιολογούνται ετήσια με βάση δημοσιευμένα δεδομένα της αγοράς.

Επιτόκια προεξόφλησης

	2014	2013 Αναπροσαρμοσμένο
Ελλάδα και Δυτική Ευρώπη	12,4%	12,7%
Βόρειος Αμερική	9,1%	9,6%
Νοτιοανατολική Ευρώπη	8,1% - 14,4%	8% - 17,6%
Ανατολική Μεσόγειος	18,7%	19,3%

Ανάλυση ευαισθησίας των ανακτήσιμων ποσών

Στις 31.12.2014, ο Όμιλος ανέλυσε την ευαισθησία των ανακτήσιμων ποσών σε σχέση με μια λογική και πιθανή αλλαγή σε κάποιες από τις βασικές παραδοχές (ενδεικτικά αναφέρεται η αλλαγή μιας εκατοστιαίας μονάδας στο επιτόκιο προεξόφλησης ή στον ρυθμό ανάπτυξης στο διηνεκές). Οι αναλύσεις αυτές δε δείχνουν μια κατάσταση στην οποία η λογιστική αξία των σημαντικών Μονάδων Δημιουργίας Ταμειακών Ροών (MTP) του Ομίλου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό τους.

14. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες

Όνομα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών	Χώρα που δραστηριοποιείται	Αντικείμενο εργασίας	2014		2013	
			% συμμετοχής (*)		% συμμετοχής (*)	
			Άμεση	Έμμεση	Άμεση	Έμμεση
Μέθοδος πλήρους ενοποίησης						
Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν	Ελλάδα	Παραγωγή τσιμέντου	Μητρική Εταιρία		Μητρική Εταιρία	
Αιολική Ν.Ε.	Ελλάδα	Ναυτιλιακή	100,000	-	100,000	-
Αιτωλικά Λατομεία Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	63,723	-	63,723
Αλμπασέμ Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,996	0,004	99,996	0,004
Αρκτίας Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	Ελλάδα	Σκυρόδεμα και αδρανή	99,892	0,108	99,851	0,149
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	Ελλάδα	Εμπορική εταιρία	99,995	0,005	99,995	0,005
ΚΤΗΜΕΤ Α.Ε.	Ελλάδα	Αδρανή	-	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. (1)	Ελλάδα	Αδρανή	-	-	-	100,000
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	99,933	0,067	99,933	0,067
Transbeton - Δομική Α.Ε. (2)	Ελλάδα	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	-
Double W & Co OOD	Βουλγαρία	Λιμάνι	-	99,989	-	99,989
ECO Conception EOOD	Βουλγαρία	Εναλλακτικά καύσιμα	-	99,989	-	99,989
Granitoid AD	Βουλγαρία	Εμπορική εταιρία	-	99,760	-	99,760
Gravel & Sand PIT AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	99,989	-	99,989
Trojan Cem EOOD (9,10)	Βουλγαρία	Εμπορική εταιρία	-	83,599	-	83,943
Zlatna Panega Beton EOOD	Βουλγαρία	Σκυρόδεμα	-	99,989	-	99,989
Zlatna Panega Cement AD	Βουλγαρία	Παραγωγή τσιμέντου	-	99,989	-	99,989
Green Alternative Energy Assets EAD	Βουλγαρία	Εναλλακτικά καύσιμα	-	100,000	-	100,000
Cementi ANTEA SRL	Ιταλία	Εμπορική εταιρία	-	60,000	-	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	Καναδάς	Επεξεργασία ιπτάμενης τέφρας	-	100,000	-	100,000
Aemos Cement Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
Alvacim Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Gaea Green Alternative Energy Assets Limited	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Balkcem Ltd (9,10)	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	88,151	-	88,514
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 (9,10)	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	88,151	-	88,514
Themis Holdings Ltd	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Titan Cement Cyprus Limited (9,10)	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	88,151	-	88,514
Tithys Ltd (9,10)	Κύπρος	Εταιρία συμμετοχών	-	88,151	-	88,514
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E (8)	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	82,513	-	82,513
Beni Suef Cement Co.S.A.E. (8)	Αίγυπτος	Παραγωγή τσιμέντου	-	82,513	-	82,513
Titan Beton & Aggregate Egypt LLC (8)	Αίγυπτος	Αδρανή	-	83,118	-	83,118
Sharr Beteiligungs GmbH (9,10)	Γερμανία	Εταιρία συμμετοχών	-	88,151	-	88,514

14. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες (συνέχεια)

Όνομα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών	Χώρα που δραστηριοποιείται	Αντικείμενο εργασίας	2014		2013	
			% συμμετοχής (*)		% συμμετοχής (*)	
			Άμεση	Έμμεση	Άμεση	Έμμεση
Μέθοδος πλήρους ενοποίησης						
Separation Technologies U.K. Ltd (3)	Μ.Βρετανία	Επεξεργασία ιπτάμενης τέφρας	-	-	-	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 (8)	Μ.Βρετανία	Εταιρία συμμετοχών	-	82,717	-	82,717
Titan Egyptian Inv. Ltd	Μ.Βρετανία	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Carolinas Cement Company LLC	ΗΠΑ	Εταιρία αναπτυξιακών και επενδυτικών δραστηριοτήτων	-	100,000	-	100,000
Essex Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Markfield America LLC	ΗΠΑ	Ασφαλιστική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Massey Sand and Rock Co	ΗΠΑ	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Mechanicsville Concrete LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Metro Redi-Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Miami Valley Ready Mix of Florida LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Pennsuco Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
Roanoke Cement Co. LLC	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
S&W Ready Mix Concrete Co. Inc.	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
S&W Ready Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Separation Technologies LLC	ΗΠΑ	Επεξεργασία ιπτάμενης τέφρας	-	100,000	-	100,000
Standard Concrete LLC	ΗΠΑ	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
ST Mid-Atlantic LLC	ΗΠΑ	Επεξεργασία ιπτάμενης τέφρας	-	100,000	-	100,000
ST Equipment & Technology LLC (4)	ΗΠΑ	Πώληση εξοπλισμού επεξεργασίας ιπτάμενης τέφρας	-	100,000	-	-
Summit Ready-Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Titan Florida LLC (5)	ΗΠΑ	Παραγωγή τσιμέντου	-	100,000	-	100,000
Titan Carolina Concrete LLC (6)	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	-	-	100,000
Titan Mid-Atlantic Aggregates LLC	ΗΠΑ	Αδρανή	-	100,000	-	100,000
Titan Virginia Ready Mix LLC	ΗΠΑ	Σκυρόδεμα	-	100,000	-	100,000
Titan America LLC	ΗΠΑ	Εταιρία συμμετοχών	-	100,000	-	100,000
Trusa Realty LLC	ΗΠΑ	Κτηματομεσιτική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Tyson Material Transport LLC	ΗΠΑ	Εταιρία μεταφορών	-	100,000	-	100,000
Cementara Kosjeric AD (9,10)	Σερβία	Παραγωγή τσιμέντου	-	88,151	-	88,514
Stari Silo Company DOO (9,10)	Σερβία	Εμπορική εταιρία	-	88,151	-	88,514
TCK Montenegro DOO (9,10)	Μαυροβούνιο	Εμπορική εταιρία	-	88,151	-	88,514
Cement Plus LTD (9,10)	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	54,339	-	54,563
GAEA Zelena Alternative Enerjia DOOEL	Π.Γ.Δ.Μ.	Εναλλακτικά καύσιμα	-	100,000	-	100,000
Rudmark DOOEL (9,10)	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	83,599	-	83,943
Usje Cementarnica AD (9,10)	Π.Γ.Δ.Μ.	Παραγωγή τσιμέντου	-	83,599	-	83,943
Vesa DOOL	Π.Γ.Δ.Μ.	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Kosovo Construction Materials L.L.C. (9,10)	Κοσσυφοπέδιο	Αδρανή	-	88,151	-	88,514
Sharrcem SH.P.K. (9,10)	Κοσσυφοπέδιο	Παραγωγή τσιμέντου	-	88,151	-	88,514
Alba Cemento Italia, SHPK	Αλβανία	Εμπορική εταιρία	-	60,000	-	60,000
Antea Cement SHA	Αλβανία	Παραγωγή τσιμέντου	-	60,000	-	60,000
GAEA Enerjia Alternative e Gjelber Sh.p.k.	Αλβανία	Εναλλακτικά καύσιμα	-	100,000	-	100,000
Dancem APS	Δανία	Εμπορική εταιρία	-	100,000	-	100,000
Aeas Netherlands B.V. (9,10)	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	88,151	-	88,514
Colombus Properties B.V.	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
Holtitan B.V. (9,10)	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	88,151	-	88,514
Salentijn Properties1 B.V.	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	100,000	-	100,000	-
Titan Cement Netherlands BV (9,10)	Ολλανδία	Εταιρία συμμετοχών	-	88,151	-	88,514

14. Κύριες θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες (συνέχεια)

Όνομα θυγατρικών, συγγενών και κοινοπραξιών	Χώρα που δραστηριοποιείται	Αντικείμενο εργασίας	2014		2013	
			% συμμετοχής (*)		% συμμετοχής (*)	
			Άμεση	Έμμεση	Άμεση	Έμμεση
Μέθοδος ενοποίησης καθαρής θέσης						
Transbeton - Δομική Α.Ε. (2)	Ελλάδα	Σκυρόδεμα	-	-	-	50,000
Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. (7)	Τουρκία	Παραγωγή τσιμέντου	-	50,000	-	50,000
ASH Venture LLC (4)	ΗΠΑ	Επεξεργασία υπτάμενης τέφρας	-	33,000	-	-
Karieri AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	48,711	-	48,711
Karierni Materiali AD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	48,764	-	48,764
Vris OOD	Βουλγαρία	Αδρανή	-	48,764	-	48,764

(*) Ποσοστό ελέγχου και συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο

Σημαντικές αλλαγές στη δομή του Ομίλου

Οικονομική χρήση 2014

- (1) Απορροφηθείσα εταιρία από την Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.
- (2) Εξαγορά του υπολοίπου 50% της θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου Transbeton-Δομική Α.Ε. (σημ. 30)
- (3) Εκκαθαρισθείσα εταιρία οικονομικού έτους 2014
- (4) Ιδρυθείσες εταιρίες οικονομικού έτους 2014
- (5) Μετονομασία της θυγατρική εταιρία του Ομίλου στις Η.Π.Α. Tarmac America LLC σε Titan Florida LLC
- (6) Συγχωνευθείσα εταιρία από την S&W Ready Mix LLC
- (7) Αλλαγή λογιστικής αρχής, λόγω της υιοθέτησης του ΔΧΠΑ 11 (σημ. 1.1.2)
- (8) Θυγατρικές εταιρίες που συμμετέχουν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του υπό-ομίλου Alexandria Development Co.Ltd (σημ. 15.3)
- (9) Θυγατρικές εταιρίες που συμμετέχουν στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του υπό-ομίλου Titan Cement Cyprus Limited (σημ. 15.3)
- (10) Μείωση κατά 0,3632 ποσοστιαίες μονάδες, λόγω επαναπροσδιορισμού του ποσοστού συμμετοχής του Ομίλου στη θυγατρική εταιρία Titan Cement Cyprus Limited

Η κίνηση των συμμετοχών της Εταιρίας σε θυγατρικές της, αναλύεται ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Συμμετοχές σε θυγατρικές την 1η Ιανουαρίου
(Μείωση)/αύξηση μετοχικού κεφαλαίου σε θυγατρικές εταιρίες
Πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών
Λοιπά
Συμμετοχές σε θυγατρικές την 31η Δεκεμβρίου

2014	2013
1.243.829	1.213.365
-392.950	30.275
-5.211	-
139	189
845.807	1.243.829

15. Συμμετοχές σε συγγενείς, κοινοπραξίες και θυγατρικές εταιρίες

15.1 Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες

Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου περιλαμβάνουν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης τις εξής εταιρίες που εδρεύουν στη Βουλγαρία: Karieri AD με ποσοστό 48,711% (31.12.2013: 48,711%), Karierni Materiali AD με ποσοστό 48,764% (31.12.2013: 48,764%), Vris OOD με ποσοστό 48,764% (31.12.2013: 48,764%).

Όλες οι προαναφερθείσες εταιρίες δραστηριοποιούνται στο κλάδο των αδρανών και δεν είναι εισηγμένες σε χρηματιστηριακή αγορά.

Η θυγατρική εταιρία του Ομίλου στις ΗΠΑ Separation Technologies LLC και η εταιρία Charah, Inc., με έδρα το Κεντάκυ των ΗΠΑ, ίδρυσαν την εταιρία ASH Venture LLC, με αντικείμενο εργασίας την επεξεργασία και αγοροπωλησία ιπτάμενης τέφρας. Η Separation Technologies LLC συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της ASH Venture LLC με ποσοστό 33%. Το υπόλοιπο 67% ανήκει στην Charah, Inc., η οποία ασκεί και τον έλεγχο των δραστηριοτήτων της νεοσυσταθείσας εταιρίας. Η εμπορική δραστηριότητα της ASH Venture LLC ξεκίνησε την 1η Ιανουαρίου 2014. Ο Όμιλος ενσωματώνει την ανωτέρω εταιρία στις οικονομικές καταστάσεις του με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

Ο Όμιλος, βασιζόμενος στη συνεισφορά των συγγενών εταιριών στα κέρδη/(ζημίες) προ φόρων του Ομίλου, έκρινε ότι καθεμία από τις συγγενείς εταιρίες ξεχωριστά είναι επουσιώδης και για το λόγο αυτό γνωστοποιεί στον παρακάτω πίνακα συγκεντρωτικά το ποσοστό του για αυτές τις συγγενείς εταιρίες:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Συνοπτική κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης κατά την 31 Δεκεμβρίου

	Συγγενείς εταιρίες	
	2014	2013
Στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	49.004	23.987
Στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	6.801	5.171
Σύνολο ενεργητικού	55.805	29.158
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.294	2.446
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	15.039	16.220
Σύνολο υποχρεώσεων	17.333	18.666
Ίδια κεφάλαια	38.472	10.492

Συμμετοχή του Ομίλου στην λογιστική αξία των συγγενών εταιριών

	7.981	2.429
--	-------	-------

Συνοπτική κατάσταση αποτελεσμάτων και συνολικού εισοδήματος για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου

Κύκλος εργασιών	18.068	8.902
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους	3.033	-625
Λοιπές συνολικές ζημίες χρήσης	-16	-
Σύνολο συγκεντρωτικών κερδών/(ζημιών) χρήσης μετά από φόρους	3.017	-625

Συμφωνία των συνοπτικών οικονομικών πληροφοριών

Λογιστική αξία συμμετοχής την 1η Ιανουαρίου	2.429	2.734
Κέρδος/(ζημία) χρήσης	1.228	-305
Λοιπές συνολικές ζημίες χρήσης	-8	-
Συμμετοχή σε ίδρυση συγγενούς εταιρίας	5.133	-
Μερίσματα	-1.404	-
Συναλλαγματικές διαφορές	603	-
Λογιστική αξία συμμετοχής την 31η Δεκεμβρίου	7.981	2.429

15. Συμμετοχές σε συγγενείς, κοινοπραξίες και θυγατρικές εταιρίες (συνέχεια)

15.2 Συμμετοχές σε κοινοπραξίες

Κατόπιν της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 11 από την 1η Ιανουαρίου 2014, ο Όμιλος ενσωμάτωσε στις οικονομικές καταστάσεις του με τη μέθοδο της καθαρής θέσης τις Transbeton-Δομική Α.Ε., με έδρα την Ελλάδα, και Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S., με έδρα την Τουρκία. Το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου και στις δύο εταιρίες είναι 50,0%. Ο Όμιλος ασκεί τον έλεγχο από κοινού στις δυο κοινοπραξίες και ως εκ τούτου εφάρμοσε τη μέθοδο της καθαρής θέσης, όπως απαιτεί το νέο πρότυπο (σημ. 1.1.2). Μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2013, οι προαναφερθείσες εταιρίες ενσωματώνονταν στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με τη μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης με ποσοστό 50,0%.

Η Transbeton-Δομική Α.Ε δραστηριοποιείται στο χώρο του σκυροδέματος και των αδρανών υλικών, ενώ η Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. στην παραγωγή τσιμέντου. Οι ανωτέρω εταιρίες δεν είναι εισηγμένες σε χρηματιστηριακή αγορά.

Από την 1 Οκτωβρίου 2014, ο Όμιλος εξαγόρασε το υπόλοιπο 50% της εταιρίας Transbeton-Δομική Α.Ε. και πλέον ενσωματώνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με την μέθοδο της πλήρους ενοποίησης (σημ. 14, 30).

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τις συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της κοινοπραξίας Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2014 και της θυγατρικής Transbeton-Δομική Α.Ε. μέχρι την 30η Σεπτεμβρίου 2014:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Συνοπτική κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης κατά την 31 Δεκεμβρίου

	Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.		Transbeton-Δομική Α.Ε.	
	2014	2013	2014	2013
Στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	78.573	73.512	-	2.641
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	41.633	34.702	-	1.790
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	104	191	-	298
Σύνολο ενεργητικού	120.310	108.405	-	4.729
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	29.510	22.730	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1.157	880	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	541	492	-	108
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	25.062	34.480	-	3.318
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	15.065	12.164	-	515
Σύνολο υποχρεώσεων	71.335	70.746	-	3.941
Ίδια κεφάλαια	48.975	37.659	-	788

Συνοπτική κατάσταση αποτελεσμάτων και συνολικού εισοδήματος

	1.1 - 31.12.2014	1.1 - 31.12.2013	1.1 - 30.9.2014	1.1 - 31.12.2013
Κύκλος εργασιών	82.725	81.140	1.647	2.144
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους	9.212	-244	-1.846	-523
Λοιπές συνολικές ζημίες	-	-	-	-6
Σύνολο συγκεντρωτικών κερδών/(ζημιών) χρήσης μετά από φόρους	9.212	-244	-1.846	-529

Συμφωνία των συνοπτικών οικονομικών πληροφοριών

	2014	2013	2014	2013
Λογιστική αξία συμμετοχής την 1η Ιανουαρίου	70.540	89.000	4.283	4.548
Κέρδος/(ζημία) χρήσης	4.606	-122	-923	-261
Λοιπές συνολικές ζημίες	-	-	-	-4
Αλλαγή μεθόδου ενοποίησης	-	-	-3.360	-
Ενδο-ομιλικές απαλειφές	34	27	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	3.372	-18.365	-	-
Λογιστική αξία συμμετοχής την 31η Δεκεμβρίου	78.552	70.540	-	4.283

15. Συμμετοχές σε συγγενείς, κοινοπραξίες και θυγατρικές εταιρίες (συνέχεια)

15.3 Θυγατρικές εταιρίες με σημαντικό ποσοστό μη ελεγχουσών συμμετοχών

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει τις οικονομικές πληροφορίες των θυγατρικών, στις οποίες οι μη ελέγχουσες συμμετοχές κατέχουν σημαντικό ποσοστό (σημείωση 14).

Συνοπτική κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης κατά την 31 Δεκεμβρίου

(ποσά σε χιλιάδες €)

Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

Στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού

Σύνολο ενεργητικού

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Σύνολο υποχρεώσεων

Ίδια κεφάλαια

Που αναλογούν σε :

Μετόχους της Εταιρίας

Μη ελέγχουσες συμμετοχές

Συνοπτική κατάσταση αποτελεσμάτων και συνολικού εισοδήματος για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου

(ποσά σε χιλιάδες €)

Κύκλος εργασιών

Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους

Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης

Σύνολο συγκεντρωτικών κερδών χρήσης μετά από φόρους

Σύνολο συγκεντρωτικών κερδών που αναλογούν στις μη ελέγχουσες συμμετοχές

Μερίσματα που πληρώθηκαν στις μη ελέγχουσες συμμετοχές

Συνοπτική κατάσταση ταμειακών ροών για το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ταμειακές Ροές Λειτουργικών Δραστηριοτήτων

Ταμειακές Ροές Επενδυτικών Δραστηριοτήτων

Ταμειακές Ροές Χρηματοοικονομικές Δραστηριοτήτων

Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης

Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης

* Ενοποιημένα στοιχεία πριν από τις απαλειφές με τον ευρύτερο Όμιλο

16. Διαθέσιμα προς πώληση

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υπόλοιπο έναρξης

Αγορές

Πωλήσεις

Αναπροσαρμογή εύλογης αξίας

Συναλλαγματικές διαφορές

Υπόλοιπο λήξης

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία αναλύονται σε:

Μακροπρόθεσμα

Βραχυπρόθεσμα

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

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία, αποτιμώνται στην εύλογη αξία, κατά την ημερομηνία ισολογισμού (σημ. 34).

17. Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

(ποσά σε χιλιάδες €)

Εγγυήσεις
Στοιχεία ενεργητικού επιπρόσθετου προγράμματος παροχών (σημ.25)
Γραμμάτια εισπρακτέα
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013 Αναπροσαρμο- σμένο	2014	2013
3.468	3.274	2.916	2.768
4.732	4.024	-	-
652	468	-	-
7.352	3.851	44	-
16.204	11.617	2.960	2.768

18. Αναβαλλόμενη φορολογία

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

(ποσά σε χιλιάδες €)

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

Υπόλοιπο έναρξης, καθαρή αναβαλλόμενη υποχρέωση

Χρέωση στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων (σημ. 8)

Φόρος που λογίζεται στην καθαρή θέση μέσω της κατάστασης
συνολικών εισοδημάτων

Προσαρμογή αναβαλ/νου φόρου λόγω αλλαγής σε συντελεστές
φόρου εισοδήματος

Συναλλαγματικές διαφορές

Υπόλοιπο λήξης, καθαρή αναβαλλόμενη υποχρέωση

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013 Αναπροσαρμο- σμένο	2014	2013
162.314	175.841	14.215	17.972
-11.298	-615	-9.610	-4.767
-2.143	2.091	-1.240	1.010
14.623	-	-	-
18.072	-15.003	-	-
181.568	162.314	3.365	14.215

Ανάλυση αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων (πριν από συμψηφισμούς)

Ενσώματες ακινητοποιήσεις
Ασώματες ακινητοποιήσεις
Προβλέψεις
Μακροπρόθεσμος δανεισμός
Απαιτήσεις και προπληρωμές
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013 Αναπροσαρμο- σμένο	2014	2013
257.888	223.635	32.421	34.528
44.914	38.473	135	-
3.339	8.591	1.800	6.253
5.011	-	-	-
1.575	1.533	72	6
185	89	54	335
312.912	272.321	34.482	41.122

Ανάλυση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων (πριν από συμψηφισμούς)

Ασώματες ακινητοποιήσεις
Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις
Αποθέματα
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις
Απαιτήσεις και προπληρωμές
Μεταφορά φορολογικών ζημιών (σημ. 8)
Φορολογικά μεταφερόμενες δαπάνες τόκων
Μακροπρόθεσμος δανεισμός
Κρατικές επιχορηγήσεις
Προβλέψεις
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις
Χρηματοοικονομικά μέσα

-12.698	-13.813	-	-14
-3.551	-2.286	-2.671	-1.316
-1.001	-1.269	-168	-256
-9.536	-7.205	-3.647	-2.933
-8.333	-6.023	-769	-460
-78.211	-67.988	-16.362	-19.600
-5.705	-	-5.705	-
-	-1.660	-	-
-49	-704	-1.114	-1.135
-12.162	-7.994	-596	-457
-98	-36	-85	-
-	-1.029	-	-736
-131.344	-110.007	-31.117	-26.907
181.568	162.314	3.365	14.215

Καθαρή αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση

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 χρήσης, έχει ως ακολούθως:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος	1 Ιανουαρίου 2014	Χρέωση/(Πίστωση) στα αποτελέσματα	Χρέωση/(Πίστωση) στα ίδια κεφάλαια μέσω κατάστασης συνολικού εισοδήματος	Προσαρμογή αναβαλ/νου φόρου λόγω αλλαγής σε συντελεστές φόρου εισοδ.	Συναλλαγματικές διαφορές	31 Δεκεμβρίου 2014
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (πριν από συμψηφισμούς)						
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	223.635	-2.126	-	12.725	23.654	257.888
Ασώματες ακινητοποιήσεις	38.473	5	-	1.898	4.538	44.914
Προβλέψεις	8.591	-5.280	-	-	28	3.339
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	-	4.942	-	-	69	5.011
Απαιτήσεις και προπληρωμές	1.533	-71	-	-	113	1.575
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	89	85	-	-	11	185
	272.321	-2.445	-	14.623	28.413	312.912
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (πριν από συμψηφισμούς)						
Ασώματες ακινητοποιήσεις	-13.813	2.652	-	-	-1.537	-12.698
Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-2.286	-1.265	-	-	-	-3.551
Αποθέματα	-1.269	401	-	-	-133	-1.001
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	-7.205	-374	-1.531	-	-426	-9.536
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-6.023	-1.933	-	-	-377	-8.333
Μεταφορά φορολογικών ζημιών (σημ. 8)	-67.988	-3.783	-	-	-6.440	-78.211
Φορολογικά μεταφερόμενες δαπάνες τόκων	-	-5.705	-	-	-	-5.705
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	-1.660	1.860	-	-	-200	-
Κρατικές επιχορηγήσεις	-704	495	-	-	160	-49
Προβλέψεις	-7.994	-2.815	-	-	-1.353	-12.162
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-36	-62	-	-	-	-98
Χρηματοοικονομικά μέσα	-1.029	1.676	-612	-	-35	-
	-110.007	-8.853	-2.143	-	-10.341	-131.344
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	162.314	-11.298	-2.143	14.623	18.072	181.568

Εταιρία	1 Ιανουαρίου 2014	Χρέωση/(Πίστωση) στα αποτελέσματα	Χρέωση/(Πίστωση) στα ίδια κεφάλαια μέσω κατάστασης συνολικού εισοδήματος	31 Δεκεμβρίου 2014
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (πριν από συμψηφισμούς)				
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	34.528	-2.107	-	32.421
Ασώματες ακινητοποιήσεις	-	135	-	135
Απαιτήσεις και προπληρωμές	6	66	-	72
Προβλέψεις	6.253	-4.453	-	1.800
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	335	-281	-	54
	41.122	-6.640	-	34.482
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (πριν από συμψηφισμούς)				
Ασώματες ακινητοποιήσεις	-14	14	-	-
Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-1.316	-1.355	-	-2.671
Αποθέματα	-256	88	-	-168
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-460	-309	-	-769
Κρατικές επιχορηγήσεις	-1.135	21	-	-1.114
Προβλέψεις	-457	-139	-	-596
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	-2.933	-86	-628	-3.647
Χρηματοοικονομικά μέσα	-736	1.348	-612	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-	-85	-	-85
Φορολογικά μεταφερόμενες δαπάνες τόκων	-	-5.705	-	-5.705
Μεταφορά φορολογικών ζημιών (σημ. 8)	-19.600	3.238	-	-16.362
	-26.907	-2.970	-1.240	-31.117
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	14.215	-9.610	-1.240	3.365

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:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος (Αναπροσαρμοσμένο)	1 Ιανουαρίου 2013	Χρέωση/(Πίστωση) στα αποτελέσματα	Χρέωση/(Πίστωση) στα ίδια κεφάλαια μέσω κατάστασης συνολικού εισοδήματος	Συναλλαγματικές διαφορές	31 Δεκεμβρίου 2013
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (πριν από συμψηφισμούς)					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	228.580	9.520	229	-14.694	223.635
Ασώματες ακινητοποιήσεις	38.641	3.567	-	-3.735	38.473
Προβλέψεις	4.845	3.758	-	-12	8.591
Απαιτήσεις και προπληρωμές	3.643	-2.065	-	-45	1.533
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-2.842	2.747	-	184	89
	272.867	17.527	229	-18.302	272.321
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (πριν από συμψηφισμούς)					
Ασώματες ακινητοποιήσεις	-10.951	-3.614	-	752	-13.813
Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-1.962	-324	-	-	-2.286
Αποθέματα	-1.830	515	-	46	-1.269
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	-7.674	-679	1.012	136	-7.205
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-8.665	2.525	-	117	-6.023
Μεταφορά φορολογικών ζημιών (σημ. 8)	-59.320	-10.593	-	1.925	-67.988
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	-161	-1.564	-	65	-1.660
Κρατικές επιχορηγήσεις	2.274	-2.995	-	17	-704
Προβλέψεις	-8.428	208	-	226	-7.994
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-365	330	-	-1	-36
Χρηματοοικονομικά μέσα	56	-1.951	850	16	-1.029
	-97.026	-18.142	1.862	3.299	-110.007
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	175.841	-615	2.091	-15.003	162.314

Εταιρία	1 Ιανουαρίου 2013	Χρέωση/(Πίστωση) στα αποτελέσματα	Χρέωση/(Πίστωση) στα ίδια κεφάλαια μέσω κατάστασης συνολικού εισοδήματος	31 Δεκεμβρίου 2013
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (πριν από συμψηφισμούς)				
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	27.521	6.778	229	34.528
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-	6	-	6
Προβλέψεις	1.800	4.453	-	6.253
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	228	107	-	335
	29.549	11.344	229	41.122
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (πριν από συμψηφισμούς)				
Ασώματες ακινητοποιήσεις	-64	50	-	-14
Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-	-1.316	-	-1.316
Αποθέματα	-256	-	-	-256
Απαιτήσεις και προπληρωμές	-765	305	-	-460
Κρατικές επιχορηγήσεις	-969	-166	-	-1.135
Προβλέψεις	-346	-111	-	-457
Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις	-2.260	-842	169	-2.933
Χρηματοοικονομικά μέσα	-	-1.348	612	-736
Μεταφορά φορολογικών ζημιών (σημ. 8)	-6.917	-12.683	-	-19.600
	-11.577	-16.111	781	-26.907
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	17.972	-4.767	1.010	14.215

19. Αποθέματα

(ποσά σε χιλιάδες €)

Αποθέματα

Πρώτες ύλες-Υλικά-Ανταλλακτικά

Έτοιμα προϊόντα

Πρόβλεψη για απαξίωση αποθεμάτων

Μεταφορά σε/από ενσώματες ακινητοποιήσεις (σημ.11)

Ανάλυση προβλέψεων για απαξίωση αποθεμάτων

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου

Προσθήκες χρήσης (σημ. 29)

Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη (σημ. 29)

Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη

Συναλλαγματικές διαφορές

Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου

Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των αποθεμάτων.

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013 Αναπροσαρμο- σμένο	2014	2013
197.826	152.966	58.104	54.099
85.293	73.539	15.372	16.580
283.119	226.505	73.476	70.679
-5.490	-5.382	-646	-985
277.629	221.123	72.830	69.694
-1.855	253	-	-
275.774	221.376	72.830	69.694

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013 Αναπροσαρμο- σμένο	2014	2013
5.382	5.843	985	1.278
281	1.169	-	3
-43	-1.357	-	-296
-353	-56	-339	-
206	-217	-	-
5.490	5.382	646	985

20. Απαιτήσεις και προπληρωμές

(ποσά σε χιλιάδες €)

Πελάτες

Επιταγές εισπρακτέες

Απαιτήσεις από συνδεόμενα μέρη (σημ.32)

Πρόβλεψη για επισφάλειες

Προκαταβολές σε προμηθευτές

Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος

Απαιτήσεις από Φ.Π.Α. και λοιπούς φόρους

Απαίτηση επιστροφής εισφοράς κατανάλωσης αργίλου
(σημ. 4, 29, 36)

Προπληρωμές και λοιπές απαιτήσεις

Λοιπές απαιτήσεις από συνδεόμενα μέρη (σημ.32)

Πρόβλεψη για επισφάλειες

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013 Αναπροσαρμο- σμένο	2014	2013
109.170	128.490	16.411	17.666
13.073	12.077	5.540	5.883
-	-	17.606	10.561
-26.955	-28.226	-2.700	-5.402
95.288	112.341	36.857	28.708
8.074	3.393	465	93
2.008	3.431	158	375
6.550	19.445	2.202	1.799
-	2.077	-	-
47.692	34.255	12.571	13.706
18	9	2.682	2.752
-2.181	-2.195	-1.766	-1.763
62.161	60.415	16.312	16.962
157.449	172.756	53.169	45.670

20. Απαιτήσεις και προπληρωμές (συνέχεια)

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

(ποσά σε χιλιάδες €)

Δεν είναι σε καθυστέρηση και δεν είναι απομειωμένα

Είναι σε καθυστέρηση αλλά όχι απομειωμένα

< 30 ημέρες

30-60 ημέρες

60-90 ημέρες

90-120 ημέρες

>120 ημέρες

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013 Αναπροσαρμο- σμένο	2014	2013
59.427	67.385	30.868	23.000
13.340	22.362	3.444	3.049
6.918	7.408	693	489
2.780	1.899	174	311
2.209	1.833	146	97
10.614	11.454	1.532	1.762
95.288	112.341	36.857	28.708

Μέρος των ανωτέρω απαιτήσεων καλύπτεται από εγγυήσεις/εξασφαλίσεις, οι οποίες ανέρχονται για τον Όμιλο σε €22.743 χιλ. και για την Εταιρία σε €16.638 χιλ. (σημ. 31).

Ο λογαριασμός απαιτήσεων από πελάτες δεν είναι τοκοφόρος και συνήθως διακανονίζεται σε 30-170 ημέρες για τον Όμιλο και την Εταιρία.

Ανάλυση πρόβλεψης για επισφάλειες

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου

Προσθήκες χρήσης (σημ. 29)

Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη (σημ. 29)

Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη

Αναταξινόμηση από λοιπούς λογαριασμούς
απαιτήσεων/υποχρεώσεων

Προσθήκη λόγω εξαγορών

Συναλλαγματικές διαφορές

Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013 Αναπροσαρμο- σμένο	2014	2013
30.421	35.413	7.165	7.751
3.652	6.098	403	1.604
-2.834	-8.485	-843	-1.570
-4.047	-1.983	-2.259	-620
96	-301	-	-
1.251	-	-	-
597	-321	-	-
29.136	30.421	4.466	7.165

21. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ταμείο

Βραχυπρόθεσμες καταθέσεις

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013 Αναπροσαρμο- σμένο	2014	2013
86	51	7	3
142.860	184.206	16.964	8.777
142.946	184.257	16.971	8.780

Οι βραχυπρόθεσμες καταθέσεις αποτελούνται από καταθέσεις όψεως και προθεσμίας. Τα πραγματικά επιτόκια καθορίζονται σύμφωνα με τα κυμαινόμενα επιτόκια και 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:

Κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας €4,00

Προνομιούχες μετοχές ονομαστικής αξίας €4,00

Όμιλος & Εταιρία	
2014	2013
77.063.568	77.063.568
7.568.960	7.568.960
84.632.528	84.632.528

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

(ποσά σε χιλιάδες €, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

	Κοινές μετοχές		Προνομιούχες μετοχές		Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο €'000	Σύνολο	
Μετοχές που έχουν εκδοθεί και πλήρως καταβληθεί	Αριθμός μετοχών	€'000	Αριθμός μετοχών	€'000		Αριθμός μετοχών	€'000
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013	77.063.568	308.254	7.568.960	30.276	22.826	84.632.528	361.356
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013	77.063.568	308.254	7.568.960	30.276	22.826	84.632.528	361.356
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	77.063.568	308.254	7.568.960	30.276	22.826	84.632.528	361.356

	Κοινές μετοχές		Προνομιούχες μετοχές		Σύνολο	
Ίδιες μετοχές	Αριθμός μετοχών	€'000	Αριθμός μετοχών	€'000	Αριθμός μετοχών	€'000
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013	3.111.697	89.329	5.919	117	3.117.616	89.446
Πώληση ιδίων μετοχών	-50.282	-1.766	-	-	-50.282	-1.766
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013	3.061.415	87.563	5.919	117	3.067.334	87.680
Πώληση ιδίων μετοχών	-141.503	-4.047	-	-	-141.503	-4.047
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	2.919.912	83.516	5.919	117	2.925.831	83.633

Η χρηματιστηριακή μέση τιμή των κοινών μετοχών της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν ήταν για το 2014 €21,50 (2013: €15,67) και η χρηματιστηριακή τιμή κλεισίματος την 31.12.2014 είναι €19,17 (31.12.2013: €19,80).

Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών

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

	Πρόγραμμα 2010	Πρόγραμμα 2014
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013	919.830	-
Δικαιώματα που εξασκήθηκαν	-50.282	-
Δικαιώματα που δεν ωρίμασαν	-190.746	-
Δικαιώματα που διαγράφηκαν	-18.904	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013	659.898	-
Δικαιώματα που παραχωρήθηκαν	-	250.190
Δικαιώματα που εξασκήθηκαν	-141.503	-
Δικαιώματα που δεν ωρίμασαν	-118.977	-
Δικαιώματα που διαγράφηκαν	-14.209	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	385.209	250.190

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

	2013	2014	2014
Τιμή άσκησης	€ 4,00	€ 4,00	€ 10,00
Ημερομηνία λήξης	Πρόγραμμα 2010	Πρόγραμμα 2010	Πρόγραμμα 2014
2014	9.828	-	-
2015	283.290	25.629	-
2016	366.780	359.580	-
2020	-	-	250.190
	659.898	385.209	250.190

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

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 δικαιούνται 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 2,25%.

Κατά τη χρήση 2010 παραχωρήθηκαν 267.720 δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών και από το σύνολο αυτό διαγράφηκαν 13.380 δικαιώματα. Το 2013, 190.746 δικαιώματα δεν ωρίμασαν και ακυρώθηκαν. Εκ των υπολοίπων 63.594 δικαιωμάτων που ωρίμασαν, 3.484 δικαιώματα ακυρώθηκαν, 9.828 δικαιώματα δεν είχαν εξασκηθεί και 50.282 δικαιώματα εξασκήθηκαν από 75 στελέχη του Ομίλου, στα οποία συμπεριλαμβάνονται και 4 εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Η διάθεση των αντιστοίχων μετοχών πραγματοποιήθηκε με την πώληση (εξωχρηματιστηριακή μεταβίβαση) 50.282 ιδίων κοινών μετοχών της Εταιρίας, συνολικού κόστους αγοράς €1.766 χιλ., οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,06% του συνόλου των μετοχών του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της, με τιμή διάθεσης κάθε μετοχής ίση με την ονομαστική της αξία, ήτοι €4,00 ανά μετοχή και συνολικό τίμημα €201 χιλ.. Η ζημιά που πραγματοποιήθηκε από τη διάθεση των μετοχών αυτών στα στελέχη ανήλθε σε €1.565 χιλ. και αναγνωρίστηκε στα ίδια κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Μητρικής Εταιρίας.

Κατά τη χρήση 2011 παραχωρήθηκαν 301.200 δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών και από το σύνολο των δικαιωμάτων έχουν ακυρωθεί 17.910 δικαιώματα, ενώ 118.977 δικαιώματα δεν ωρίμασαν και ακυρώθηκαν.

Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν το 2011, όπως αυτή αποτιμήθηκε σύμφωνα με το μοντέλο αποτίμησης Monte Carlo Simulation, ήταν €6,86 ανά δικαίωμα. Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή του μοντέλου ήταν η τιμή μετοχής κατά την ημερομηνία παροχής του δικαιώματος €17,88, η τυπική απόκλιση αποδόσεων τιμής μετοχής (standard deviation) 43,98%, η μερισματική απόδοση 2,74% και το σταθερό επιτόκιο EUR swap τριετίας 1,89%.

Μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2014, είχαν ωριμάσει 138.684 δικαιώματα εκ των οποίων 1.809 ακυρώθηκαν. Τα υπόλοιπα 136.875 δικαιώματα μαζί με 4.628 δικαιώματα, που παραχωρήθηκαν το 2010 και ωρίμασαν το 2013, εξασκήθηκαν από 84 στελέχη του Ομίλου, στα οποία συμπεριλαμβάνονται και 5 εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Η διάθεση των αντιστοίχων μετοχών πραγματοποιήθηκε με την πώληση (εξωχρηματιστηριακή μεταβίβαση) 141.503 ιδίων κοινών μετοχών της Εταιρίας, συνολικού κόστους αγοράς €4.047 χιλ. (31.12.2013: €1.766 χιλ.), οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,17% του συνόλου των μετοχών του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της, με τιμή διάθεσης κάθε μετοχής ίση με την ονομαστική της αξία, ήτοι €4,00 ανά μετοχή και συνολικό τίμημα €566 χιλ. (31.12.2013: €201 χιλ.). Η ζημιά που πραγματοποιήθηκε από τη διάθεση των μετοχών αυτών στα στελέχη ανέρχεται σε €3.481 χιλ. (31.12.2013: €1.565 χιλ. ζημιά) και αναγνωρίστηκε στα ίδια κεφάλαια που αναλογούν σε μετόχους της Μητρικής Εταιρίας.

Κατά τη χρήση 2012 παραχωρήθηκαν 376.290 δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών και από το σύνολο αυτό έχουν διαγραφεί 16.710 δικαιώματα.

Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν το 2012, όπως αυτή αποτιμήθηκε σύμφωνα με την Διωνυμική Μέθοδο και το μοντέλο αποτίμησης Monte Carlo Simulation, ήταν €3,05 ανά δικαίωμα. Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή του μοντέλου ήταν η τιμή μετοχής κατά την ημερομηνία παροχής του δικαιώματος €14,72, η μεταβλητότητα της τιμής μετοχής (volatility) 37,4%, η μερισματική απόδοση 0,7% και το επιτόκιο EU Benchmark (Deutsche Bund) Government bond yield τριετίας 0,32%.

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

Πρόγραμμα 2014

Στις 20 Ιουνίου 2014, εγκρίθηκε από την Γενική Συνέλευση της Εταιρίας η θέσπιση νέου τριετούς Προγράμματος Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης Αγοράς Μετοχών. Στα πλαίσια αυτού, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας δικαιούται να χορηγήσει δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μέχρι 1.000.000 κοινών μετοχών, με τιμή διάθεσης ίση με €10,00 ανά μετοχή. Δικαιούχοι του προγράμματος είναι τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, τα διευθυντικά και ανώτερα στελέχη της Εταιρίας και τα αντίστοιχα στελέχη των συνδεδεμένων με αυτήν εταιριών εντός και εκτός Ελλάδος, καθώς και περιορισμένος αριθμός επιπλέον στελεχών που ξεχωρίζουν συστηματικά για την απόδοση και τις μεγάλες δυνατότητες εξέλιξής τους.

Η περίοδος ωρίμανσης των δικαιωμάτων, που θα χορηγηθούν κατά τα έτη 2014, 2015 και 2016 είναι τριετής και τα σχετικά δικαιώματα καθίστανται ώριμα τον Δεκέμβριο των ετών 2016, 2017 και 2018 αντίστοιχα, εφόσον ο δικαιούχος εξακολουθεί να έχει σχέση εξαρτημένης εργασίας με την Εταιρία ή με συνδεδεμένη με αυτή εταιρία. Με την πάροδο του τριετούς χρόνου ωρίμανσης, ο οριστικός αριθμός δικαιωμάτων που θα δικαιούνται να ασκήσουν τελικά οι δικαιούχοι θα προσδιορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο, εντός του Α' τετραμήνου των ετών 2017, 2018 και 2019 και θα εξαρτάται:

- α) Κατά το ήμισυ, ανάλογα με τον μέσο όρο απόδοσης του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων (ROACE) τριετίας σε σχέση με τον στόχο της κάθε τριετίας, όπως αυτός θα έχει καθοριστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο πριν από τη χορήγηση των σχετικών δικαιωμάτων.
- β) Κατά το υπόλοιπο ήμισυ, ανάλογα με τη συνολική απόδοση της κοινής μετοχής της Εταιρίας σε σχέση με τον μέσο όρο της συνολικής απόδοσης των μετοχών δέκα προκαθορισμένων εταιριών παραγωγής τσιμέντου διεθνώς.

Κατά τη χρήση 2014, παραχωρήθηκαν 250.190 δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών.

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 2014, όπως αυτή αποτιμήθηκε σύμφωνα με την Διωνυμική Μέθοδο και το μοντέλο αποτίμησης Monte Carlo Simulation, ήταν €7,39 ανά δικαίωμα. Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν κατά την εφαρμογή των προαναφερόμενων μεθόδων ήταν η τιμή μετοχής κατά την ημερομηνία παροχής του δικαιώματος €25,32, το ποσοστό απώλειας δικαιωμάτων λόγω αποχώρησης στελεχών 9,2%, η μεταβλητότητα της τιμής μετοχής (volatility) 47,2%, η μερισματική απόδοση 0,376% και το επιτόκιο EU Benchmark (Deutsche Bund) Government bond yield τριετίας 0,083%.

23. Λοιπά αποθεματικά

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικό αποθεματικό	Έκτακτα αποθεματικά	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων	Αποθεματικό αναπροσαρμογών	Αποθεματικό αναλογιστικών διαφορών	Συν/κές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	Συν/κές διαφορές μετατροπής	Σύνολο λοιπών αποθεματικών
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2013	88.299	-6.477	271.892	133.192	53.739	1.432	36.163	-197.213	381.027
Λοιπές συνολικές ζημιές	-	-	-	-	1.065	1.872	1.735	-83.700	-79.028
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών θυγατρικής και μεταφορά σε αποθεματικά	-	-	-	-	-4.515	-	-	-	-4.515
Μεταφορά μεταξύ αποθεματικών	2.527	-	-	-	-6.712	-	-	-	-4.185
Υπόλοιπο τις 31 Δεκεμβρίου 2013	90.826	-6.477	271.892	133.192	43.577	3.304	37.898	-280.913	293.299
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	-	-116	-3.961	3.217	81.602	80.742
Διανεμηθέντα έκτακτα αποθεματικά σε μετόχους (σημ. 10)	-	-	-8.463	-	-	-	-	-	-8.463
Προσαρμογή αναβαλλόμενου φόρου λόγω αλλαγής σε συντελεστές φόρου εισοδήματος	-	-	-	-	-12.067	-	-	-	-12.067
Αναγνώριση δικαιώματος προαίρεσης της μη ελέγχουσας συμμετοχής για πώληση μετοχών θυγατρικής και μεταφορά σε αποθεματικά	-	-	-	-	-735	-	-	-	-735
Μεταφορά μεταξύ αποθεματικών	1.761	600.000	3.096	-14.317	-4.155	-	-	364	586.749
Υπόλοιπο τις 31 Δεκεμβρίου 2014	92.587	593.523	266.525	118.875	26.504	-657	41.115	-198.947	939.525

Εταιρία	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικό αποθεματικό	Έκτακτα αποθεματικά	Αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων	Αποθεματικό αναπροσαρμογών	Αποθεματικό αναλογιστικών διαφορών	Συν/κές διαφορές αντιστάθμισης κινδύνου	Σύνολο λοιπών αποθεματικών
Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2013	68.650	16.245	259.998	116.581	-2.579	1.139	48.346	508.380
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	-	653	482	1.743	2.878
Μεταφορά μεταξύ αποθεματικών	-	-	-	-	4.588	-	-4.588	-
Υπόλοιπο τις 31 Δεκεμβρίου 2013	68.650	16.245	259.998	116.581	2.662	1.621	45.501	511.258
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	-	-	-1.786	2.846	1.060
Διανεμηθέντα έκτακτα αποθεματικά σε μετόχους (σημ. 10)	-	-	-8.463	-	-	-	-	-8.463
Μεταφορά μεταξύ αποθεματικών	-	-	3.097	-10.716	-	-	-	-7.619
Υπόλοιπο τις 31 Δεκεμβρίου 2014	68.650	16.245	254.632	105.865	2.662	-165	48.347	496.236

23. Λοιπά αποθεματικά (συνέχεια)

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 δε δύναται να διανεμηθεί κατά τη διάρκεια λειτουργίας της Εταιρίας.

Τα Έκτακτα Αποθεματικά περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων αποθεματικά που έχουν σχηματισθεί κατ' εφαρμογή αναπτυξιακών νόμων, από την Εταιρία και από ορισμένες θυγατρικές του Ομίλου. Για τα ανωτέρω αποθεματικά έχει εξαντληθεί η φορολογική υποχρέωση ή έχουν απαλλαχθεί οριστικά από τη φορολογία και επομένως η διανομή τους δεν δημιουργεί περαιτέρω φορολογική επιβάρυνση για τον Όμιλο και την Εταιρία.

Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων, που πραγματοποιήθηκε στις 20 Ιουνίου 2014, αποφάσισε τη διανομή ποσού €8.463.252,80 από τα ανωτέρω Έκτακτα Αποθεματικά (σημ. 10).

Τα Αποθεματικά Ειδικών Διατάξεων Νόμων, σύμφωνα την Ελληνική φορολογική νομοθεσία, εξαιρούνται του φόρου εισοδήματος, υπό την προϋπόθεση ότι δε θα διανεμηθούν στους μετόχους.

Η διανομή του υπολοίπου των ανωτέρω αποθεματικών μπορεί να πραγματοποιηθεί ύστερα από την έγκριση των μετόχων σε τακτική συνέλευση και εφόσον έχει καταβληθεί ο αναλογών φόρος. Ο Όμιλος δεν προτίθεται να διανείμει το υπόλοιπο των συγκεκριμένων αποθεματικών και επομένως δεν έχει προβεί σε υπολογισμό φόρου εισοδήματος που θα προέκυπτε στην περίπτωση διανομής.

Το 2014 σχηματίσθηκε ειδικό αποθεματικό συνολικού ποσού €600 εκατ. από κέρδη προηγούμενων χρήσεων θυγατρικών εταιριών του Ομίλου, σύμφωνα με αποφάσεις των Διοικητικών τους Συμβουλίων.

Το Αποθεματικό Αναπροσαρμογών περιλαμβάνει: α) την εύλογη αξία των ενσωμάτων και ασωμάτων ακινητοποιήσεων ποσού €33,8 εκατ. (2013: €49,8 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 διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ποσού €1,5 εκατ. (2013: €1,3 εκατ.) 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 €8,3 εκατ. (2013: €7,6 εκατ.) και δ) την εύλογη αξία των ενσώματων ακινητοποιήσεων ποσού €2,5 εκατ. από την επανεκτίμηση της χρηματοοικονομικής θέσης της εταιρίας Transbeton-Δομική Α.Ε. κατά την εξαγορά της (σημ. 30).

Το Αποθεματικό Αναλογιστικών Διαφορών απεικονίζει την επανεκτίμηση κερδών και ζημιών (αναλογιστικά κέρδη/ζημιές) που προκύπτει από τις αναλογιστικές μελέτες που εκτελεί ο Όμιλος στις θυγατρικές του για τα διάφορα προγράμματα παροχών στους εργαζομένους (σημ. 25).

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 τη μετατροπή σε ευρώ των δανείων σε ξένο νόμισμα, τα οποία έχουν χαρακτηριστεί ως μέσα αντιστάθμισης κινδύνου επενδύσεων του Ομίλου στο εξωτερικό. Επίσης, απεικονίζει 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 €)

Βραχυπρόθεσμος

Τραπεζικός δανεισμός

Ομολογιακά δάνεια

Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Μακροπρόθεσμος

Τραπεζικός δανεισμός

Ομολογιακά δάνεια

Δανειακές υποχρεώσεις από συνδεόμενα μέρη

Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Σύνολο δανεισμού

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013 Αναπροσαρμο- σμένο	2014	2013
49.182	43.516	95	173
-	50.000	-	50.000
340	208	-	-
49.522	93.724	95	50.173
122.262	382.241	-	-
510.545	216.618	-	-
-	-	336.694	745.835
1.388	210	-	-
634.195	599.069	336.694	745.835
683.717	692.793	336.789	796.008

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

(ποσά σε χιλιάδες €)

Από 1 έως 2 έτη

Από 2 έως 3 έτη

Από 3 έως 4 έτη

Από 4 έως 5 έτη

Περισσότερο από 5 έτη

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013 Αναπροσαρμο- σμένο	2014	2013
20.916	300.512	-	648.339
216.410	20.580	97.439	-
44.097	218.743	117.318	97.496
298.486	3.118	121.937	-
52.898	55.906	-	-
632.807	598.859	336.694	745.835

Στις 30 Ιανουαρίου 2014, υπεγράφη στο Λονδίνο νέα σύμβαση κοινοπρακτικού δανείου μελλοντικής εκκίνησης σε ευρώ και άλλα νομίσματα μεταξύ της θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου Titan Global Finance PLC (TGF) και κοινοπραξίας ελληνικών και αλλοδαπών πιστωτικών ιδρυμάτων, με την εγγύηση της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν. Το συνολικό ύψος του ανέρχεται σε €455 εκατ. και έχει διάρκεια μέχρι τον Ιανουάριο του 2018. Το δάνειο έχει χρησιμοποιηθεί για την αναχρηματοδότηση πιστωτικών γραμμών και για τη χρηματοδότηση γενικών εταιρικών σκοπών του Ομίλου. Τον Δεκέμβριο του 2014, ένα μέρος της ανακυκλούμενης πιστωτικής γραμμής ακυρώθηκε ύστερα από αίτηση της TGF και μειώθηκε στα €300 εκατ..

Στις 10 Ιουλίου 2014, η TGF ολοκλήρωσε την έκδοση ομολογιών συνολικής ονομαστικής αξίας €300 εκατ., πενταετούς διάρκειας και με ετήσιο τοκομερίδιο 4,25%. Οι ομολογίες εκδόθηκαν με την εγγύηση της Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν και εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο του Λουξεμβούργου. Τα κεφάλαια που αντλήθηκαν από την έκδοση των ομολογιών χρησιμοποιήθηκαν για την αναχρηματοδότηση υπάρχοντος δανεισμού του Ομίλου.

24. Δανεισμός (συνέχεια)

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

	Όμιλος		Εταιρία	
	2014	2013 Αναπροσαρμοσμένο	2014	2013
Δανεισμός (USD)	2,76%	2,90%	-	-
Δανεισμός (JPY)	2,70%	2,70%	-	-
Δανεισμός (EGP)	11,42%	11,70%	-	-
Δανεισμός (BGN)	3,56%	4,01%	-	-
Δανεισμός (LEK)	4,78%	7,69%	-	-
Δανεισμός (CAD)	3,22%	3,13%	-	-
Δανεισμός (€)	5,91%	5,65%	4,58%	4,30%
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις (USD)	3,5-4,9%	4,95%	-	-
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις (€)	5,17%	4,2-5,2%	-	-

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

	Όμιλος	
	Ποσά σε Ευρώ ισοδύναμα	
	2014	2013 Αναπροσαρμοσμένο
USD	25.964	149.764
JPY	3.444	6.912
EGP	64.955	20.419
BGN	16.300	20.961
LEK	32.429	32.056
CAD	-	1.036
GBP	-	228

Ο Όμιλος έχει τις ακόλουθες μη χρησιμοποιηθείσες ανοικτές πιστωτικές διευκολύνσεις:

	Όμιλος		Εταιρία	
	2014	2013	2014	2013
(ποσά σε χιλιάδες €)				
Κυμαινόμενο επιτόκιο:				
- Ληξιπρόθεσμα εντός ενός έτους	131.174	156.671	95.765	103.828
- Ληξιπρόθεσμα πέραν του ενός έτους	353.633	482.976	329.223	85.000

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

	Όμιλος	
	2014	2013
(ποσά σε χιλιάδες €)		
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις - ελάχιστη πληρωμή		
Έως 1 έτος	352	216
Από 1 έως 5 έτη	1.555	210
Μελλοντικές χρηματοοικονομικές δαπάνες από χρηματοδοτικές μισθώσεις	1.907	426
Παρούσα αξία των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	-179	-8
	1.728	418

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 το Δεκέμβριο του 2014. Οι βασικές υποθέσεις που υιοθετήθηκαν για την εκπόνηση της μελέτης αυτής ήταν ένα επιτόκιο προεξόφλησης της τάξεως του 1,7 % (2013: 3,3%), ένα μέσο ποσοστό αύξησης των μισθών 3% (2013: 3%) και τέλος καμία μεταβολή των μελλοντικών συντάξεων.

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 αποτίμηση τους και η συχνότητα των αποτιμήσεων, είναι παρόμοιες με εκείνες των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών.

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. 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.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2014 τα προγράμματα των στοιχείων ενεργητικού των θυγατρικών του Ομίλου στις ΗΠΑ αποτελούνται από επενδύσεις κατά προσέγγιση 56% (2013: 58%) σε μετοχές και 44% (2013: 42%) σε σταθερές επενδύσεις. Το επιτόκιο προεξόφλησης που υιοθετήθηκε για την εκπόνηση της μελέτης για τα συνταξιοδοτικά προγράμματα των θυγατρικών του Ομίλου στις ΗΠΑ ήταν 3,75% (2013: 4,25%).

Πρόγραμμα συνταξιοδότησης με συμμετοχή πολλών εργοδοτών

Ορισμένοι εργαζόμενοι συμμετέχουν σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών που υποστηρίζεται από το σωματείο εργαζομένων, 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.

Επιπρόσθετο 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 οι συμμετέχοντες μπορούν να αναβάλλουν ένα ποσοστό από 0% έως και 20% των αμοιβών τους για το ισχύον έτος. Το 2012, η θυγατρική εταιρία του Ομίλου στις ΗΠΑ ανέστειλε όλες τις εισφορές της. Τα προγράμματα στοιχείων ενεργητικού ήταν συνολικά €4.732 χιλ. και €4.024 χιλ. στο τέλος του 2014 και 2013 αντίστοιχα και συμπεριλαμβάνονται στα λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία στην ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (σημ. 17). Δεν υπήρχαν έξοδα για το πρόγραμμα αυτό στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013.

25. Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών (συνέχεια)

Τα ποσά, τα οποία αναγνωρίζονται στην κατάσταση συνολικών εισοδημάτων και αφορούν τα προγράμματα καθορισμένων συνταξιοδοτικών παροχών και λοιπών καθορισμένων παροχών, έχουν ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρία	
	2014	2013 Αναπροσαρμο- σμένο	2014	2013
(ποσά σε χιλιάδες €)				
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	2.049	1.179	395	353
Χρηματοοικονομικό κόστος	937	1.987	372	429
Απόδοση περιουσιακών στοιχείων	-323	-1.164	-	-
	2.663	2.002	767	782
Επιπρόσθετες καθορισμένες παροχές που πληρώθηκαν πέραν των προβλεπόμενων	2.639	713	200	297
	5.302	2.715	967	1.079
Ποσά που επιβάρυναν τα άλλα έσοδα/(έξοδα) εκμετάλλευσης (σημ. 4)	4.688	1.892	595	650
Ποσά που επιβάρυναν τα έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας (σημ. 6)	614	823	372	429
	5.302	2.715	967	1.079
Ποσά που επιβάρυναν την κατάσταση αποτελεσμάτων				
Επανεκτίμηση ζημιών/(κερδών) που αναγνωρίστηκαν στα λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες)	5.485	-2.889	2.414	-651
	10.787	-174	3.381	428
Παρούσα αξία της υποχρέωσης κατά την λήξη της χρήσης	41.849	32.397	14.029	11.279
Μείον στοιχεία ενεργητικού προγραμμάτων Αμερικής	-10.122	-8.740	-	-
	31.727	23.657	14.029	11.279
Ανάλυση της υποχρέωσης που καταχωρήθηκε στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης:				
(ποσά σε χιλιάδες €)				
	Όμιλος		Εταιρία	
	2014	2013 Αναπροσαρμο- σμένο	2014	2013
Υπόλοιπο έναρξης	23.657	26.692	11.279	11.299
Συνολική δαπάνη	5.302	2.715	967	1.079
Επανεκτίμηση ζημιών/(κερδών) που αναγνωρίστηκαν στα λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες)	5.485	-2.889	2.414	-651
Λοιπά	108	-	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	1.216	52	-	-
Πληρωμές παροχών κατά την διάρκεια της χρήσης	-4.041	-2.913	-631	-448
Υπόλοιπο λήξης	31.727	23.657	14.029	11.279
Μεταβολές στην εύλογη αξία των στοιχείων ενεργητικού προγραμμάτων παροχών της Αμερικής				
	Όμιλος			
	2014	2013		
Εύλογη αξία στοιχείων ενεργητικού στην αρχή της περιόδου	8.740	8.205		
Αναμενόμενη απόδοση	315	1.159		
Εισφορές εταιρίας	724	570		
Καταβληθείσες αποζημιώσεις	-854	-805		
Συναλλαγματική διαφορά	1.197	-389		
Εύλογη αξία στοιχείων ενεργητικού στο τέλος της περιόδου	10.122	8.740		

25. Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών (συνέχεια)

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει μία ποσοτική ανάλυση ευαισθησίας για σημαντικές παραδοχές της 31.12.2014:

Παραδοχές (ποσά σε χιλιάδες €)	Όμιλος		Εταιρία	
	1,0% αύξηση	1,0% μείωση	1,0% αύξηση	1,0% μείωση
Επίδραση στο πρόγραμμα καθορισμένων παροχών:				
Επιτόκιο προεξόφλησης	-203	7.541	1.209	4.598
Μισθοδοσία	5.489	1.454	4.553	1.213
Έξοδα υγειονομικής περίθαλψης	200	168	-	-
Επίδραση στο κόστος τρέχουσας υπηρεσίας:				
Επιτόκιο προεξόφλησης	222	374	142	407
Μισθοδοσία	465	147	412	137
Έξοδα υγειονομικής περίθαλψης	6	-5	-	-

Οι αναλύσεις ευαισθησίας έχουν καθοριστεί με βάση μια μέθοδο που δείχνει την επίδραση στο πρόγραμμα των καθορισμένων παροχών, ως αποτέλεσμα λογικών μεταβολών στις βασικές παραδοχές στο τέλος της περιόδου σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

Οι αναμενόμενες μελλοντικές εισφορές που προκύπτουν από τα προγράμματα καθορισμένων παροχών έχουν ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες €)	Όμιλος		Εταιρία	
	2014	2013 Αναπροσαρμο- σμένο	2014	2013
Έως 1 έτος	2.851	2.963	1.739	1.971
Μεταξύ 1 και 5 έτη	5.106	3.865	1.035	528
Μεταξύ 5 και 10 έτη	9.805	8.347	3.891	3.398
Από 10 έτη και πάνω	29.897	25.189	10.887	10.477
Συνολικές αναμενόμενες πληρωμές	47.659	40.364	17.552	16.374

Τα συστατικά στοιχεία των επανεκτιμήσεων ζημιών/(κερδών) που αναγνωρίστηκαν στα λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές) για τις οικονομικές χρήσεις 2014 και 2013 παρουσιάζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα:

(ποσά σε χιλιάδες €)	Όμιλος		Εταιρία	
	2014	2013 Αναπροσαρμο- σμένο	2014	2013
Προϋπηρεσία	1.771	-576	72	-330
Αναλογιστικές παραδοχές (χρηματοοικονομικές)	3.448	-1.199	2.342	-321
Αναλογιστικές παραδοχές (δημογραφικές)	169	-231	-	-
Επανεκτίμηση ζημιών/(κερδών) στα προγράμματα παροχών	5.388	-2.006	2.414	-651
Επανεκτίμηση κερδών των στοιχείων ενεργητικού προγραμμάτων παροχών	97	-883	-	-
Επανεκτίμηση ζημιών/(κερδών) χρήσης	5.485	-2.889	2.414	-651

26. Προβλέψεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος		1 Ιανουαρίου 2014	Προσθήκες χρήσης	Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	Συναλλαγματικές διαφορές	31 Δεκεμβρίου 2014
Πρόβλεψη για αποκατάσταση λατομείων	α	10.722	3.067	-646	-162	604	13.585
Πρόβλεψη για λοιπούς φόρους	β	365	437	-	-	-	802
Πρόβλεψη για ενδεχόμενες υποχρεώσεις από δικαστικές αποφάσεις	γ	828	-	-	-	89	917
Λοιπές προβλέψεις	δ	2.784	4.082	-2.137	-113	138	4.754
		14.699	7.586	-2.783	-275	831	20.058
Αναπροσαρμοσμένο		1 Ιανουαρίου 2013	Προσθήκες χρήσης	Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	Συναλλαγματικές διαφορές	31 Δεκεμβρίου 2013
Πρόβλεψη για αποκατάσταση λατομείων	α	14.222	1.218	-4.408	-145	-165	10.722
Πρόβλεψη για λοιπούς φόρους	β	365		-	-	-	365
Πρόβλεψη για ενδεχόμενες υποχρεώσεις από δικαστικές αποφάσεις	γ	1.377	164	-558	-16	-139	828
Λοιπές προβλέψεις	δ	2.853	2.633	-2.594	-109	1	2.784
		18.817	4.015	-7.560	-270	-303	14.699
		2014	2013				
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις		15.922	12.686				
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις		4.136	2.013				
		20.058	14.699				

Εταιρία		1 Ιανουαρίου 2014	Προσθήκες χρήσης	Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	31 Δεκεμβρίου 2014
Προβλέψεις για αποκατάσταση λατομείων	α	1.754	681	-282	-	2.153
Λοιπές προβλέψεις	δ	1.771	3.508	-1.635	106	3.750
		3.525	4.189	-1.917	106	5.903
		1 Ιανουαρίου 2013	Προσθήκες χρήσης	Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	31 Δεκεμβρίου 2013
Προβλέψεις για αποκατάσταση λατομείων	α	1.836	486	-568	-	1.754
Λοιπές προβλέψεις	δ	1.242	1.670	-1.230	89	1.771
		3.078	2.156	-1.798	89	3.525
		2014	2013			
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις		2.293	1.756			
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις		3.610	1.769			
		5.903	3.525			

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 χρησιμοποίηση της 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, κυρίως των θυγατρικών εταιριών του στην Αίγυπτο. Οι δικαστικές αυτές υποθέσεις αφορούν αποζημιώσεις προσωπικού, προνόμια προσωπικού που αποχώρησε σε προηγούμενα έτη, απαιτήσεις αποτίμησης μετοχών κτλ. 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, πρόβλεψη για επιπρόσθετες αμοιβές (bonus) του προσωπικού. Οι συγκεκριμένες προβλέψεις αναμένεται να χρησιμοποιηθούν σε διάστημα από 2 έως 20 έτη.

27. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

Κρατικές επιχορηγήσεις

Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (σημ. 34)

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013	2014	2013
5.357	4.840	4.312	4.472
24.696	24.795	134	85
30.053	29.635	4.446	4.557

Στις λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρήσης 2014 συμπεριλαμβάνεται μεταξύ άλλων το ποσό των €23,8 εκατ. (2013: €23,4 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 (σημ. 31, 36).

Η ανάλυση των κρατικών επιχορηγήσεων έχει ως εξής:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Μακροπρόθεσμες

Βραχυπρόθεσμες (σημ. 28)

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013	2014	2013
5.357	4.840	4.312	4.472
-	224	-	224
5.357	5.064	4.312	4.696

(ποσά σε χιλιάδες €)

Υπόλοιπο έναρξης

Προσθήκες

Εκκαθαρίσεις επιχορηγήσεων

Αποσβέσεις (σημ. 29)

Υπόλοιπο λήξης

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013	2014	2013
5.064	5.748	4.696	5.275
891	-	-	-
-161	-356	-162	-356
-437	-328	-222	-223
5.357	5.064	4.312	4.696

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 τη 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 €)

Προμηθευτές

Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη (σημ. 32)

Λοιπές υποχρεώσεις

Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα και αγορές υπό τακτοποίηση

Υποχρεώσεις σε ασφαλιστικούς οργανισμούς

Προκαταβολές πελατών

Μερίσματα πληρωτέα

Κρατικές επιχορηγήσεις (σημ. 27)

Λοιποί φόροι

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013 αναπροσαρμο- σμένο	2014	2013
118.989	108.970	27.941	29.104
154	521	9.239	9.796
17.200	14.109	4.547	3.951
42.986	34.647	3.956	1.026
3.430	3.419	2.455	2.453
25.799	16.432	2.080	265
276	313	119	160
-	224	-	224
11.628	8.598	2.088	1.340
220.462	187.233	52.425	48.319

Οι λοιπές υποχρεώσεις αποτελούνται κυρίως από μεταφορικά τσιμέντου 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 10-180 ημέρες για τον Όμιλο και την Εταιρία.

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	
	2014	2013 *Αναπροσαρμο- σμένο	2014	2013
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρήσης	35.717	-28.996	91.724	-43.154
Προσαρμογές των κερδών/(ζημιών) σε σχέση με τις εξής συναλλαγές:				
Φόρους (σημ. 8)	11.104	19.636	-8.598	-3.617
Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 11)	93.566	96.208	13.204	12.844
Αποσβέσεις ασώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 13)	12.320	17.525	475	423
Αποσβέσεις κρατικών επιχορηγήσεων (σημ. 27)	-437	-328	-222	-223
Δαπάνη απομείωσης στοιχείων ενεργητικού (σημ. 11,13)	-414	1.421	-753	18
Καθαρές ζημιές/(κέρδη) από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 4)	1.537	-1.566	48	-56
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις που χρεώθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων (σημ. 20)	818	-2.387	-440	34
Πρόβλεψη για απαξίωση αποθεμάτων (σημ. 19)	238	-188	-	-293
Πρόβλεψη για αποκατάσταση λατομείων (σημ. 26α)	2.421	-3.190	399	-82
Πρόβλεψη για επίδικες απαιτήσεις (σημ. 26γ)	-	-394	-	-
Λοιπές προβλέψεις (σημ. 26δ)	1.945	39	1.873	440
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης (σημ. 25)	2.663	2.002	767	765
Ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων	1.609	281	5.211	281
(Αύξηση)/μείωση αξίας επενδυτικών παγίων (σημ. 12)	-125	626	-79	683
Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	-2.148	-3.612	-110	-699
Έσοδα από μερίσματα	-	-	-112.000	-
Έξοδα από τόκους και συναφή έξοδα (σημ. 6)	65.661	64.386	42.993	44.542
Κέρδη/(ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	-31.056	18.354	-1.679	158
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών (σημ. 7)	747	1.100	631	891
Συμμετοχή στα (κέρδη)/ζημιές συνδεδεμένων εταιριών και κοινοπραξιών (σημ. 15)	-4.945	661	-	-
Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης:				
(Αύξηση)/μείωση αποθεμάτων	-40.540	404	-3.136	-321
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων από πελάτες και λοιπούς λογαριασμούς	17.894	3.433	-7.121	8.348
(Αύξηση)/μείωση λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων	-4.623	-2.491	81	6
Αύξηση τρεχουσών υποχρεώσεων	10.326	3.255	4.226	9.144
Εισροές διαθεσίμων από την κύρια εκμετάλλευση	174.278	186.179	27.494	30.132

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

Αναπόσβεστη αξία κατά την ημερομηνία πώλησης (σημ. 11)	1.718	3.075	231	636
Καθαρή (ζημιά)/κέρδος από την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων (σημ. 4)	-1.537	1.566	-48	56
Εισπράξεις από την πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων	181	4.641	183	692

30. Συνενώσεις επιχειρήσεων και απόκτηση μη ελέγχουσας συμμετοχής

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014

Την 1.10.2014, ο Όμιλος εξαγόρασε το υπόλοιπο 50% των μετοχών της κοινοπραξία Transbeton-Δομική Α.Ε.. Από την ίδια ημερομηνία η ανωτέρω εταιρία ενσωματώνεται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με την μέθοδο της πλήρους ενοποίησης αντί της μεθόδου καθαρής θέσης.

Τα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων της Transbeton-Δομικής Α.Ε., 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
<u>Ενεργητικό</u>		
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.192	5.192
Αποθέματα	44	44
Απαιτήσεις και προπληρωμές	675	675
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	790
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	109	109
Σύνολο ενεργητικού	6.020	6.810
<u>Υποχρεώσεις</u>		
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	87	87
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	3.207	3.207
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	97	97
Λοιπές υποχρεώσεις και φόροι πληρωτέοι	1.163	1.163
Σύνολο υποχρεώσεων	4.554	4.554
Συνολική αναγνωρίσιμη καθαρή θέση σε εύλογη αξία	1.466	
Υπεραξία που προκύπτει κατά την εξαγορά (σημ. 13)	3.138	
Συνολικό τίμημα εξαγοράς	4.604	
Ταμειακές ροές για την εξαγορά		
Εύλογη αξία του 50% της αρχικής συμμετοχής στην κοινοπραξία	1.754	
Τίμημα εξαγοράς για το υπόλοιπο 50% που τακτοποιήθηκε με μετρητά	2.850	
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα που αποκτήθηκαν κατά την εξαγορά θυγατρικής	-109	
	2.741	
Συνολικό τίμημα εξαγοράς	4.495	

Η ολοκλήρωση της αποτίμησης της ανωτέρω απόκτησης θα πραγματοποιηθεί εντός δώδεκα μηνών από την ημερομηνία εξαγοράς της.

Η υπεραξία των €3.138 χιλ περιλαμβάνει την εύλογη αξία των αναμενόμενων συνεργειών που προκύπτουν από την εξαγορά. Από την ημερομηνία της εξαγοράς, η Transbeton-Δομική Α.Ε. συνεισέφερε €653,7 χιλιάδες στον κύκλο εργασιών του Ομίλου και κέρδος €100,8 χιλ. στο κέρδος μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες του Ομίλου.

31. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

Εγγυήσεις σε τρίτα μέρη για λογαριασμό θυγατρικών
Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση υποχρεώσεων
Λοιπές εγγυήσεις

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013 Αναπροσαρμο- σμένο	2014	2013
-	-	834.638	653.418
47.304	42.368	8.195	10.373
7.746	4.555	2.698	2.478
55.050	46.923	845.531	666.269

Επίδικες υποθέσεις στην Αίγυπτο

A. Υποθέσεις Ιδιωτικοποιήσεων

1. Το 2011, δύο πρώην εργαζόμενοι της θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου στην Αίγυπτο Beni Suef Cement Company S.A.(BSCC), άσκησαν προσφυγή ενώπιον του Διοικητικού Δικαστηρίου του Καΐρου, με αίτημα την ακύρωση της πώλησης των μετοχών της εν λόγω εταιρίας και ουσιαστικά της ιδιωτικοποίησής της, μετά από δημόσιο πλειοδοτικό διαγωνισμό που έγινε το 1999, στην πλειοδοτήσασα γαλλική εταιρία Financiere Lafarge. Ο Όμιλος TITAN, εξαγόρασε το 1999 το 50% και το 2008 το υπόλοιπο 50% της BSCC από τον Όμιλο Lafarge, ενώ σήμερα το 99,98% περίπου της BSCC ανήκει στην εταιρία του Ομίλου Alexandria Portland Cement Company S.A., η οποία είναι εισηγμένη στο Αιγυπτιακό Χρηματιστήριο. Στις 15 Φεβρουαρίου 2014 το Δικαστήριο εξέδωσε απόφαση, με την οποία απέρριψε εξ ολοκλήρου το αίτημα ακύρωσης της πώλησης των μετοχών και ιδιωτικοποίησης της BSCC. Η απόφαση προβλέπει επίσης την επαναπρόσληψη εργαζομένων που έχουν αποχωρήσει από την BSCC στα πλαίσια προγραμμάτων εθελουσίας εξόδου. Κατά της απόφασης ασκήθηκαν εφέσεις ενώπιον του Ανωτάτου Διοικητικού Δικαστηρίου τόσο από την BSCC όσο και από τους πρώην εργαζομένους – προσφεύγοντες. Το Ανώτατο Διοικητικό Δικαστήριο με την από 19.1.2015 απόφασή του ανέστειλε την εκδίκαση των εφέσεων μέχρις ότου αποφανθεί το Ανώτατο Συνταγματικό Δικαστήριο επί της συνταγματικότητας του νόμου 32/2014 που προβλέπει τη διαδικασία προσφυγής κατά συμβάσεων του Κράτους με επενδυτές. Κατά την άποψη των δικηγόρων της BSCC η εν λόγω προσφυγή στερείται οιασδήποτε νομικής και πραγματικής βάσης.

2. Τον Ιούνιο 2013, κοινοποιήθηκε στην εταιρία BSCC νέα προσφυγή, η οποία είχε ασκηθεί ενώπιον του Διοικητικού Δικαστηρίου του Καΐρου και με την οποία ζητείται, όπως και στην ανωτέρω υπόθεση, η ακύρωση της πώλησης των μετοχών της BSCC στην εταιρία Financiere Lafarge. Η συζήτηση της υπόθεσης έχει επανειλημμένως αναβληθεί και δεν έχει εκδοθεί οιαδήποτε δικαστική απόφαση. Κατά την άποψη των δικηγόρων της BSCC και η εν λόγω προσφυγή στερείται οιασδήποτε νομικής και πραγματικής βάσης.

3. Το 2012, ένας πρώην εργαζόμενος της θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου στην Αίγυπτο Alexandria Portland Cement Company SA (APCC) άσκησε προσφυγή ενώπιον των Διοικητικών Δικαστηρίων της Αλεξάνδρειας κατά του Προέδρου της Δημοκρατίας της Αιγύπτου, του Πρωθυπουργού, του Υπουργού Επενδύσεων, του Υπουργού Βιομηχανίας, του Κυβερνήτη της Αλεξάνδρειας, του Διευθυντή των Ορυχείων Salinas Project και του Διευθυντή του Τμήματος Ορυχείων και Λατομείων στην Αλεξάνδρεια, με την οποία ζητείται η ακύρωση της πώλησης των μετοχών της APCC προς τον Όμιλο Blue Circle Cement Group, που πραγματοποιήθηκε το έτος 1999. Η APCC δεν είχε περιληφθεί στους καθ'ων η προσφυγή. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι ο Όμιλος Blue Circle Cement Group περιήλθε το 2001 κατόπιν χρηματιστηριακής συναλλαγής στον Όμιλο Lafarge, ο οποίος στη συνέχεια πώλησε τη συμμετοχή του στην APCC στον Όμιλο Τιτάν. Η συζήτηση της υπόθεσης έχει επανειλημμένα αναβληθεί και την 31.1.2015 το Δικαστήριο εξέδωσε απόφαση με την οποία, κατόπιν σχετικού αιτήματος των προσφευγόντων, ανέστειλε επί δίμηνο την εκδίκαση της υπόθεσης. Κατά την άποψη των δικηγόρων της APCC η αγωγή στερείται νομικής και ουσιαστικής βασιμότητας.

Αλεξάνδρειας με αίτημα, όπως ανωτέρω, την ακύρωση της πώλησης των μετοχών της APCC στον Όμιλο Blue Circle Cement Group. Η εν λόγω προσφυγή στρέφεται κατά του Πρωθυπουργού της Αιγύπτου, του Υπουργού Επενδύσεων, του Προέδρου της Αιγυπτιακής Εταιρίας Χαρτοφυλακίου για Χημικές Βιομηχανίες, του Προέδρου του Κεντρικού Οργανισμού Ελεγκτών και κατά των νομίμων εκπροσώπων των εταιριών APCC και Blue Circle Industries. Η συζήτηση της υπόθεσης έχει επανειλημμένα αναβληθεί και μέχρι σήμερα δεν έχει εκδοθεί απόφαση. Κατά την άποψη των δικηγόρων της APCC και η εν λόγω προσφυγή στερείται οιασδήποτε νομικής και πραγματικής βάσης.

31. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις (συνέχεια)

Β. Λοιπές υποθέσεις

1. Ένας κάτοικος της περιοχής όπου βρίσκεται το εργοστάσιο της θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου στην Αίγυπτο Alexandria Portland Cement Company SA (APCC) άσκησε προσφυγή ενώπιον των Διοικητικών Δικαστηρίων της Αλεξάνδρειας κατά του Κυβερνήτη της Αλεξάνδρειας, του Διοικητή της Περιφέρειας El-Agamy, του Υπουργού Εμπορίου και Βιομηχανίας, του Υπουργού Περιβάλλοντος, του Προέδρου της Αρχής Περιβαλλοντικών Θεμάτων της Αλεξάνδρειας, του Προέδρου της Αρχής Βιομηχανικής Ανάπτυξης και της APCC, με την οποία ζητεί την ακύρωση της διοικητικής πράξης της αρμόδιας Αιγυπτιακής Αρχής, με την οποία χορηγήθηκε άδεια λειτουργίας στο εργοστάσιο της εν λόγω εταιρίας στην Αλεξάνδρεια, ισχυριζόμενος παραβίαση της περιβαλλοντικής νομοθεσίας και άλλων σχετικών κανονισμών. Την 25η Μαΐου 2014, το δικαστήριο αποφάσισε να παραπέμψει την υπόθεση λόγω έλλειψης αρμοδιότητας στο Διοικητικό Πρωτοδικείο του Καΐρου, ενώπιον του οποίου η υπόθεση δεν έχει ακόμα συζητηθεί. Κατά την άποψη των δικηγόρων της APCC η άδεια λειτουργίας του εργοστασίου έχει εκδοθεί νομίμως και σε πλήρη συμμόρφωση με τους σχετικούς νόμους και κανονισμούς της Αιγύπτου.

2. Το 2007, η θυγατρική εταιρία του Ομίλου στην Αίγυπτο Beni Suf Cement Company S.A. (BSCC), απέκτησε έναντι ποσού 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. Επικουρικώς, εφόσον το Δικαστήριο απορρίψει το ανωτέρω αίτημά της, η εταιρία ζητεί το τίμημα κατακύρωσης της άδειας να ανέλθει σε 134,5 εκατομμύρια Αιγυπτιακές λίρες, ποσό το οποίο είχε προσφέρει στο διαγωνισμό. Στις 30 Αυγούστου 2014 το Δικαστήριο αποφάσισε να σταλεί η υπόθεση στον εισηγητή. Μέχρι σήμερα δεν έχει εκδοθεί απόφαση από το Δικαστήριο. Κατά την άποψη των δικηγόρων της APCC οι πιθανότητες για θετική έκβαση της ανωτέρω προσφυγής είναι μεγάλες.

3. Ο μη κυβερνητικός οργανισμός Nile Agriculture Organization, έχει προσφύγει στα δικαστήρια εναντίον της θυγατρικής εταιρίας του Ομίλου στην Αίγυπτο Beni Suf Cement Company S.A. (BSCC), ζητώντας αποζημίωση ύψους 300 εκατομμυρίων Αιγυπτιακών λιρών, ισχυριζόμενος ότι η εταιρία έχει καταπατήσει έκταση ιδιοκτησίας του. Όμως, η διεκδικούμενη έκταση, έχει από πολλών ετών νομίμως παραχωρηθεί στην εταιρία από την αρμόδια Αιγυπτιακή αρχή New Urban Communities Agency (NUCA) και από το 1988 της έχουν χορηγηθεί άδειες εκμετάλλευσης των επ' αυτής λατομείων. Κατά την άποψη των δικηγόρων της BSCC η πιθανότητα απόρριψης της ανωτέρω προσφυγής είναι μεγάλη.

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. Στις 31.12.2014, η εύλογη αξία του δικαιώματος προαίρεσης που αναγνωρίστηκε ως υποχρέωση ανέρχεται σε €23,8 εκατ. (31.12.2013: €23,4 εκατ.) (σημ. 27).

Ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι οικονομικές χρήσεις των εταιριών του Ομίλου, των οποίων δεν έχει διενεργηθεί φορολογικός έλεγχος, παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 35.

Ενδεχόμενες απαιτήσεις

(ποσά σε χιλιάδες €)

Εγγυητικές επιστολές τραπεζών για εξασφάλιση απαιτήσεων από πελάτες (σημ. 20)

Λοιπές εξασφαλίσεις απαιτήσεων πελατών (σημ. 20)

Εξασφαλίσεις για λοιπές απαιτήσεις

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013 Αναπροσαρμο- σμένο	2014	2013
20.234	14.326	15.299	10.117
2.509	3.782	1.339	1.339
22.743	18.108	16.638	11.456
3.945	3.739	3.945	3.739
26.688	21.847	20.583	15.195

31. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις/απαιτήσεις (συνέχεια)

Ανειλημμένες υποχρεώσεις

Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις

Οι συμβατικές δεσμεύσεις για κεφαλαιουχικές δαπάνες κατά την ημερομηνία της χρηματοοικονομικής θέσης οι οποίες δεν αναγνωρίστηκαν στις οικονομικές καταστάσεις, έχουν ως ακολούθως:

(ποσά σε χιλιάδες €)

Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013	2014	2013
153	5.181	-	3.355

Ανειλημμένες υποχρεώσεις αγορών

Συμβάσεις αγοράς ενέργειας (φυσικό αέριο, ηλεκτρική ενέργεια κλπ)

(ποσά σε χιλιάδες €)

Έως 1 έτος

Μεταξύ 1 και 5 έτη

Από 5 έτη και πάνω

Όμιλος	
2014	2013
79.188	51.024
395.940	255.121
441.392	335.480
916.519	641.625

Οι θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου στην Αίγυπτο έχουν συνάψει συμφωνίες αγορών συγκεκριμένων ελαχίστων ποσοτήτων αερίου για τα επόμενα έτη.

Επίσης, οι θυγατρικές του Ομίλου στις ΗΠΑ έχουν συμφωνήσει να αγοράζουν πρώτες ύλες και υλικά για τις ανάγκες της παραγωγικής διαδικασίας στη Φλόριντα. Το συμβόλαιο προβλέπει την αγορά αδρανών μέσα από μια πολυετή συμφωνία στις επικρατούσες αγοραίες τιμές.

Ανειλημμένες υποχρεώσεις λειτουργικής μίσθωσης - όπου ο Όμιλος είναι ο μισθωτής.

Ο Όμιλος εκμισθώνει μεταφορικά μέσα, ενσώματες ακινητοποιήσεις και άλλον εξοπλισμό στο πλαίσιο μη ακυρώσιμων εκμισθώσεων που έχουν συμφωνηθεί. Τα συμβόλαια μίσθωσης εμπεριέχουν διάφορες ρήτρες, διατάξεις καθώς και δικαιώματα ανανέωσης.

(ποσά σε χιλιάδες €)

Έως 1 έτος

Μεταξύ 1 και 5 έτη

Από 5 έτη και πάνω

Όμιλος		Εταιρία	
2014	2013	2014	2013
10.858	7.467	678	641
26.437	21.388	1.102	928
8.897	12.599	-	-
46.192	41.454	1.780	1.569

32. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Η Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν είναι η μητρική Εταιρία του Ομίλου. 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 ταμειακά. 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 2014

(Ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	1.069	-	154
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-	18	-
	-	1.069	18	154

32. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη (συνέχεια)

Ποσά κλειόμενης χρήσης 2014

(Ποσά σε χιλιάδες €)

Εταιρία	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Αιολική Ν.Ε.	2	-	-	262
Αλμπασέμ Α.Ε.	2	-	-	-
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	26.719	5.561	10.320	1.341
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	6.441	-	240	-
Transbeton - Δομική Α.Ε.	908	-	1.216	-
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	2	-	-	-
Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.	2.313	-	-	-
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	2	-	-	-
Fintitan SRL	7.407	1	4.076	-
Cementi Crotone S.R.L.	308	-	-	-
Titan Cement U.K. Ltd	15.072	34	-	-
Usje Cementarnica AD	8.089	-	479	-
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	4.564	-	1.979	-
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	421	11	165	-
Cementara Kosjeric DOO	93	-	31	-
Zlatna Panega Cement AD	4	15	4	-
Titan America LLC	30	1	-	168
Essex Cement Co. LLC	18.677	63	1.491	-
KTHMET A.E.	-	5	-	3
Antea Cement SHA	1.125	23	254	-
Titan Global Finance PLC	-	37.475	-	344.214
Λατομεία Τανάγρας Α.Ε.	4	-	-	-
SharrCem Sh.P.K	26	7	10	-
Λοιπές θυγατρικές	18	-	5	-
Λοιπά συνδεδεόμενα μέρη	-	1.069	-	154
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-	18	-
	92.227	44.265	20.288	346.142

Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013

(Ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Λοιπά συνδεδεόμενα μέρη	-	2.286	-	521
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-	9	-
	-	2.286	9	521

32. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη (συνέχεια)

Ποσά προηγούμενης χρήσης 2013

(Ποσά σε χιλιάδες €)

Εταιρία	Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Αιολική Ν.Ε.	7	-	-	270
Αλμπασέμ Α.Ε.	3	-	-	-
Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	17.283	5.068	5.889	1.012
Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	4.529	-	-	-
Transbeton - Δομική Α.Ε.	775	-	254	-
Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	3	-	586	-
Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S.	549	-	-	-
Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	7	-	240	-
Fintitan SRL	7.169	-	2.693	-
Cementi Crotone S.R.L.	176	-	88	-
Titan Cement U.K. Ltd	9.523	29	3	-
Usje Cementarnica AD	7.944	386	74	-
Beni Suef Cement Co.S.A.E.	7.440	-	940	-
Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	421	-	341	-
Cementara Kosjeric DOO	112	-	12	-
Zlatna Panega Cement AD	8	3	-	-
Titan America LLC	24	20	-	254
Essex Cement Co. LLC	17.055	44	1.574	7
Ποζολάνη Α.Ε.	-	31	-	-
Antea Cement SHA	1.553	-	604	-
Titan Global Finance PLC	-	37.936	-	753.878
Λατομεία Τανάγρας Α.Ε.	5	-	6	-
SharrCem Sh.P.K	63	-	-	-
Λοιπές θυγατρικές	13	-	-	-
Λοιπά συνδεδεόμενα μέρη	-	2.286	-	521
Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-	9	-
	74.662	45.803	13.313	755.942

Αμοιβές διευθυντικού προσωπικού

	Όμιλος		Εταιρία	
	2014	2013	2014	2013
Μισθοί και λοιπές βραχυπρόθεσμες παροχές	4.948	4.850	4.948	4.850

Το διευθυντικό προσωπικό περιλαμβάνει μέλη της εκτελεστικής επιτροπής.

Διοικητικό Συμβούλιο

Εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου
Μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

2014	2013
7	7
8	8

33. Στόχοι και πολιτικές προγράμματος διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος, λόγω της φύσης και της γεωγραφικής διαφοροποίησης των δραστηριοτήτων του, εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους. Οι παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου του Ομίλου διαχειρίζονται από τα τμήματα της Οικονομικής Διεύθυνσης και της Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης του Ομίλου, με στόχο να ελαχιστοποιήσει τις δυνητικές δυσμενείς επιπτώσεις των διακυμάνσεων των αγορών στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου. Ο Όμιλος δεν εκτελεί συναλλαγές κερδοσκοπικού χαρακτήρα ή συναλλαγές που δε σχετίζονται με τις εμπορικές, επενδυτικές ή δανειοληπτικές δραστηριότητές του.

α) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο Όμιλος, επιπλέον των λειτουργικών του ταμειακών ροών, διατηρεί επαρκή μετρητά και άλλα ρευστά περιουσιακά στοιχεία, όπως και εκτενείς πιστωτικές γραμμές με αρκετές διεθνείς τράπεζες προκειμένου να διασφαλίσει την εκπλήρωση των χρηματοοικονομικών του υποχρεώσεων. Το τμήμα της Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης του Ομίλου ελέγχει την χρηματοδότηση του Ομίλου καθώς και την διαχείριση των ρευστών περιουσιακών στοιχείων του.

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει τις ημερομηνίες λήξεως των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων ως προς 31 Δεκεμβρίου 2014, με βάση τις πληρωμές που απορρέουν από τις σχετικές δανειακές συμβάσεις, σε μη προεξοφλημένες τιμές.

(ποσά σε χιλιάδες €)

Όμιλος	Λιγότερο από 1 μήνα	1 με 6 μήνες	6 με 12 μήνες	1 με 5 έτη	>5 έτη	Σύνολο
Ποσά χρήσης 2014						
Δανεισμός (σημ. 24)	11.294	28.465	10.339	710.016	62.083	822.197
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (σημ. 27)	-	-	-	24.696	-	24.696
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (σημ. 28)	124.172	50.988	2.316	-	-	177.476
	135.466	79.453	12.655	734.712	62.083	1.024.369
Ποσά χρήσης 2013 (Αναπροσαρμοσμένα)						
Δανεισμός (σημ. 24)	21.720	61.307	11.821	627.725	65.195	787.768
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (σημ. 27)	-	-	-	24.795	-	24.795
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (σημ. 28)	82.389	64.170	6.027	-	-	152.586
	104.109	125.477	17.848	652.520	65.195	965.149
Εταιρία	Λιγότερο από 1 μήνα	1 με 6 μήνες	6 με 12 μήνες	1 με 5 έτη	>5 έτη	Σύνολο
Ποσά χρήσης 2014						
Δανεισμός (σημ. 24)	95	-	-	397.208	-	397.303
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (σημ. 28)	29.494	15.667	3.308	-	-	48.469
	29.589	15.667	3.308	397.208	-	445.772
Ποσά χρήσης 2013						
Δανεισμός (σημ. 24)	173	50.684	-	800.001	-	850.858
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις (σημ. 28)	39.228	6.762	1.303	-	-	47.293
	39.401	57.446	1.303	800.001	-	898.151

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 αδέσμευτες βραχυπρόθεσμες γραμμές κεφαλαίου κίνησης.

β) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η έκθεση του Ομίλου σε συναλλαγματικούς κινδύνους προέρχεται από υπάρχουσες ή προσδοκώμενες ταμειακές ροές σε ξένο νόμισμα (εισαγωγές /εξαγωγές) καθώς και από επενδύσεις σε χώρες του εξωτερικού.

Η διαχείριση των συναλλαγματικών κινδύνων αντιμετωπίζεται με τη χρήση φυσικών αντισταθμιστικών μέσων, με παράγωγα ανταλλαγής νομισμάτων και με προθεσμιακά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα. Για επενδύσεις σε θυγατρικές εξωτερικού, που είναι εκτεθειμένες σε συναλλαγματικό κίνδυνο μετατροπής, χρησιμοποιείται ως φυσικό αντισταθμιστικό μέσο ο δανεισμός στο αντίστοιχο νόμισμα των περιουσιακών στοιχείων που χρηματοδοτούνται.

Μέρος του δανεισμού των θυγατρικών εταιριών του Ομίλου στις Η.Π.Α., Αίγυπτο και Αλβανία, γίνεται σε διαφορετικό νόμισμα (Ευρώ) από το νόμισμα λειτουργίας τους. Ο Όμιλος επανεξετάζει σε τακτά χρονικά διαστήματα την αναχρηματοδότηση τους σε τοπικό νόμισμα.

Το Α' εξάμηνο του 2012, η Titan Global Finance (TGF) είχε χορηγήσει δάνειο ύψους €53,5 εκατ. και διάρκειας δυόμιση ετών (λήξης Δεκεμβρίου 2014) στη θυγατρική εταιρία του Ομίλου Titan America LLC (TALLC). Παράλληλα, η TALCC προχώρησε σε σύναψη προθεσμιακών συμβολαίων συναλλάγματος μελλοντικής εκπλήρωσης, λήξης Δεκεμβρίου 2014, αντισταθμίζοντας με τη συναλλαγή αυτή τον συναλλαγματικό κίνδυνο €/€ που συνδέεται με το παραπάνω δάνειο. Κατά την έναρξη αυτών των πράξεων αντιστάθμισης, η TALLC όρισε και τεκμηρίωσε επίσημα την αντιστάθμιση αυτή ως αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών, η οποία κρίθηκε ως αποτελεσματική, και παρουσίασε το σκοπό για τη σύναψη της σχέσης αντιστάθμισης.

33. Στόχοι και πολιτικές προγράμματος διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

Την ίδια περίοδο, η TALLC αποπλήρωσε νωρίτερα της λήξεως το δάνειο των €53,5 εκατ. προς την TGF, με συνέπεια, τον τερματισμό της υφιστάμενης σχέσης αντιστάθμισης κινδύνου, και είχε ως αποτέλεσμα την αναταξινόμηση ζημιών ύψους €370 χιλ. από την κατάσταση συνολικού εισοδήματος στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης 2014.

Ταυτόχρονα, ο Όμιλος προκειμένου να κλείσει την ανοιχτή θέση των ανωτέρω προθεσμιακών συμβολαίων συναλλάγματος μελλοντικής εκπλήρωσης (λήξης Δεκεμβρίου 2014), προχώρησε στη σύναψη νέων προθεσμιακών συμβολαίων μελλοντικής εκπλήρωσης αντίστροφης θέσης, τα οποία αναγνωρίστηκαν αρχικά στην εύλογη αξία τους και συνέχισαν να αποτιμώνται στην εύλογη αξία έως την ημερομηνία λήξης τους. Οι αποτιμήσεις όλων των παραπάνω θέσεων είχαν ως αποτέλεσμα καθαρό κέρδος ύψους €6 χιλ., που περιλαμβάνεται στον λογαριασμό "κέρδη/(ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές" της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης 2014.

Μετά τη χορήγηση πενταετούς δανείου σταθερού επιτοκίου ύψους €177 εκατ. από την TGF (χρήση των εσόδων των €300 εκατ. Ομολογιών) τον Ιούλιο 2014, η TALLC προχώρησε στη σύναψη συμφωνιών ανταλλαγής νομισμάτων και επιτοκίων (CCS) με δύο πιστωτικά ιδρύματα, μετατρέποντας ουσιαστικά το ευρω-δάνειο σε δολαριακό δάνειο, με προσυμφωνημένη συναλλαγματική ισοτιμία και ταυτόχρονα το Ευρώ δάνειο σταθερού επιτοκίου σε δολάρια ΗΠΑ με κυμαινόμενο επιτόκιο βασισμένο σε LIBOR εξαμήνου. Η σύναψη των παραπάνω συμφωνιών εκτελέστηκε με σκοπό την αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου επί του κεφαλαίου, αλλά και επί των τόκων, που προκύπτει από την ισοτιμία €/\$. και συνδέεται με το παραπάνω δάνειο. Οι όροι των συμφωνιών ανταλλαγής νομισμάτων και επιτοκίων ταιριάζουν με τους όρους του δανείου. Κατά την έναρξη της πράξης αντιστάθμισης, η TALLC όρισε και τεκμηρίωσε επίσημα την αντιστάθμιση ως αντιστάθμιση εύλογης αξίας, παρουσίασε τον σκοπό για τη σύναψη της σχέσης αντιστάθμισης και αξιολόγησε την αντιστάθμιση ως αποτελεσματική σε υψηλό βαθμό. Η εύλογη αξία των ανωτέρω συμφωνιών στις 31 Δεκεμβρίου 2014 αναγνωρίστηκε ως υποχρέωση στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης με το ποσό των €18.582 χιλ., με αντίστοιχη επιβάρυνση της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης 2014 στο λογαριασμό "κέρδη/(ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές" αντισταθμίζοντας ένα ισόποσο κέρδος που προέκυψε από την αποτίμηση του δανείου.

Στην Αίγυπτο, η παλιά Γιεν χρηματοδότηση αντισταθμίζεται έως την λήξη του (Δεκέμβριο 2015) με τη χρήση προθεσμιακών συμβολαίων συναλλάγματος μελλοντικής εκπλήρωσης δολαρίου-γιεν, που εκτελέστηκαν από τη θυγατρική εταιρία του Ομίλου Iapetos Ltd. Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, η εύλογη αξία των ανωτέρων παραγώνων αναγνωρίστηκε ως υποχρέωση στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης με το ποσό των €127 χιλ. και το αποτέλεσμα της αποτίμησής τους, ποσού €173 χιλ., έχει περιληφθεί στον λογαριασμό "κέρδη/(ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές" της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης 2014.

Ανάλυση ευαισθησίας σε μεταβολές συναλλάγματος

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει τις μεταβολές στα κέρδη του Ομίλου προ φόρων και στην καθαρή του θέση, σε πιθανές αλλαγές κυμαινόμενων ισοτιμιών σε: Δολάριο ΗΠΑ, Δηνάριο Σερβίας, Λίρα Αιγύπτου, Λίρα Αγγλίας, Λίρα Τουρκίας και Λέκ Αλβανίας, κρατώντας όλες τις άλλες μεταβλητές σταθερές.

(ποσά σε χιλιάδες €)	Ξένο νόμισμα	Αύξηση/ μείωση ξένου νομίσματος	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων	Επίδραση στα ίδια κεφάλαια
		έναντι €		
Ποσά χρήσης 2014	USD	5%	-775	21.072
		-5%	701	-19.065
	RSD	5%	559	1.614
		-5%	-506	-1.460
	EGP	5%	1.366	35.015
		-5%	-1.236	-31.680
	GBP	5%	40	375
		-5%	-36	-339
	TRY	5%	309	1.289
		-5%	-280	-1.166
	ALL	5%	-13	2.127
		-5%	12	-1.924
Ποσά χρήσης 2013	USD	5%	-2.475	19.224
		-5%	2.239	-17.393
	RSD	5%	513	2.193
		-5%	-464	-1.984
	EGP	5%	2.874	33.456
		-5%	-2.601	-30.270
	GBP	5%	156	295
		-5%	-141	-267
	TRY	5%	-7	991
		-5%	7	-897
	ALL	5%	-117	2.165
		-5%	106	-1.959

Σημ.: Ο υπολογισμός της "Επίδρασης στα Κέρδη προ φόρων" βασίζεται στις μεταβολές του μέσου όρου των ισοτιμιών συναλλάγματος της χρονιάς, ενώ ο υπολογισμός της "Επίδρασης στα ίδια κεφάλαια" βασίζεται στις μεταβολές των ισοτιμιών συναλλάγματος κατά την ημερομηνία ισολογισμού.

Η Εταιρία έχει περιορισμένη (σε σχέση με τον Όμιλο) έκθεση στις μεταβολές συναλλαγματικών ισοτιμιών, καθώς η πλειοψηφία συναλλαγών και υπολοίπων είναι σε Ευρώ, με αποτέλεσμα μια μεταβολή 5% στο Ευρώ έναντι των ανωτέρων νομισμάτων να έχει συνολική επίδραση περίπου €250 χιλ. στα κέρδη προ φόρων.

33. Στόχοι και πολιτικές προγράμματος διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

γ) Κίνδυνος επιτοκίου

Η σχέση σταθερών προς κυμαινόμενων επιτοκίων του καθαρού δανεισμού του Ομίλου διαμορφώνεται σύμφωνα με τις συνθήκες αγοράς, τη στρατηγική και τις χρηματοδοτικές ανάγκες του Ομίλου. Περιστασιακά, υπάρχει η δυνατότητα να χρησιμοποιηθούν παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα επιτοκίου, προκειμένου να μετριασθεί ο σχετικός κίνδυνος και να εξισορροπηθεί ο συνδυασμός σταθερών και κυμαινόμενων επιτοκίων του δανεισμού του Ομίλου.

Το 2011, μετά τη χορήγηση από την TGF δανείου €100 εκατ. κυμαινόμενου επιτοκίου (ενός μηνός Euribor) στη Α.Ε. Τσιμέντων Τιτάν (Εταιρία), η Εταιρία προχώρησε σε σύναψη συμφωνιών ανταλλαγής πληρωμών τόκων χωρίς ανταλλαγή κεφαλαίων για το ίδιο ποσό. Κατά την έναρξη της πράξης αντιστάθμισης, η Εταιρία όρισε και τεκμηρίωσε επίσημα την αντιστάθμιση ως αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών, η οποία κρίθηκε ως αποτελεσματική, και παρουσίασε το σκοπό για τη σύναψη της σχέσης αντιστάθμισης. Το παράγωγο χρηματοοικονομικό μέσο αναγνωρίστηκε αρχικά στην εύλογη αξία του και συνέχισε να αποτιμάται στην εύλογη αξία έως την ημερομηνία λήξης του (Δεκέμβριος 2014). Με τη λήξη της υφιστάμενης σχέσης αντιστάθμισης κινδύνου έγινε αναταξινόμηση ζημιών ύψους €2.234 χιλ. (2013: €2.355 χιλ.) από την κατάσταση συνολικού εισοδήματος στα "έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας" της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης 2014.

Η Εταιρία κατείχε από το 2009 συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων ποσού €30 εκατ., οι οποίες έληξαν τον Νοέμβριο του 2014. Οι συμβάσεις αυτές αναγνωρίστηκαν ως αντιστάθμιση της εύλογης αξίας διαφόρων δανείων της Εταιρίας. Η λήξη των ανωτέρω συμβάσεων επιβάρυνε τον λογαριασμό "έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας" με το ποσό των €11 χιλ. της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης 2014.

Μετά την έκδοση των €300 εκατ. ομολογιών, οι οποίες αναχρηματοδότησαν υφιστάμενες πιστωτικές γραμμές κυμαινόμενου επιτοκίου, και λαμβάνοντας υπόψη τις συμφωνίες ανταλλαγής επιτοκίων (CCS), η σχέση σταθερών προς κυμαινόμενων επιτοκίων του δανεισμού του Ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου 2014 ανέρχεται σε 47/53.

Οι επιπτώσεις των διακυμάνσεων των επιτοκίων στα αποτελέσματα χρήσεως και στις ταμειακές ροές των λειτουργικών δραστηριοτήτων του Ομίλου είναι περιορισμένες, όπως αυτό φαίνεται και στην ακόλουθη ανάλυση ευαισθησίας:

Ανάλυση ευαισθησίας των δανείων του Ομίλου σε μεταβολές επιτοκίων

(ποσά σε χιλιάδες €)

		Μεταβλητότητα επιτοκίων (+/-)	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων (-/ +)
Ποσά χρήσης 2014	EUR	1,0%	489
	USD	1,0%	2.223
	BGN	1,0%	165
	EGP	1,0%	659
	ALL	1,0%	329
Ποσά χρήσης 2013 Αναπροσαρμοσμένο	EUR	1,0%	2.164
	USD	1,0%	2.031
	BGN	1,0%	213
	EGP	1,0%	207
	ALL	1,0%	325

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

Οι τάσεις των επιτοκίων και η διάρκεια των χρηματοδοτικών αναγκών παρακολουθούνται προϋπολογιστικά και επομένως, οι αποφάσεις για τη διάρκεια, καθώς και τη σχέση μεταξύ σταθερών και κυμαινόμενων επιτοκίων, λαμβάνονται ξεχωριστά για κάθε περίπτωση.

δ) 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. Για ειδικούς πιστωτικούς κινδύνους γίνονται προβλέψεις για ζημίες από απαξίωση. Στις 31 Δεκεμβρίου του 2014, δεν υπάρχει κανένας χρεωστικός ουσιαστικός επισφαλής πιστωτικός κίνδυνος, που να μην καλύπτεται ήδη από κάποια πρόβλεψη επισφαλούς απαίτησης.

Ο πιστωτικός κίνδυνος, που μπορεί να προκύψει από αδυναμία των χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους προς τον Όμιλο όσον αφορά τις τοποθετήσεις, 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 καθορίζονται από τις πολιτικές της Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης του Ομίλου. Στις 31 Δεκεμβρίου του 2014, η πλειονότητα των χρηματοοικονομικών

Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, 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.

33. Στόχοι και πολιτικές προγράμματος διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

ε) Διαχείριση κεφαλαίου

Ο πρωταρχικός στόχος της διαχείρισης κεφαλαίου του Ομίλου είναι η διατήρηση υγιών δεικτών κεφαλαίου ώστε να υποστηρίζονται οι δραστηριότητες του Ομίλου και να μεγιστοποιείται η αξία των μετόχων.

Ο Όμιλος διαχειρίζεται συντηρητικά την διάρθρωση του κεφαλαίου του με τον δείκτη μόχλευσης, όπως προκύπτει από τη σχέση συνολικών υποχρεώσεων και συνολικών ιδίων κεφαλαίων καθώς και τη σχέση καθαρού δανεισμού και λειτουργικών κερδών.

Η πολιτική του Ομίλου είναι να διατηρήσει την αναλογία μόχλευσης σύμφωνα με ένα προφίλ υψηλού επιπέδου φερεγγυότητας.

Στον καθαρό δανεισμό, περιλαμβάνονται τοκοφόρα δάνεια μείον ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

	Όμιλος		Εταιρία	
	2014	2013 Αναπροσαρμοσμένο	2014	2013
(ποσά σε χιλιάδες €)				
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις (σημ. 24)	634.195	599.069	336.694	745.835
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις (σημ. 24)	49.522	93.724	95	50.173
Δανεισμός	683.717	692.793	336.789	796.008
Μείον: Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα (σημ. 21)	142.946	184.257	16.971	8.780
Καθαρός δανεισμός	540.771	508.536	319.818	787.228
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)	181.591	186.359	30.617	11.002
Σύνολο υποχρεώσεων	1.183.654	1.125.045	416.957	880.735
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1.627.595	1.538.810	823.301	737.668

34. Επιμέτρηση εύλογης αξίας

Παρακάτω, παρουσιάζεται μία σύγκριση, ανά κατηγορία, των λογιστικών και εύλογων αξιών στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρίας, τα οποία απεικονίζονται στη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης την 31η Δεκεμβρίου:

(Ποσά σε χιλ. €)

Στοιχεία του ενεργητικού	Όμιλος				Εταιρία			
	Λογιστική αξία		Εύλογη αξία		Λογιστική αξία		Εύλογη αξία	
	2014	2013 Αναπροσαρμο- σμένο	2014	2013 Αναπροσαρμο- σμένο	2014	2013	2014	2013
Επενδυτικά ακίνητα (σημ. 12)	9.267	13.220	9.267	13.220	9.908	13.973	9.908	13.973
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία (σημ. 16)	1.469	1.636	1.469	1.636	172	172	172	172
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία (σημ. 17)	16.204	11.617	16.204	11.617	2.960	2.768	2.960	2.768
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	-	1.566	-	1.566	-	-	-	-
Υποχρεώσεις								
Μακροπρόθεσμος δανεισμός (σημ. 24)	634.195	599.069	651.656	621.736	336.694	745.835	346.372	757.409
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός (σημ. 24)	49.522	93.724	49.525	93.819	95	50.173	95	50.173
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	2.565	3.375	2.565	3.375	-	2.832	-	2.832
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (σημ. 27)	30.053	29.635	30.053	29.635	4.446	4.557	4.446	4.557

Σημείωση: Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αποτελούνται από συμβόλαια ανταλλαγής νομισμάτων και επιτοκίων (CCS), προθεσμιακά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης σε συνάλλαγμα και συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων.

Η διοίκηση εκτίμησε ότι τα ταμειακά διαθέσιμα και οι βραχυπρόθεσμες καταθέσεις, οι πελάτες, οι προμηθευτές, οι τραπεζικές υπεραναλήψεις και οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προσεγγίζουν τη λογιστική τους αξία, κυρίως λόγω των βραχυπρόθεσμων λήξεών τους.

Ιεραρχία εύλογης αξίας

Ο Όμιλος και η Εταιρία χρησιμοποιούν την παρακάτω ιεραρχία για τον καθορισμό και τη γνωστοποίηση της εύλογης αξίας των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων ανά μέθοδο αποτίμησης:

Επίπεδο 1: με βάση διαπραγματεύσιμες (μη προσαρμοσμένες) τιμές σε ενεργές αγορές για όμοια περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις.

Επίπεδο 2: με βάση τις τεχνικές αποτίμησης για τις οποίες όλα τα δεδομένα που έχουν σημαντική επίδραση στην εύλογη αξία είναι ορατά, είτε άμεσα είτε έμμεσα, ενώ περιλαμβάνει και τεχνικές αποτίμησης με διαπραγματεύσιμες τιμές σε λιγότερο ενεργές αγορές για όμοια ή παρόμοια περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις.

Επίπεδο 3: με βάση τις τεχνικές αποτίμησης που χρησιμοποιούν δεδομένα που έχουν σημαντική επίδραση στην εύλογη αξία και δεν βασίζονται σε εμφανή δεδομένα της αγοράς.

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει την ιεραρχία της εύλογης αξίας των στοιχείων ενεργητικού και των υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρίας. Η επιμέτρηση πραγματοποιήθηκε στις 31 Δεκεμβρίου 2014.

(Ποσά σε χιλ. €)

(Ποσά σε χιλ. €)

	Όμιλος		Εταιρία		Ιεραρχία εύλογης αξίας
	Εύλογη αξία		Εύλογη αξία		
	2014	2013 Αναπροσαρμο- σμένο	2014	2013	
<u>Στοιχεία του ενεργητικού</u>					
Επενδυτικά ακίνητα	9.267	13.220	9.908	13.973	Επίπεδο 3
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	1.469	1.636	172	172	Επίπεδο 3
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αντιστάθμισης κινδύνου	-	1.566	-	-	Επίπεδο 2
<u>Υποχρεώσεις</u>					
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	651.656	621.736	346.372	757.409	Επίπεδο 2
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	49.525	93.819	95	50.173	Επίπεδο 2
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αντιστάθμισης κινδύνου	2.565	3.375	-	2.832	Επίπεδο 2
Λοιπά παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	-	-	-	-	Επίπεδο 2
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	23.843	23.416	-	-	Επίπεδο 3

Κατά τη διάρκεια της χρήσης δεν υπήρξαν μεταφορές εντός και εκτός του επιπέδου 3 για την μέτρηση της εύλογης αξίας.

34. Επιμέτρηση εύλογης αξίας (συνέχεια)

Η εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων του επιπέδου 3 επιμετρώνται στον Όμιλο και την Εταιρία από ανεξάρτητους εξωτερικούς ορκωτούς εκτιμητές (σημ. 12).

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων αποτελείται από την αξία στην οποία το μέσο θα μπορούσε να διαπραγματευτεί σε μία τρέχουσα συναλλαγή μεταξύ συναινούντων μερών, διαφορετική από μια αναγκαστική εκκαθάριση ή πώληση. Οι παρακάτω μέθοδοι και παραδοχές χρησιμοποιήθηκαν για την εκτίμηση των εύλογων αξιών:

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα του επιπέδου 2 (αντιστάθμισης κινδύνου και λοιπά) αποτελούνται από προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος μελλοντικής εκπλήρωσης και συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων. Ο Όμιλος και η Εταιρία χρησιμοποιούν διάφορες μεθόδους και παραδοχές, οι οποίες βασίζονται στις συνθήκες αγοράς που επικρατούν σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Τα συμβόλαια συναλλάγματος μελλοντικής εκπλήρωσης έχουν επιμετρηθεί σε εύλογη αξία χρησιμοποιώντας μελλοντικές συναλλαγματικές ισοτιμίες που διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά. Τα συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων επιμετρούνται σε εύλογη αξία χρησιμοποιώντας προθεσμιακά επιτόκια που προέρχονται από παρατηρήσιμες καμπύλες απόδοσης.

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία του επιπέδου 3 αφορούν κυρίως επενδύσεις σε επενδυτικά κεφάλαια ακινήτων του εξωτερικού, στα οποία ο Όμιλος δεν κατέχει σημαντικό ποσοστό. Η αποτίμησή τους γίνεται με βάση τις οικονομικές τους καταστάσεις, οι οποίες απεικονίζουν τα περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία τους (σημ. 16).

Ο μακροπρόθεσμος και βραχυπρόθεσμος δανεισμός του επιπέδου 2 αξιολογείται από τον Όμιλο και την Εταιρία με βάση παραμέτρους όπως επιτόκια, ειδικούς παράγοντες κινδύνου της χώρας, ή τρέχουσες τιμές κατά την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.

Ειδικότερα για τον μακροπρόθεσμο δανεισμό, χρησιμοποιούνται αξίες που καθορίζονται από την αγορά, ή από τους διαμεσολαβητές για εξειδικευμένα ή παρόμοια χρηματοπιστωτικά μέσα.

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις του επιπέδου 3 αποτελούνται από το δικαίωμα προαίρεσης πώλησης (put option), που ο Όμιλος έχει χορηγήσει στους μετόχους της μη ελέγχουσας συμμετοχής της θυγατρικής εταιρίας του στην Αλβανία, ANTEA Cement SHA. Το δικαίωμα προαίρεσης επιμετρείται χρησιμοποιώντας ένα μοντέλο προεξόφλησης ταμειακών ροών. Η αποτίμηση απαιτεί από την διοίκηση την υιοθέτηση ορισμένων παραδοχών για τα μη παρατηρήσιμα δεδομένα του μοντέλου. Μερικά από τα σημαντικά μη παρατηρήσιμα δεδομένα συνοψίζονται στον παρακάτω πίνακα:

	2014	2013
Ρυθμός ανάπτυξης μικτού περιθωρίου κέρδους	29,4%	14,3%
Επιτόκιο προεξόφλησης	13,5%	12,5%

Εκτός από τα ανωτέρω, οι προϋπολογιστικές ταμειακές ροές για τα πρώτα πέντε έτη είναι, επίσης, ένα σημαντικό μη παρατηρήσιμο δεδομένο του μοντέλου επιμέτρησης της εύλογης αξίας. Η διοίκηση αξιολογεί τακτικά μια σειρά από ενδεχόμενες εναλλακτικές επιλογές για τα σημαντικά μη παρατηρήσιμα δεδομένα και προσδιορίζει την επίδρασή τους στην συνολική εύλογη αξία.

Η αύξηση τόσο των προϋπολογιστικών ταμειακών ροών, όσο και του ρυθμού ανάπτυξης του μικτού περιθωρίου τους για τις επόμενες περιόδους θα είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση της εύλογης αξίας του δικαιώματος προαίρεσης πώλησης. Αντίθετα, η αύξηση του επιτοκίου προεξόφλησης, που χρησιμοποιείται στην προεξόφληση των προϋπολογιστικών ταμειακών ροών θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση της εύλογης αξίας του δικαιώματος προαίρεσης πώλησης.

Τα σημαντικά μη παρατηρήσιμα δεδομένα δεν είναι αλληλένδετα. Η εύλογη αξία του δικαιώματος προαίρεσης πώλησης (put option) δεν παρουσιάζει σημαντική ευαισθησία σε λογικές αλλαγές των προϋπολογιστικών ταμειακών ροών ή του επιτοκίου προεξόφλησης, αλλά παρουσιάζει ευαισθησία σε λογικές αλλαγές του ρυθμού ανάπτυξης του μικτού περιθωρίου κέρδους, όπως φαίνεται και στον ακόλουθο πίνακα:

Ανάλυση ευαισθησίας σε μεταβολές ρυθμού ανάπτυξης του μικτού περιθωρίου κέρδους:

	Επίδραση στην επιμέτρηση της εύλογης αξίας
(ποσά σε εκατ. €)	
Αύξηση κατά 2 ποσοστιαίες μονάδες του ρυθμού ανάπτυξης του μικτού περιθωρίου κέρδους:	+1,0
Μείωση κατά 2 ποσοστιαίες μονάδες του ρυθμού ανάπτυξης του μικτού περιθωρίου κέρδους:	-0,9

35. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

⁽¹⁾ Ανώνυμη Εταιρία Τσιμέντων Τιτάν	2010, 2012, 2013, 2014	Cementi ANTEA SRL	2010-2014
⁽²⁾ Αιολική Ν.Ε.	-	Colombus Properties B.V.	2010-2013-2014
⁽¹⁾ Αλμπασέμ Α.Ε.	2012-2014	Holtitan BV	2010-2013-2014
⁽¹⁾ Αρκτίας Α.Ε.	2010, 2012, 2013, 2014	Aeas Netherlands B.V.	2010-2013-2014
⁽¹⁾ Ιντερμπετόν Δομικά Υλικά Α.Ε.	2007-2010, 2012, 2013, 2014	⁽²⁾ Titan Cement U.K. Ltd	2009-2014
⁽¹⁾ Ιντερτιτάν Εμπορική Διεθνής Α.Ε.	2012, 2013, 2014	⁽²⁾ Separation Technologies U.K. Ltd	-
⁽¹⁾ Πορφυρίων Α.Ε.	2010, 2012, 2013, 2014	⁽⁵⁾ Titan America LLC	2011-2014
⁽¹⁾ Λατομεία Βαχού Α.Ε.	2010, 2012, 2013, 2014	Separation Technologies Canada Ltd	2011-2014
⁽¹⁾ Λατομεία Γουρνών Α.Ε.	2010, 2012, 2013, 2014	Stari Silo Copmany DOO	2008-2014
⁽¹⁾ Λατομεία Κοινότητας Ταγαράδων Α.Ε.	2010, 2012, 2013, 2014	Cementara Kosjeric DOO	2006-2014
⁽¹⁾ Λατομεία Τανάγρας Α.Ε.	-	TCK Montenegro DOO	2007-2014
⁽¹⁾ Αιτωλικά Λατομεία Α.Ε.	2012, 2013, 2014	Double W & Co OOD	2007-2014
⁽¹⁾ Σίγμα Μπετόν Α.Ε.Τ.Ε.	2010, 2012, 2013, 2014	Granitoid AD	2007-2014
⁽¹⁾ Τιτάν Τσιμέντα Ατλαντικού Α.Β.Ε.Ε.	2010-2014	Gravel & Sand PIT AD	2007-2014
⁽¹⁾ Τιτάν Διεθνής Εμπορική Α.Ε.	2012, 2013, 2014	Zlatna Panega Beton EOOD	2008-2014
⁽¹⁾ ΚΤΗΜΕΤ Α.Ε.	2010, 2012, 2013, 2014	Zlatna Panega Cement AD	2010-2014
Aemos Cement Ltd	2007-2013-2014	Cement Plus LTD	2012-2014
Alvacim Ltd	2010-2013-2014	Rudmark DOOEL	2006-2014
⁽³⁾ Balkcem Ltd	2008, 2010-2013-2014	Usje Cementarnica AD	2009-2014
Iapetos Ltd	2007-2013-2014	Titan Cement Netherlands BV	2010-2013-2014
Rea Cement Ltd	2008-2013-2014	Alba Cemento Italia, SHPK	2012-2014
Themis Holdings Ltd	2007-2013-2014	Antea Cement SHA	2013-2014
⁽⁴⁾ Tithys Ltd	2006, 2008-2013-2014	Sharr Beteiligungs GmbH	2011-2013-2014
Feronia Holding Ltd	2007-2013-2014	Kosovo Construction Materials L.L.C.	-
Vesa DOOL	2006-2014	SharrCem Sh.P.K	2011-2014
Trojan Cem EOOD	2010-2014	⁽²⁾ Alexandria Development Co.Ltd	-
Dancem APS	2009-2014	Alexandria Portland Cement Co. S.A.E	2010-2014
Titan Global Finance PLC	2007-2014	GAEA Green Alternative Energy Assets Ltd	2007-2013-2014
Geospan Dooel	2010-2013-2014	Beni Suef Cement Co.S.A.E.	2009-2014
Terret Enterprises Ltd	2009-2013-2014	East Cement Trade Ltd	2006-2013-2014
Salentijn Properties1 B.V.	2010-2013-2014	Titan Beton & Aggregate Egypt LLC	2009-2014
Titan Cement Cyprus Limited	2007-2013-2014	⁽²⁾ Titan Egyptian Inv. Ltd	-
KOCEM Limited	2007-2013-2014	Green Alternative Energy Assets EAD	2012-2014
ECO Conception EOOD	2013-2014	GAEA Zelena Alternative Enerjia DOOEL	2013-2014
⁽²⁾ Fintitan SRL	2009-2014	GAEA Enerjia Alternative e Gjelder Sh.p.k.	2014
Cementi Crotone S.R.L.	2009-2014		

(1) Για τις χρήσεις του 2012 και 2013 οι παραπάνω εταιρίες ελέγχθηκαν φορολογικά από τους Τακτικούς Ορκωτούς Ελεγκτές Λογιστές αυτών σύμφωνα με το άρθρο 82 του Ν.2238/1994. Ο φορολογικός έλεγχος της χρήσης 2014 διενεργείται από τους Νόμιμους Ελεγκτές βάσει των διατάξεων του άρθρου 65Α του Ν. 4174/2013.

(2) Υπόκειται σε ειδικό φορολογικό καθεστώς.

(3) Η οικονομική χρήση 2009 έχει ελεγχθεί.

(4) Η οικονομική χρήση 2007 έχει ελεγχθεί.

(5) Οι θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στις ΗΠΑ, ενσωματώνονται στον υπο-όμιλο Titan America LLC (σημ. 14).

36. Μεταγενέστερα γεγονότα

Η θυγατρική του Ομίλου Alvacim Ltd εξαγόρασε το 20% των μετοχών της θυγατρικής του Ομίλου στην Αλβανία ANTEA CEMENT SHA (ANTEA), ποσοστό που κατείχε η European Bank for Reconstruction and Development (EBRD). Κατόπιν της εξαγοράς αυτής, η συμμετοχή του Ομίλου στο μετοχικό κεφάλαιο της ANTEA ανέρχεται σε ποσοστό 80%, ενώ το υπόλοιπο 20% διατηρεί η International Finance Corporation (IFC).

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 2014

Κατά τη χρήση 2014 οι συναλλαγές της Εταιρίας με τις ανωτέρω επιχειρήσεις είχαν όπως παρακάτω αναλυτικά αναφέρεται:

(αξίες σε: Ευρώ)

Ι. ΕΙΣΡΟΕΣ

1/1 - 31/12/2014

Α. Πωλήσεις

1. Πωλήσεις τσιμέντου και κλίνκερ

INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	24.376.315
TRANSBETON Α.Ε.	904.073
ADOCIM CIMENTO BETON	2.245.673
BENI SUEF CEMENT CO.	2.362.388
INTERTITAN ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε.	6.438.300
FINTITAN SRL	7.407.048
CEMENTI CROTONE SRL	308.000
ANTEA CEMENT SHA	194.431
TITAN CEMENT U.K. LTD	15.037.886
ESSEX CEMENT CO LLC	18.676.694
CEMENTARNICA USJE A.D.	988.071
CEMENTARA KOSJERIC A.D.	72.830
	<u>79.011.709</u>

2. Πωλήσεις αδρανών υλικών

INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	1.842.894
	<u>1.842.894</u>

3. Πωλήσεις στερεών καυσίμων

CEMENTARNICA USJE AD	7.012.450
	<u>7.012.450</u>

4. Πωλήσεις πάγιου εξοπλισμού

INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	2.156
IAPETOS LTD.	570
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΤΑΝΑΓΡΑΣ Α.Ε.	671
CEMENTARNICA USJE A.D.	66.200
	<u>69.597</u>

5. Πωλήσεις υλικών - ανταλλακτικών

BENI SUEF CEMENT CO.	1.100.000
ZLATNA PANEGA CEMENT A.D.	3.705
ADOCIM CIMENTO BETON SANAYI VE TICARET SA	67.359
ANTEA CEMENT SHA	4.000
SHARRCEM SH.P.K.	7.964
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΤΑΝΑΓΡΑΣ ΑΕ	947
CEMENTARNICA USJE AD	22.141
	<u>1.206.116</u>

ΣΥΝΟΛΟ Α.

89.142.766

Β. Υπηρεσίες

1. Παροχή μηχανογραφικών υπηρεσιών

INTERTITAN ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε.	655
ΑΛΜΠΑΣΕΜ Α.Ε.	655
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.	2.000
ΠΟΡΦΥΡΙΩΝ Α.Ε.	655
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΒΑΧΟΥ Α.Ε.	655
ΑΙΤΩΛΙΚΑ ΛΑΤΟΜΕΙΑ Α.Ε.	655
ΑΡΚΤΙΑΣ Α.Ε.	655
ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ ΑΒΕΕ	655
ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ	655
TRANSBETON Α.Ε.	3.893
INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	311.920
	<u>323.053</u>

2. Λοιπά έσοδα από υπηρεσίες

BENI SUEF CEMENT CO.	1.101.122
ALEXANDRIA PORTLAND CEMENT Co	421.386
TITAN AMERICA LLC	29.801
TITAN CEMENT U.K. LTD	34.512
ΑΛΜΠΑΣΕΜ Α.Ε.	1.200
ΙΝΤΕΡΤΙΤΑΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε.	1.200
ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	154.204
ΑΕΟΜΟΣ LTD	10.216
ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.	1.140
ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ	1.200
ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ ΑΒΕΕ	1.200
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.	400
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΤΑΝΑΓΡΑΣ ΑΕ	2.826
CEMENTARA KOSJERIC A.D.	19.913
ΑΝΤΕΑ CEMENT SHA	926.301
SHARRCEM SH.P.K.	18.116
	<u>2.724.737</u>

ΣΥΝΟΛΟ Β. 3.047.791

Γ. Ενοίκια από μισθώσεις

ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	31.026
ΑΙΟΛΙΚΗ Α.Ε.	605
ΙΝΤΕΡΤΙΤΑΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε.	605
ΑΛΜΠΑΣΕΜ Α.Ε.	605
ΠΟΡΦΥΡΙΩΝ Α.Ε.	605
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΒΑΧΟΥ Α.Ε.	605
ΑΡΚΤΙΑΣ Α.Ε.	586
ΑΙΤΩΛΙΚΑ ΛΑΤΟΜΕΙΑ Α.Ε.	605
ΤΙΤΑΝ ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΑΤΛΑΝΤΙΚΟΥ ΑΒΕΕ	605
ΤΙΤΑΝ ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ	605
	<u>36.453</u>

ΣΥΝΟΛΟ Γ. 36.453

92.227.009

II. ΕΚΡΟΕΣ

A. Αγορές

1. Αγορά αδρανών υλικών

ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	3.080.364
ΚΤΗΜΕΤ ΑΕ	4.649
	<u>3.085.013</u>

2. Αγορά έτοιμου σκυροδέματος

ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	49.400
	<u>49.400</u>

ΣΥΝΟΛΟ Α. 3.134.413

B. Υπηρεσίες

1. Ενοίκια από μισθώσεις

ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	38.111
	<u>38.111</u>

2. Λοιπές υπηρεσίες

TITAN GLOBAL FINANCE PLC	37.475.012
INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	2.392.845
ALEXANDRIA PORTLAND CEMENT Co	10.635
ANTEA CEMENT SHA	22.575
ESSEX CEMENT CO LLC	63.010
FINTITAN SRL	676
SHARRCEM SH.P.K. SH.P.K.	7.195
ZLATNA PANEGA CEMENT A.D.	15.460
TITAN CEMENT U.K. LTD	34.467
TITAN AMERICA LLC	973
	<u>40.022.848</u>
ΣΥΝΟΛΟ Β.	<u>40.060.959</u>
	<u>43.195.372</u>

III. ΥΠΟΛΟΙΠΑ

Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την 31.12.2014 έχουν ως εξής:

	<u>31/12/2014</u>	
	ΧΡΕΩΣΤΙΚΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ	ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ
CEMENTARNICA USJE AD	478.851	
FINTITAN SRL	4.075.688	
ANTEA CEMENT SHA	253.548	
INTERMPETON ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	10.319.506	1.340.505
ΚΤΗΜΕΤ Α.Ε.		2.564
TRANSBETON Α.Ε.	1.215.901	
ΛΑΤΟΜΕΙΑ ΓΟΥΡΝΩΝ Α.Ε.	41	
ESSEX CEMENT CO LLC	1.491.125	
TITAN AMERICA LLC		168.164
TITAN ΔΙΕΘΝΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	240.000	
CEMENTARA KOSJERIC A.D.	31.270	
SHARRCEM SH.P.K. SH.P.K.	10.152	
BENI SUEF CEMENT CO.	1.979.433	
ALEXANDRIA PORTLAND CEMENT Co	164.943	
ZLATNA PANEGA CEMENT A.D.	3.705	
ΑΕΜΟΣ LTD	6.526	
TITAN GLOBAL FINANCE PLC		344.214.228
ΑΙΟΛΙΚΗ Ν.Ε.		262.444
	<u>20.270.689</u>	<u>345.987.905</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

3/1/2014	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν 3556/2007
9/1/2014	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν 3556/2007
3/2/2014	Σύμβαση Σύναψης Κοινοπρακτικού δανείου
4/2/2014	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν 3556/2007
5/2/2014	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν 3556/2007
13/2/2014	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν 3556/2007
17/2/2014	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν 3556/2007
19/2/2014	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν 3556/2007
27/2/2014	Ανακοίνωση Οικονομικού Ημερολογίου
27/2/2014	Ενημέρωση Αναλυτών
27/2/2014	Δελτίο Τύπου για τα Αποτελέσματα έτους 2013
27/2/2014	Αποτελέσματα Έτους 2013
28/2/2014	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν 3556/2007
4/3/2014	Γνωστοποίηση Αλλαγής Ανώτατων Διευθυντικών στελεχών
10/3/2014	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν 3556/2007
18/3/2014	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν 3556/2007
2/4/2014	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν 3556/2007
5/5/2014	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν 3556/2007
6/5/2014	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν 3556/2007
15/5/2014	Δελτίο Τύπου για τα αποτελέσματα α' τριμήνου 2014
15/5/2014	Αποτελέσματα Γ τριμήνου 2014
20/5/2014	Πώληση ιδίων μετοχών
21/5/2014	Πρόσκληση σε Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων
9/5/2014	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν 3556/2007
27/5/2014	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν 3556/2007
27/5/2014	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν 3556/2007
10/6/2014	Λήξη χρονικού διαστήματος αγοράς ιδίων μετοχών
11/6/2014	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν 3556/2007
23/6/2014	Αποφάσεις Γ.Σ. 20/6/2014
23/6/2014	Ανακοίνωση διανομή εκτάκτων αποθεματικών
23/6/2014	Γνωστοποίηση απόφασης για την αγορά ιδίων μετοχών
30/6/2014	Εκδοση ευρωομολόγου από την TITAN GLOBAL FINANCE PLC
25/7/2014	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν 3556/2007
28/7/2014	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν 3556/2007
31/7/2014	Δελτίο τύπου αποτελεσμάτων εξαμήνου 2014
31/7/2014	Ενημέρωση Αναλυτών
31/7/2014	Αποτελέσματα εξαμήνου 2014
11/8/2014	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν 3556/2007
14/8/2014	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν 3556/2007
19/8/2014	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν 3556/2007
22/8/2014	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν 3556/2007
20/10/2014	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν 3556/2007
10/11/2014	Πώληση ιδίων μετοχών
13/11/2014	Δελτίο τύπου αποτελεσμάτων εννεαμήνου 2014
13/11/2014	Ενημέρωση Αναλυτών
13/11/2014	Αποτελέσματα εννεαμήνου 2014
15/12/2014	Γνωστοποίηση Αλλαγής Ανώτατων Διευθυντικών στελεχών

Η ιστοσελίδα της Εταιρίας μας είναι: titan-cement.com



ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ

ΑΡΙΘΜΟΣ ΓΕΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ ΜΗΤΡΩΟΥ: 224301000 (Πρώην ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε.: 6013/06/Β/86/90)

Χαλκίδος 22α - 111 43 Αθήνα

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Ιανουαρίου 2014 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2014

(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 ανατρέξει 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:

Διεύθυνση Διαδικτύου:

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου :

Υπουργείο Οικονομίας, Υποδομών, Ναυτιλίας και Τουρισμού, Διεύθυνση Εταιριών & Γ.Ε.ΜΗ.

www.titan-cement.com

Ανδρέας Κανελλόπουλος - Πρόεδρος, Ευστράτιος-Γεώργιος (Τάκης) Αράπογλου*- Αντιπρόεδρος, Δημήτριος Παπαλέξοπουλος - Διευθύνων Σύμβουλος,

Ευτύχιος Βασιλάκης*, Ευθύμιος Βιδάλης, Βασίλειος Ζαρκαλής, Νέλλος Κανελλόπουλος, Τάκης-Παναγιώτης Κανελλόπουλος, Δώρος Κωνσταντίνου*, Δόμνα Μιράγεζη-Μπερνίσα*, Αλεξάνδρα Παπαλέξοπουλου-Μπενοπούλου, Πλούταρχος Σακελλάρης*, Πέτρος Σαμπατακάκης*, Μιχαήλ Σιγάλας, Βασίλειος Φουρλής*.

*Ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη

Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων :

Ορκωτός ελεγκτής λογιστής :

Ελεγκτική εταιρία :

Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών :

5 Μαρτίου 2015

Χρήστος Πελεντρίδης (ΑΜ ΣΟΕΛ 17831)

Ernst & Young (HELLAS) Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Α.Ε.

Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΕΝΟΠΙΟΙΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	1.673.010	1.564.945	236.468	232.332
Επενδύσεις σε ακίνητα	9.267	13.220	9.908	13.973
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	446.080	414.028	1.973	1.185
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	106.660	91.644	848.878	1.246.708
Αποθέματα	275.774	221.376	72.830	69.694
Απαιτήσεις από πελάτες	95.288	112.340	36.856	28.708
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	62.224	62.045	16.374	17.023
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	142.946	184.257	16.971	8.780
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.811.249	2.663.855	1.240.258	1.618.403

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μετοχικό Κεφάλαιο (84.632.528 μετοχές των € 4,00)

Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών

Ίδιες μετοχές

Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων

Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Μετόχων Εταιρίας (α)

Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)

Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)

Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις

Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις

Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Σύνολο υποχρεώσεων (δ)

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)

ΕΝΟΠΙΟΙΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΑ		
1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013
338.530	338.530	338.530	338.530
22.826	22.826	22.826	22.826
1.620	3.971	1.620	3.971
-83.633	-87.680	-83.633	-87.680
1.227.662	1.138.480	543.958	460.021
1.507.005	1.416.127	823.301	737.668
120.590	122.683	-	-
1.627.595	1.538.810	823.301	737.668
634.195	599.069	336.694	745.835
264.225	229.494	24.133	31.807
49.522	93.724	95	50.173
235.712	202.758	56.035	52.920
1.183.654	1.125.045	416.957	880.735
2.811.249	2.663.855	1.240.258	1.618.403

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

ΕΝΟΠΙΟΙΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΑ		
1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013
1.158.414	1.127.936	263.969	234.712
-863.906	-846.329	-208.026	-197.677
294.508	281.607	55.943	37.035
6.476	12.878	10.179	5.682
-100.927	-91.185	-35.372	-31.530
-18.466	-16.941	-133	-185
181.591	186.359	30.617	11.002
-105.035	-114.826	-12.704	-13.062
76.556	71.533	17.913	-2.060
-	-	112.000	-
-1.609	-281	-5.211	-281
-33.071	-79.951	-41.576	-44.430
4.945	-661	-	-
46.821	-9.360	83.126	-46.771
-11.104	-19.636	8.598	3.617
35.717	-28.996	91.724	-43.154
30.947	-36.074	91.724	-43.154
4.770	7.078	-	-
0,37902	-0,44238	1,12337	-0,52920
0,37670	-0,43973	1,11651	-0,52603

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

ΕΝΟΠΙΟΙΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΑ		
1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013
35.717	-28.996	91.724	-43.154
88.142	-93.559	-	-
2.605	2.585	2.234	2.355
-171	-342	-	-
65	1.780	-	882
-5.492	2.884	-2.414	651
2.143	-2.091	1.240	-1.010
87.292	-88.743	1.060	2.878
123.009	-117.739	92.784	-40.276
111.689	-115.102	92.784	-40.276
11.320	-2.637	-	-

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

ΕΝΟΠΙΟΙΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΑ		
31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
1.538.810	1.659.941	737.668	776.663
123.009	-117.739	92.784	-40.276
746	1.080	746	1.080
566	201	566	201
-8.463	-	-8.463	-
-12.023	-2.315	-	-
-427	-2.358	-	-
-14.623	-	-	-
1.627.595	1.538.810	823.301	737.668

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €)

ΕΝΟΠΙΟΙΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΑ		
1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013
46.821	-9.360	83.126	-46.771
105.449	113.405	13.457	13.044
-414	1.421	-753	18
8.085	-4.118	2.599	864
1.609	281	5.211	281
-	-	-112.000	-
-31.056	18.354	-1.679	158
65.661	64.386	42.993	44.542
-4.934	-2.791	490	819
191.221	181.578	33.444	12.955
-40.540	404	-3.136	-321
17.894	3.433	-7.121	8.348
-4.623	-2.491	81	6
10.326	3.255	4.226	9.144
174.278	186.179	27.494	30.132
-20.946	-22.128	-180	-1.150
153.332	164.051	27.314	28.982
-80.131	-47.153	-13.472	-9.931
-1.971	-1.668	-335	-551
181	4.641	183	692
1.404	-	112.000	-
-2.812	-8.003	-	-
-	-	392.950	-30.464
-	-43	-	-3
2.148	3.612	110	699
-81.181	-48.614	491.436	-39.558
72.151	115.437	518.750	-10.576
566	201	566	201
891	-	-	-
-55.316	-57.990	-44.135	-42.633
-67	-70	-67	-70
-11.267	-2.265	-	-
-8.438	-	-8.438	-
1.057.652	884.086	177.900	249.830
-1.102.163	-1.035.128	-636.327	-223.532
-118.142	-211.166	-510.501	-16.204
-45.991	-95.729	8.249	-26.780
184.257	283.987	8.780	35.601
4.680	-4.001	-58	-41
142.946	184.257	16.971	8.780

1. Ο συνολικός αριθμός ιδίων μετοχών που είχε στην κατοχή της η Εταιρία στις 31.12.2014 ανέρχεται σε 2.925.831 συνολικής αξίας κτήσης €83.633 χιλ., ποσό το οποίο μείωσε τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας και του Ομίλου.

2. Ορισμένα ποσά της προηγούμενης χρήσης δεν συμπίπτουν με εκείνα των ετήσιων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2013 καθώς απεικονίζουν προσαρμογές λόγω εφαρμογής του νέου ΔΠΧΑ 11. Η εφαρμογή του νέου προτύπου αντικαθιστά την αναλογική μέθοδο ενοποίησης για τις κοινοπραξίες, Adocim Clemento Beton Sanayi ve Ticaret A.S. και Transbeton - Δομική Α.Ε., με τη μέθοδο της καθαρής θέσης (σημείωση 1.1.2 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου της 31.12.2014). Την 1.10.2014 ο Όμιλος εξαγόρασε το υπόλοιπο 50% της Transbeton - Δομική Α.Ε. και από την ημερομηνία αυτή ενσωματώνεται με την μέθοδο της πλήρους ενοποίησης στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου (σημείωση 15.2 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου της 31.12.2014).

3. Επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη. Επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου υφίστανται εμπράγματα εξασφαλίσεις €3,2 εκατ. στην θυγατρική εταιρία του Ομίλου Transbeton-Δομική Α.Ε. προς εξασφάλιση δανειακών γραμμών μέχρι ποσού €3,3 εκατ. Στις 31.12.2014 η ανωτέρω εταιρία είχε χρησιμοποιήσει δανειακές γραμμές ύψους €2,9 εκατ..

4. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: Όμιλος 5.223 (2013: 5.217) , Εταιρίας 813 (2013: 797).

5. Οι παγιοποιήσεις χρήσεως 2014, εξαιρουμένων των επενδύσεων για αποκτήσεις νέων εταιριών και των ασωμάτων ακινητοποιήσεων, ανέρχονται σε: Όμιλος €80,1 εκατ. (2013: €47,2 εκατ.), Εταιρία €13,5 εκατ. (2013: €9,9 εκατ.).

6. Ποσά πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας στην λήξη της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24 προς αυτήν μέρη, έχουν ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες €	Όμιλος	Εταιρία
α) Έσοδα	-	92.227
β) Έξοδα	1.069	44.265
γ) Απαιτήσεις	-	20.270
δ) Υποχρεώσεις	154	346.142
ε) Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης	4.948	4.948
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	18	18

7. Οι εταιρίες του Ομίλου με την αντίστοιχες διευθύνσεις τους, τα ποσοστά με τα οποία ο Όμιλος συμμετέχει στο μετοχικό τους κεφάλαιο καθώς και η μέθοδος ενασωμάτωσής τους στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2014, παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση 14 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου.

8. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις της Εταιρίας και των εταιριών του Ομίλου παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση 35 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων. Δεν υπάρχουν σημαντικές προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, καθώς και για επίδικες ή υπό διαπίσθια διαφορές στον Όμιλο και στην Εταιρία.

9. Οι λοιπές προβλέψεις (βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες) που έχουν σχηματιστεί την 31.12.2014, ανέρχονται για τον Όμιλο σε €20,1 εκατ. (31.12.2013: €14,7 εκατ.), και για την Εταιρία σε €5,9 εκατ. (31.12.2013: €3,5 εκατ.).

10. Το 2014 η Εταιρία, σε εφαρμογή του προγράμματος παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών (Stock Option Plan) που θεσπίστηκε δυνάμει της από 3.6.2010 απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων, πρόβη στην πώληση (εξωχρηματοπιστηριακή μεταβίβαση) 141.503 ιδίων κοινών μετοχών της, οι οποίες αντιπροσωπεύουν ποσοστό 0,17% του καταβληθέντου μετοχικού κεφαλαίου της, σε 84 στελέχη του Ομίλου ΤΙΤΑΝ, με τιμή διάθεσης κάθε μετοχής ίση με την ονομαστική της αξία, ήτοι €4,00 ανά μετοχή, και συνολικό τίμημα €566 χιλ..

11. Στις 20 Ιουνίου 2014 η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας αποφάσισε τη διανομή έκτακτων αποθεματικών συνολικού ποσού €8.463 χιλ. που αντιστοιχούσε σε ποσό €0,10 ανά μετοχή, κοινή και προνομιούχο, το οποίο μετά από προσαύξηση του ποσού που αντιστοιχούσε στις ίδιες μετοχές που κατείχε η Εταιρία τελικώς ανήλθε σε ποσό €0,10359 ανά μετοχή και επ' αυτού παρακρατήθηκε φόρος 10%.

12. Τα κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή υπολογίστηκαν με το μέσο σταθμισμένο αριθμό των κοινών και προνομιούχων μετοχών, αφαιρουμένου του σταθμισμένου μέσου όρου των ιδίων μετοχών.

13. Το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στην τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων, που έχει προγραμματιστεί για την 19.6.2015, τη διανομή μερίσματος συνολικού ποσού €12.694.879,20 ήτοι €0,15 ανά μετοχή. Επιπλέον, το Δ.Σ. θα προτείνει στη Γενική Συνέλευση τη διανομή ειδικών αποθεματικών προηγούμενων χρήσεων, συνολικού ποσού €12.694.879,20 ήτοι €0,15 ανά μετοχή.

Αθήνα, 5 Μαρτίου 2015

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Ο Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Οικονομικός Διευθυντής Ομίλου

Ο Οικονομικός Διευθυντής Ελλάδος

Ο Διευθυντής Ενοποίησης

ΑΝΔΡΕΑΣ Λ. ΚΑΝΕΛΛΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ500997

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Θ. ΠΑΠΑΛΕΞΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΚ031353

ΜΙΧΑΗΛ ΗΡ. ΚΟΛΑΚΙΔΗΣ
Αρ. Διαβ.Ε152969

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